

新股发行提示

代码	简称	网上发行量(亿股)	网下发行量(亿股)	申购价格(元)	申购上限(亿股)	申购资金上限(亿元)	申购日期	中签日期	发行市盈率(倍)
300338	祥云钨业	750	750				07-18	07-23	
300342	天源机电	1260	1260				07-17	07-20	
300341	宏达电气	1150	1150				07-17	07-20	
300340	科恒股份	625	625				07-16	07-19	
300339	润科软件	960	959				07-10	07-13	
300337	墨龙股份	2340	2340				07-10	07-13	
002689	博林特	3900	3850	8.00	3.85	30.80	07-09	07-12	23.08
002688	豫能电	2620	2620	12.50	2.60	32.50	07-06	07-11	29.87
002688	金河生物	1362	1361	18.00	1.35	24.30	07-05	07-10	26.87
002687	永东白	739.5	1725.5	23.00	1.20	27.60	07-04	07-09	24.73

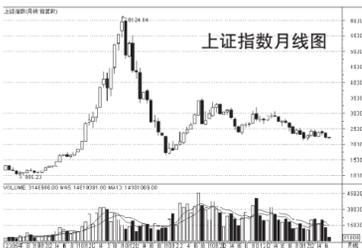
数据截至 7 月 6 日 21:30
数据来源: 本报网络数据库

行情将至 A股7月迎转折

秦来

如果说大自然一切皆有规律,那么对于股市下跌,我们实在没有什么好抱怨的,股市有涨必有跌,有跌必有涨。从来就没有只涨不跌的股市,也没有只跌不涨的股市。还是让我们好好认识规律,把握涨跌的机会吧。笔者运用时价之窗原理,从时间周期、价格波幅、筹码换手、波浪形态、基本事件等五个要素进行分析后认为,A股市场新一轮上涨或许就在眼前。

一、时间周期方面:自2007年11月A股随世界金融海啸暴跌以来,至2012年6月运行了56个月。而55是股市中极为重要的费波纳兹数字,是股市转折的重要时间之窗。而从2008年10月底到2012年6月,运行了45个月,这是重要的圆周角度周期,也是股市中的重要转折月份。而从2010年11月高点以来到2012年7月,进入21个月周期,这也是重要的费波纳兹周期。从2011年4月高点调整以来到2012年7月,进入第16个月。中国股市长期以来存在一个16个月至18个月的波动周期,因此2012年7月将是股市的重要回升月份。以上四大周期重合,具有较大的技术意义。



二、价格波幅方面:从2009年8月调整以来,沪指跌幅高达35%,接近了黄金率38%,而振幅则高达63%,也符合了黄金率62%,从空间角度迎来了较好的拐点。

三、换手率方面:去年4月是国际大宗商品见顶的月份,中国股市也从那时开始出现急挫。沪深300指数从2011年4月11日高点调整到2012年7月5日,换手率达到了93%,接近了时价之窗理论的100%标准拐点位置。这说明市场的流通筹码从高点到低点进行了一次标准转换。筹码逐渐转入到大户手里。股市越跌至低点筹码如果越集中,转折为升的重要拐点就会出现。上证指数从2011年7月18日高点开始了急跌,至2012年7月6日,可以归纳为一个C浪调整形态,换手率刚好达到100%。

四、波浪形态方面:上证指数从2009年8月至2012年7月初,已经呈现了一个大型的A-B-C三浪调整形态。其中C浪是从2010年11月11日开始调整,至2012年7月6日处于低点,403个交易日换手率总和205%。这种模型,从统计学角度分析,筹码已经高度集中到机构手里。

五、有望推出的转融通或促新牛市诞生。中国股市从1990年12月以来的22年,先后出现了三次大牛市:第一轮牛市是1990年12月至1993年2月,这是求大于供的失衡构成的牛市。在顶峰阶段,政府采取了宏观调控措施,股市开始回落。第二轮牛市是1994年7月至2001年6月,这是改革开放高潮,低利率低税收政策刺激企业成长的阶段性牛市。在2000年世界互联网股灾影响下,中国股市滞后性的回落出现了。第三轮牛市是2005年6月至2007年10月,这是股改对价刺激造成的虚拟财产快速增值。在大小非减持和世界金融海啸打击下,中国股市也大幅回落。第四轮牛市应该是从2008年10月开始,至今仍运行中。2008年11月国家推出了4万亿刺激政策,导致了股市止跌回升。但是由于庞大的经济刺激,导致通胀快速回升,政府推出了降温措施,股市出现回落。本轮牛市应该分为两个阶段,前述为第一阶段。第二阶段,应该从2012年7月之后开始,特点是转融通业务和股票期权业务的杠杆作用,使得股市需求和股票期权业务的杠杆作用,使得股市需求增加。类似的例子,是上世纪90年代初香港推出股市期货期权等业务后,股市从1800多点经过2年时间上涨到12000多点。

从1987年以来,国际上已经出现了两次10年周期性股灾:1997年是亚洲金融风暴,2007年底则发生了世界金融海啸。笔者预计,经过2008年底的金融刺激、2012年为解决欧债危机的金融刺激,股市可能会在2017年左右进入高潮。

三大市场化改革决定A股未来走向

证券时报记者 汤亚平

短期来看,利率开放、新股发行、退市制度的市场化改革,对A股市场带来的影响较为复杂,但从中长期角度分析,这三大市场化改革将推动我国证券市场健康蓬勃发展。

利率市场化一箭三雕

不到一个月的时间,央行两次降息,并且都释放出利率市场化信号。对此,分析人士指出,由于我国长期的利率压制,市场化后的利率水平必然会升高,银行之间吸收存款的竞争加剧。在降息中推动利率市场化,一定程度上可以起到平滑作用。

对此,中行首席经济学家曹远征表示,此次不对称降息是利率市场化的一个新举措,6月8日央行已经下调过利率,此次降息跟上一次一样,都不在于“下调”,而在于放开利率浮动的空间。这意味着银行可以根据市场的供求状况、自身需要等,对其利率进行自主定价。

事实上,正是因为央行近期调整了存贷款利率,各家银行先后上调存款利率,这在一定程度上可以为吸收存款起到部分作用,也说明利率市场化的效果正在显现。据了解,今年央行首次降息后,工、农、中、建、交等5大银行分别上调活期存款利息以及三个月、半年及一年的定期利息;广发银行、深发展、华夏、中信、民生、光大、招商、兴业、浦发等股份制银行则将一年期及以内定期存款利率全部上浮到顶;南京银行、江苏银行、恒丰银行、广州银行、重庆银行等17家城商行集体将两年及以上期限的存款利率一浮到顶。

中国人民银行副行长胡晓炼指出,这项改革起到了一箭三雕的作用:首先是利率水平的下降,有利于降低贷款的成本;其次,存款利率上浮,可以保护银行的存款客户;第三个好处就是有利于银行的深化改革,改变银行过去对于利差的依赖。

值得注意的是,业内专家认为,降息主要是针对实体经济,但利率市场化将使中央银行货币政策调控对证券市场的影响力显著增强。在官定利率条件下,央行直接决定商业银行的存贷款利率。利率市场化后,中央银行主要通过公开市场业务等货币政策工具调控货币市场和债券市场利率,有条件选择微调的方式,相机抉择调控力度和调控方向,来自央行货币政策的信号将大大增加。由于央行实现操作目标的主要方式是通过公开市场业务在货币市场和债券市场上直接运作,货币政策操作对证券市场的影响将十分直接。

从发达国家近年来的发展看,中央银行开始关注金融资产的价格,一些国家央行将资产价格也列入观测指标,作为判断的依据,这样货币政策的操作将成为影响证券市场走势的重要因素。总之,推进利率市场化改革,很可能决定未来相当长时间内股市走势。

IPO改革得到市场认同

证监会有关负责人近日明确表示,增发新股是典型的行政管制行为,监管部门不能根据指数高低来调整发行节奏,否则就走了新股发行体制改革“回头路”,不符合市场化改革的方向。对于这一坚定不移的举措,虽然有不同的声音,但总体上得到市场认同。

投资者不难发现新股发行(IPO)过程中的诸多可喜变化:高价发行的新股频频破发,新股不败”已完全成为历史;打新、炒新热情迅速降温,投资者面对新股的风险意识大为增强;询价机构报价趋于理性,新股发行市盈率正合理回落……

从询价约束看,2011年6月7日,八菱科技在路演推介过程中,由于提供有效报价的询价对象不足20家被迫中止发行,成为A股历史上首家中止发行的公司。今年以来,又先后有朗玛信息、海达股份两家公司以同样的问题发行失败。从新股不败,到频频破发,再到中止发行,这是新股发行体制改革市场化改革的重大成果。这也表明A股市场新股发行体制改革后市场化约束正在强化,对资本市场改革发展具有重大意义。

从发行市盈率看,自《关于进一步深化新股发行体制改革的指导意见》发布以来,已上市的27只新股中,仍有15只市盈率高于行业平均水平,其中有10只市盈率高出行业平均10%至25%之间。历史数据显示,自2010年以来,新股首发的市盈率逐年下降,从59倍降到45倍再回落到31倍。根据深圳交易所公布的数据,截至7月3日收市,684只中小板股票平均市盈率为27.46倍;创业板332只股票平均市盈率34.05倍。目前A股IPO发行市盈率水平逐渐向二级市场回归。

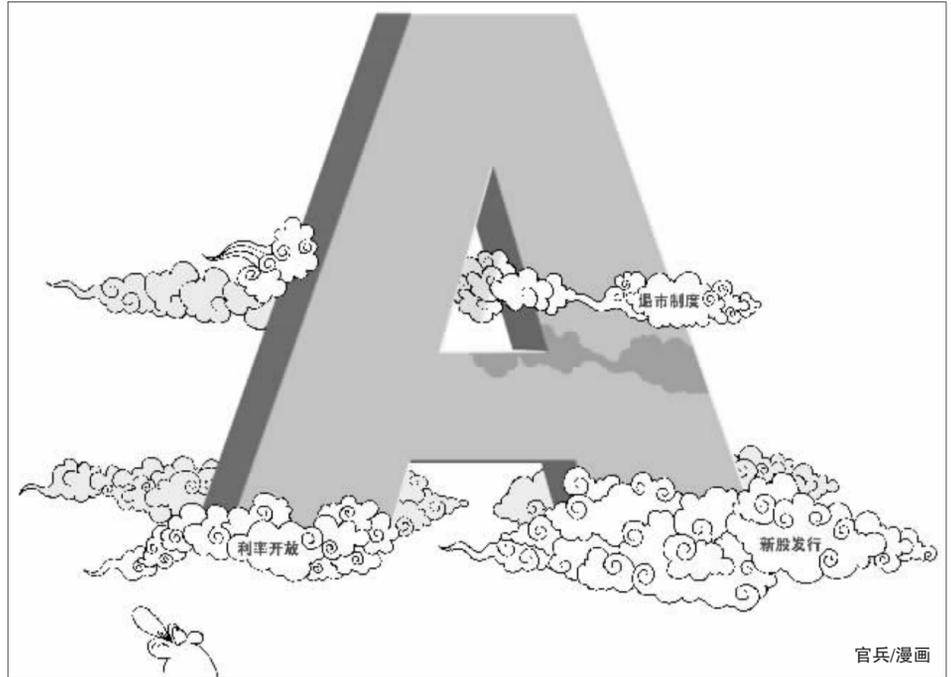
从IPO融资规模看,今年以来我国市场融资量、发行家数相对往年有很大下降。今年截至6月28日,共105家首发上市,比去年上半年下降37.5%;筹资额676.8亿元,比去年上半年下降58.4%。105家IPO公司中,不乏发行人因市场原因缩减发行规模、自主选择发行时机的案例。

综合来看,说新股发行改革得到社会广泛共识并不为过。

市场化退市仍有改革空间

经过一个多月的修改,中国股市主板退市方案终于定稿,国内投资者期盼的“快速退市”机制抉择调控力度和调控方向,来自央行货币政策的信号将大大增加。由于央行实现操作目标的主要方式是通过公开市场业务在货币市场和债券市场上直接运作,货币政策操作对证券市场的影响将十分直接。

综合来看,业内人士认为,新版退市方案主要有以下几方面需要予以完善:一是在征求意见稿中,沪深交易所也曾制定“连续2年净资产为负”将终止上市的条款。不过,在出台的最终定稿中,这一最具震慑力指标的考量年限由原定的“2年”改为“3年”。二是在“新老划断”的问题上,净资产、营业收入、审计意见3项新增指标计算



官兵/漫画

将不溯及以往数据。按此新标准,目前已经达到连续3年净资产为负的退市标准的23只垃圾股中,只有SST恒立真正面临退市风险。三是复牌标准太低。净资产必须为正数,这样的复牌标准形同虚设。应增加一个必要条件,未分配利润必须为正数。四是退市3年后,重新申请上市的必要条件之一是净资产为正数,而且未分配利润可以是负数,标准

太低,不利于制度公平。此外,目前公布的创业板退市方案并没有明确对重组保壳说“不”,根据创业板退市制度,至少在两三年内都不会有退市公司产生。

也有市场人士认为,退市制度是中国股市的两难选择。一方面,垃圾股大量长期占据着上市资源,从而使股市优胜劣汰功能与资源配置功能难以正常发挥;另一方面,退市制度

难以执行,有一个很大的阻力在于地方政府。如果企业退市了,企业很可能因此而破产。这些企业职工的安置问题,就会困扰着地方政府。所以对于ST公司,地方政府更愿意通过补贴来维护公司的生存,或通过重组来使公司获得新生。如果企业退市了,地方政府就面临着职工再就业的压力。由此来看,中国市场化退市仍有漫长的路要走。

私募看市:降息不如降准 防御首选消费

见习记者 吴昊

证券时报记者 陈春雨 陈楚

时隔一个月,央行再次降息,昨日市场给出的反应是先抑后扬,午盘在酿酒、地产、券商板块的带领下上演“失逆转”。降息通道下,A股能否“五穷六绝七翻身”,多家私募基金表示担忧,认为降息对股市利好不如降准,资金将向大企业倾斜,而房地产复苏将对股市资金产生挤出效应,在行业配置上,消费类白酒、医药、节能环保仍是首选。

降息利好不如降准

本来预测是降准,结果出台的政策是降息”。京富融源投资总监李彦炜表示,降息对房地产有利,但对股市存在不利影响,会形成新的资产配置扭曲。他认为,不对称降息之后,银行资金更易流向大型企业,中小企业和个人出现无款可贷局面,对经济和股市的利好有限。尤其是在消费者物价指数(CPI)触底之前,降息会使银行贷款变得合算,甚至会产生一种购房套利,房地产会把资金从股市吸走,日本当年连续降息之后就产生了房地产泡沫。

李彦炜认为,降息利好还不如降准。今年政府已两次出台降准政策,但力度仍然不够。预计7月份还将有一次存款准备金率下调。我们下半年会盯住货币政策,只要

降准就加仓。”

启明乐投董事长李坚也表示了相同看法,他认为,降息整体上看是在让银行让利,以支持实体经济,但在经济下滑加速的背景下,估计要第3次或者第4次降准,正面效应才会加大。但降息有利于房地产行业,不排除7月份会有一次降准。

广东达融投资董事长吴国平也认为,根据历史运行轨迹和资金宽松情况来看,历史大底往往出现在降息周期中,特别是第2次降息之后,因此上证指数在2200点附近有筑底。

国海证券研究所的邹安华则表示,近期股市下挫是因为投资者对半年报业绩的担忧情绪加剧,随着连续两次降息,有利于降低非金融企业的财务费用,二季度有望成为经济增长的底部,这对股市有正面的推动作用。

行业配置以防御类为主

对于降息后的行业配置,邹安华表示,受降息利好最大的将是地产、电力等高负债行业,继续看好地产、家电、家纺、装饰装修等地产下游产业链的投资机会,以及消费、医药、电子元器件、非银行金融和节能环保等行业。从中长期来看,稳增长还得靠房地产,但是房价的大幅反弹是本轮逆周期货币政策的最大风险,如何拿捏政策调控尺度是对宏观调控的严

峻考验。

吴国平认为,本着强者恒强的原则,酿酒和稀土领域继续重点关注,同时,对于地产、医药、有色等资源板块也依旧看好。整体而言,当下市场已经处于底部区域,普通投资者可以开始逐步逢低买入,但必须遵循先基本后技术的原则。

而李坚表示,货币政策是调节的工具,仅影响短期走势,资产配置还需看实体经济发展。目前该公司仓位较轻,主要配置消费类股票,比如白酒股和医药股,这些业绩有保障的防御性品种将是下半年“重仓戏”,既适合未来经济转型,受经济周期影响也较小,是下跌行情中机构资金的重点选择。

对投资者来说,整体上2300点就是一个大的底部区域,政策底是在2300点,市场底在附近,但是需要寻找。”李坚强调说,在寻找过程中,需要把握两个方面,一个是经济基本面有复苏预期。接下来关注CPI、采购经理指数(PMI)等经济数据,看经济是否企稳回升。中国经济面临转型,但要看到接下来是地产复苏还是经济复苏,目前经济转型已经被房价绑架,地产把经济绑架,地产板块涨得厉害,消费需求必然受到压制;另一个是关注金融改革进程中出现的机会,银行业的让利在推进,保险业的受益过程也在逐步开放,券商虽然有实际创新行动,但目前进展还很慢。

连续降息释放维稳信号 A股初现转强契机

证券时报记者 万鹏

昨日,沪深股市呈现探底回升的走势。早盘两市股指双双高开,此后便一路走低,午盘后,股指转守为攻,展开强劲反弹。最终,上证指数上涨1%,收出带长下影的小阳线;而深成指则大涨2.93%,收出一根中阳线。

周四晚间,中国和欧洲央行相继降息,而这也是时隔不到一个月后,中国央行的第二次降息。据申银万国证券测算,本次降息将令银行业的净息差总体下降2.7至6.9个基点,净利差下降1.2到5.4个基点,从而进一步压缩了银行业的

利润空间。受此影响,昨日早盘两市银行股均大幅低开,但在下午股指的反弹中,银行股的跌幅开始明显收窄。

不过,对其他金融板块来说,降息则被市场理解为直接利好。其中,券商板块反应最为强烈,两市18只券商股全线上扬,涨幅最小的也在1.36%以上,宏源证券、国海证券、东吴证券、西部证券涨幅都超过4%。从全天的走势来看,券商板块的走强也是大盘下午强势反弹的最大动力。此外,信托、保险板块昨日下午也都出现一波明显的反弹,对激活市场人气起到了十分关键的作用。

整体来看,昨日市场最大的亮点是食品饮料板块,其中食品指数大涨4.37%,再次逼近历史高点。个股方面,贵州茅台、洋河股份、国窖酒都创出了历史新高。而五粮液、古井贡酒、泸州老窖等此前滞涨的白酒股也都出现明显的补涨。此外,医药板块也继续受到市场追捧,在昨日涨停的15只个股中,有5只都是医药股。而地产板块也是放量大涨,成为市场做多的主力。

而位居昨日跌幅前列的,主要是半年报业绩预计将出现下滑甚至亏损的公司。如宇顺电子预计今年上半年将亏损3500万元至4000万元,该股以跌停报收。从今年3月初以来,宇

顺电子的累计跌幅已超过50%。

昨日上市的新股中信重工仍延续了近期的新股炒作热潮,作为一只流通盘达到5.65亿的主板个股,该股并没有出现破发,而是较发行价上涨了2.57%。不过,本周较早上市并获热炒的新股津膜科技和亿利达昨日均出现了明显的回落,其中,津膜科技跌幅达到6.88%。

昨日是本周的最后一个交易日,全周上证指数下跌了0.04%,但深成指则上涨了1.98%,此外创业板指数也取得了1.46%的涨幅。从成交量来看,本周两市成交量均较前期有所放大,但和5月份之前相比仍有明显萎缩。不过,创业板的成交量却

创出了近16周以来的新高。这也表明,在市场增量资金不足的情况下,小盘股仍然是一些活跃资金的主要关注对象。

本周末将会公布6月份的生产者物价指数和消费者物价指数(CPI)。市场人士普遍预计,这两项数据还会继续下行,而CPI数据的走低意味着通胀压力的减轻,从而为政策面的进一步宽松留下了更大的空间。周四央行的意外降息也表明,未来稳增长的政策还有继续加码可能。在此背景下,分析师普遍对下周的走势持谨慎乐观的观点。在操作上,半年报业绩有增长预期的个股值得重点关注。