

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
002624	石煤装备	1000	1000				7月13日	7月16日	28.00
002625	红宇新材	1000	1000				7月13日	7月16日	28.00
002626	太空板业	1000	1000				7月13日	7月16日	28.00
002627	联创节能	1000	1000				7月13日	7月16日	28.00
002628	美亚光电	1000	1000				7月13日	7月16日	28.00
002629	和邦股份	1000	1000				7月13日	7月16日	28.00
002630	开元仪器	1000	1000				7月13日	7月16日	28.00
002631	天银机电	1000	1000				7月13日	7月16日	28.00
002632	麦迪电气	1000	1000				7月13日	7月16日	28.00
002633	科恒股份	1000	1000				7月13日	7月16日	28.00

数据截至7月13日 数据来源: 本报网络数据部

中游行业底部正在形成

周金涛

4月份之后,中国经济出现了明显的下行趋势,时至7月,仿佛有愈演愈烈之势。随着经济数据的不断超预期回落,市场对中国经济的信心也在超预期回落,市场的情绪开始进入极度悲观的状态。

我们曾提出,一季度中国经济的状态在库存周期中只是限产保价,而随后将进入量价齐跌,也就是所谓的主动去库存阶段。碰巧的是,中国的库存周期调整规律往往是调整开始17个月会触到价格的底部,而自2011年3月到2012年7月,恰好17个月。

当然,如果7月、8月出现一个价格的低点,目前看来也不一定是库存周期的最终低点,因为最终低点的形成往往要经历一个底部测试的阶段,这类似于从超跌反弹到确认反转的过程,实际上是从价格超跌的机会向需求好转的机会演化,也就是从投机推动向需求推动变化的过程。这个过程预计在2012年三季度至2013年二季度之间出现,什么时候是最终低点,我们无法预测,但经济筑底过程的确已经开始了。这与前期经济的衰退状态还是有本质的区别,所以,我们一直对今年的市场并不悲观。

就短期来看,我们需要等待的第一个时点,就是经济价格弹性恢复的时刻,而价格弹性的恢复的寻找方法自然是超跌。所以,未来的市场风格一定会朝着新的超跌逻辑转换,这个问题的核心可能是价格的超跌,也就是说,我们要先从价格超跌的行业中去寻找机会,这些无疑都是中上游的周期品。也许在经历了上半年的虚假复苏预期之后,市场对这个玩法已经渐渐失去了兴趣,库存周期反弹又当如何,这是市场今年以来对周期品的一贯态度,这种逻辑的根源就是中国经济的固定资产投资和货币刺激模式已经走到了尽头,从而周期品的每次反弹都是卖出的机会。不过,未来真的如此暗淡吗?

所谓百足之虫,死而不僵。在工业化的框架下,显然中国只是需要转型,而原有的模式只是增速回落的问题,中国的经济增长仍然要依赖固定资产投资。而且,世界工业化史的规律是,就中长期来看,投资模式的自我强化才是稳定经济增长的必由路径。从这个意义上看,中国经济的垄断和进一步集中可能还未真正到达边界。

就短期来看,我们强调的是,经济的结构恶化是在经济的波动中逐渐解决的,纵然中国经济有不少问题,也不妨碍经济周期性的运动,所以,在这个时点上把周期性行业彻底看淡的观点可能会在短期受到经济规律的反驳。那么,经济怎样才能实现产业升级?我们认为出清是升级的前提,在这次的量价齐跌之后,企业确实有时间去思考应该如何何去何升。

由此来看,经济的触底以及未来新的短周期的出现是不可改变的。按照我们中期报告的观点,中周期的第二库存周期应该在2013年中后期启动。这也意味着,从两年的时间跨度来看,中国经济仍存在向上波动的过程,周期性行业真不一定是一直暗淡下去。

纵然周期性行业必将走向增速的收敛,但把中期问题短期化对证券投资历来是无益的。所以,现在需要做的,纵然首先是经济转型和制度变革,但更迫切的则是首先研究出清,然后是研究波动,这是周期问题。制度变革固然是根本的,但经济自身的结构调整及产业组织变化更具有可行性。

上面的铺垫除了对未来的思考外,还想说明一个问题,就是在这种逻辑下,我们已经从短期复苏的逻辑向中期过渡,要思考哪些行业是真实的复苏,这才是穿越的核心。但任何的增长都是具体而非理想化的,我们真不能单纯从升级或者新兴的角度去看待行业。在这个即将触底的时点上,我们需要沿着从出清到升级的路线,沿着从价格反弹到需求反弹的路径,寻找行业由短期到中期的机会。而在长期的周期研究中,库存周期的定律告诉我们,如果第二库存周期兴起,那就是从中期展开,因为出清促使大家去思考未来,从而才有升级的开始。现在被市场抛弃的机械化工等中游行业,也许正处于中期底部附近。

(作者系中信建投证券分析师)

稳增长任务紧迫 政策新预期提振信心

证券时报记者 汤亚平

本周市场的关注点,集中在经济数据公布和政策新预期的博弈上。“经济向下,政策向上”已成为当前主基调,估计三季度一系列稳增长的政策将发力,后续市场的方向必然取决于新预期的形成。

稳增长政策新预期

7月9日,国家统计局发布的数据显示,中国6月份居民消费价格指数CPI同比上涨2.2%,增速创29个月以来新低;6月份全国工业生产者出厂价格指数PPI同比下降2.1%,较上月1.4%的降幅继续扩大,增速创32个月以来新低。7月13日,国家统计局发布数据,二季度我国国内生产总值(GDP)同比增速7.6%,创近13个季度以来经济增长的新低。这三个数据显示,总需求疲弱背景下,经济仍运行在下降通道中。

与此同时,7月9日上午和10日上午,国务院总理温家宝先后两次主持召开经济形势座谈会,听取专家和企业负责人的意见和建议。在座谈会上,温家宝说,稳增长不仅是当务之急,而且是一项长期的艰巨任务。

继今年5月中旬确立“稳增长”的指导方针后,温总理此次进一步强调“稳增长”的重要性及紧迫性。不仅澄清了对刺激经济的一些模糊认识,还指明了“稳增长”的方向。“稳增长”共识的提升,为新预期的形成奠定了基础。与过去“4万亿”经济刺激政策不同,本次“稳增长”新预期主要有以下三个方面的特点:

其一,政策着力点不同。上次4万亿元投资是通过地方大量投入基础设施建设,从而带动资源类行业的增长,达到稳定经济的目的;这次“稳增长”的着力点则是从工业入手,通过推动高端工业项目,带动战略性新兴产业升级,希望达到促进经济结构调整的目的。

其二,推动方式上有所不同。上次是以自有资金为主;此次除了动用国有资金外,还将积极引进民间资本参与重大项目投资。建设主体则在落实鼓励和扩大民间投资的“新36条”,以引导民间投资进入垄断领域为主。

其三,实施期限上有所延长。上次是在短时间内密集投资;此次实施时间相对较长,不限于在“十二五”期间内完成。

结构性减税新预期

今年上半年减税效果并不明显,备受关注的营业税改增值税试点在上海实施5个月,仅仅使企业整体税负下降80亿元,而何时推广至全国,亦未有明确时间表。减税步伐小、规模小,引起了社会各界质疑。今年结构性减税政策将如何蓄势再发力呢?

在本周召开的两次经济形势座谈会上,温家宝总理强调,实施积极的财政政策,当前要特别注意完善结构性减税,扩大营业税改增值税试点范围,减少流通环节税收和费用,减轻小微企业税负。要加快推进重点领域和关键环节的改革,

为经济社会发展注入新的动力。

业内专家分析,如果经济保持正常增速,减税空间的上限大约为税收收入的10%。今年预算安排的税收收入为98289亿元,同比增长9%;而按GDP计划增长7.5%计算,减税空间的上限仍有8.5%。依此推算,今年减税的高限大约为8300亿元。如果考虑到今年以来税收收入增幅下降的事实,按保守估计,即按减税空间5%计算,今年减税的低限仍可达5000亿元左右。

经济回暖新预期

虽然GDP、CPI双双回落,表明经济运行还在下降通道之中,但部分其他数据显示经济有趋稳回暖的迹象。

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心7月10日公布,2012年6月份,中国非制造业商务活动指数为56.7%,比上月上升1.5个百分点,显示非制造业出现稳健增长的势头。专家认为,结合6月份制造业采购经理指数PMI仍在50%之上,且降幅明显收窄,说明当前经济增长趋稳迹象开始显现。

海关总署7月10日公布,今年6月份我国进出口总值为3286.9亿美元,同比增长9%;当月实现贸易顺差317.3亿美元,大大超过市场预期,并创下2009年2月以来的新高。

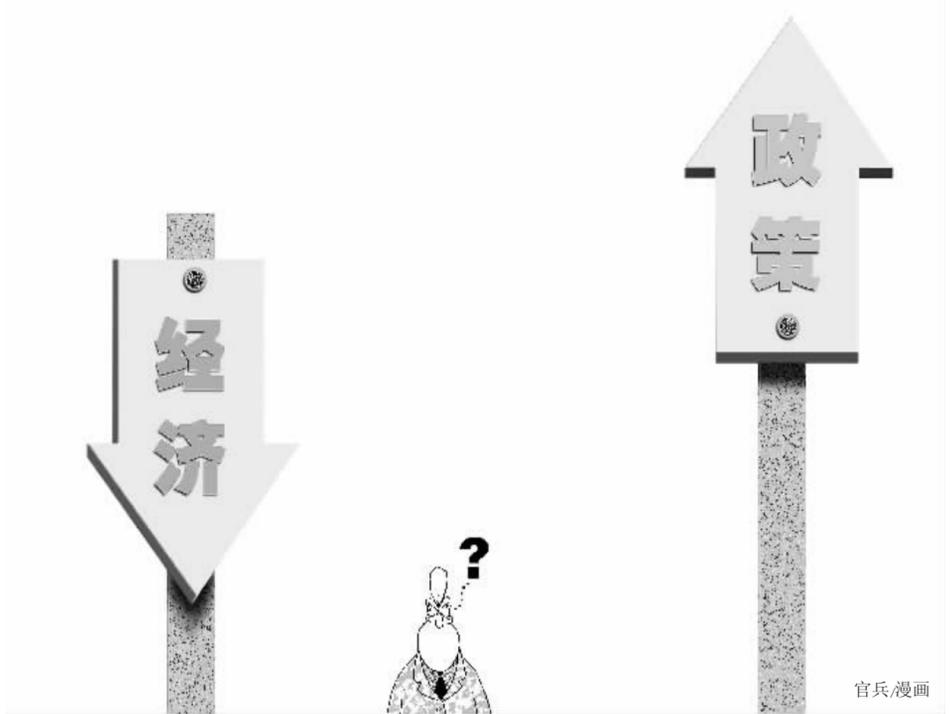
6月份经济另一个亮点,就是房屋销售开始放量。数据显示,6月10大城市新建住宅均价环比上涨0.75%。与新建住宅价格上涨相互印证的是,新建商品住宅库存的回落。特别是与房地产相关的两项指数引人注目,6月房地产商务活动指数为58.2%,该指数是2010年12月以来的最高值,而建筑业商务活动指数也维持在58.1%的较高水平。此外,建筑业的市场需求也开始趋稳,建筑业6月新订单指数升至54.2%,扭转了连续3个月的回调趋势。

流动性宽松新预期

今年5月中旬决策层确立“稳增长”的指导方针后,央行5月18日调降存款准备金率0.5%,又于6月8日起调降利率,一年期贷款基准利率分别下调0.25%,这是三年来首次降息。首次降息不到一个月,今年7月6日起再次调降利率,一年期存款基准利率下调0.25个百分点,一年期贷款基准利率下调0.31个百分点。为年内第二次,也是连续第二个月降息。

7月11日,央行同时开展了7天期逆回购和28天、91天期正回购询量。业内人士分析,这可能是下调存款准备金率的前奏,央行可能先通过7天逆回购向市场注入资金,再通过28天或91天正回购操作将部分流动性平滑至未来月份,之后就会宣布降准降息。降准降息是释放流动性、提振银行信贷的下一个首选工具。

此外,金融数据显示,6月份新增存贷款和货币增速均大幅超预期。



官兵漫画

民间投资新预期

目前,稳定投资需求,允许民间投资进入铁路、电信、银行、能源、教育、医疗等垄断性行业,将可提升效率,带动相关产业的发展。如果允许民间资本用建设—经营—转让(BOT)或其它模式参与重点项目的投

资,民间资本就能成为“稳增长”的主角。目前民间资金十分充沛,若其中有20%转化为“稳增长”的有效投资,预计将增加数万亿元的投资动能。

温总理在近期召开的经济形势座谈会上还表示,鼓励和引导民间投资健康发展的“新36条”相关实施细则已全部出台,要抓好落实,尤其要

私募看市:短线走强难 重点关注三板块

证券时报记者 陈楚

本周上证指数连续收出第四根阴线,股指仍在2200点下方纠结。尽管最新的宏观经济数据出台,A股市场即将进入短暂的数据真空期,但经济何时见底,目前并未有明晰的答案。接受证券时报记者采访的私募基金普遍认为,股指短期缺乏走强的利好刺激,但超跌、保障房概念和非周期性板块有望成为下一步的市场热点。

短期走势无惊喜

深圳天力拓投资总监王先春认为,二季度国内生产总值(GDP)增长7.6%,季度增速3年来首次跌破8%,这一数据既符合预期,又超出预期。符合预期的是,经济下滑成为市场人士的共识,也是客观存在的现实;超出预期的是,不少市场人士此前预期二季度GDP增速会在8%左右或者略低于8%,但7.6%的数据,显示经济下滑速度更快。

三季度投资相对于二季度来说不会有太大的变化,未来政策刺激也不大可能有大的动作,经济是否见底?三季度是个重要的观察点。”王先春表示,股指短期走跌缺乏经济基本面的支撑。从货币政策来看,降准、降息都存在较大空间,这也决定了股指不大可能大跌,整体上,上证指数很有可能围绕2100点至2300点上下震荡。

广东燃融投资管理有限公司董事长吴国平认为,前期的大幅下跌已经充分反映当下经济增速放缓的现实,但市场永远反映的是预期,未来经济迟早还会再度走好,这足以支撑中国股市走出相对低位。同时,资金面宽松预期,以及当下已进入降息周期的大背景,也会令市场逐步恢复信心。市场做多的底气已在慢慢恢复,但整体性的躁动现在还没出现。

深圳另一家私募的老总表示,在本周五最新的宏观经济数据公布后,市场暂时进入了消息真空期,利空数据的冲击告一段落。随着煤炭、水泥、有色等超跌板块的企稳,股指重心有所稳定,但短期之内也不会有什么大的利好,股指大幅上行不太现实,这从本周反弹力度较弱就可见一斑。

三大板块有机会

王先春认为,下半年保障房会加快推出,这一方面符合国家稳增长、适度加大投资的政策方向,另一方面也是保民生的需要,由此会带来保障房概念股的上涨。首先,承担国家较多保障房任务的地产股业绩表现值得期待;其次,与保障房建设相关的水泥、家电、建筑建材等板块的优质个股需要密切关注。

吴国平认为,煤炭、工程机械基本上是前期下跌最为严重的板块,在本周出现集体躁动,这说明经过前期的大幅下跌后,这些板块已经开始有

资金关照,不管最终意图是做超跌反弹还是中线的布局,至少在短期严重超跌的背景下,对于逐利资金而言都还是有利可图的,所以,出现阶段性上涨也是极为正常的。

记者在采访中还了解到,不少私募都把超跌反弹列为目前重点关注的对象。他们的逻辑是:股指已处于底部区域,大幅下跌的可能性很小,本周煤炭等超跌股的反弹,即可视为超跌反弹行情的预演。这些板块估值极为便宜,除了银行股受降息预期继续承压外,水泥、有色、煤炭等超跌股随时可能迎来估值修复的契机。与此同时,酿酒、医药股经过一波凌厉的涨势后,获利资金下周很有可能抽身而退,转战超跌股。

此外,京沪深部分私募还极为关注传媒、农林牧渔、零售百货、食品饮料等非周期性股票。他们认为,这些板块业绩增长稳定,半年报业绩增长的可能性很大,从而会逐步吸引主流资金的进驻。

不过,在淘金半年报业绩预增股时,接受采访的私募也一致认为,还是有必要仔细甄别,警惕业绩地雷股,以免“聪明反被聪明误”。

除以上板块外,私募从中长线投资的角度还比较看好节能减排、电子元器件等板块。节能减排符合国家的政策导向,也是未来发展的趋势和方向,对于业绩稳定的个股,私募表示将逢低吸纳。

经济下滑博弈政策放松 A股市场欲跌还休

证券时报记者 万鹏

昨日,A股市场呈现窄幅整理走势。两市股指早盘双双低开,在上午10点过后,出现一波快速拉升,但随后又再度走软。最终上证指数收报2185.90点,上涨0.02%,深成指报收9792.49点,涨幅为0.40%。成交量则较上一个交易日有所萎缩。

消息面上,国家统计局公布的数据显示,上半年国内生产总值(GDP)为22.71万亿元,按可比价格计算,同比增长7.8%,其中,一季度增长8.1%,二季度增长7.6%。由于上半年GDP增速“破

8”早已在投资者的预期之中,因此,该数据公布后,市场反而将其理解为“利好”,两市股市均出现了一波快速的拉升。

对于本次经济数据,不少专家及时进行了点评。业内人士普遍认为,从二季度数据来看,经济下滑的最坏时点已经过去,前期的政策调控已初见成效,但仍未达到稳定的效果。在后续政策方面,预计将会有更有针对性和灵活性,但大规模救市措施将不会再次出现,“温和加油”将是未来两个季度调控政策的主基调。

从昨日盘面的走势来看,权重股板块出现全面企稳的迹象:两市

16只银行股中,仅有兴业银行一只下跌;中国石油、中国石化也都有不同程度上涨。医药和白酒板块则继续保持强势,广州药业、白云山双双大涨,老白干酒涨幅超过7%。个股方面,两市共有9只个股以10%涨停报收,但以10%跌停报收的个股多达18只,这18只跌停个股中,有17只都是中小板和创业板个股。这也预示着,随着半年报的陆续披露,中小板和创业板的个股风险还将进一步释放。

昨日又有两只新股上市,并且延续了近期新股不败的一幕。其中,金河生物被两度停牌,但停牌后股价仍然继续走高,最终较发行价上涨了

70.69%。另一只新股乔治白的涨幅也达到了10.35%。

从全周走势来看,两市股指都呈现先抑后扬的格局,后三个交易日出现连续反弹。股指由跌转升的一个事件性因素是,周三媒体报道了温家宝总理两次主持召开经济形势座谈会,听取专家和企业负责人的意见和建议的消息。会上,温家宝总理表示,要实施积极的财政政策;要特别注意完善税收结构性减税;要加快和推进重点领域和关键环节的改革;要在铁路、能源等领域抓紧做几件看得见、鼓舞人心的实事,以提振投资者信心。对此,市场马上给予了正面的解读,并对

经济刺激政策的出台寄予了较高的预期。此后几个交易日,水泥、煤炭、有色等板块都有所反弹,但反弹力度并不强。

整体来看,目前市场仍受到经济下行与政策放松的制约,处于上涨无力,但大幅杀跌的动力也不强的困境之中。从技术面来看,上证指数本周五最高反弹至10日均线,并在触及本轮下降通道下轨后再度走弱。这也意味着,股指短期或将再次面临方向性选择。

分析师普遍认为,如周五外围市场出现大幅反弹,或者国内出台一些经济刺激政策,则下周A股市场仍有进一步反弹的空间。