

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购日期	申购(网上发行)日期	申购(网下发行)日期	申购(网下发行)日期	中签日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
300026	石煤装备	1000	1000	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	23.00
300027	红宇新材	1000	1000	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	23.00
300028	太空铝业	1000	1000	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	23.00
300029	联创节能	1000	1000	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	23.00
300030	美亚光电	1000	1000	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	23.00
300031	和邦股份	1000	1000	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	23.00
300032	开元仪器	1000	1000	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	23.00
300033	天银机电	1000	1000	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	23.00
300034	友迪电气	1000	1000	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	23.00
300035	科恒股份	1000	1000	7.16	7.16	7.16	7.16	7.16	23.00

数据截至7月15日21:00

数据来源: 本报网络数据部

■ 机构观点 View points ■

A股进入“漂亮50”时代

国泰君安研究所: 种种迹象表明, 中国股市加速步入“漂亮50”时代。这个时代具有之前不同的投资特征, 投资者必须正视这个变化。我们从美国漂亮50产生的时代背景和特点分析对比认为, 2012年中国股市才真正进入漂亮50时代, 之前市场所提漂亮50更多是一种误读。2003至2004年和2006至2007年的市场更多是自上而下的趋势性投资机会, 如今中国正面临经济增长中枢下移, 背景的转换, 决定未来方向是少数成长股的结构性的机会。

漂亮50时代在国内的出现有着重要的历史意义, 代表着自下而上成长性投资者引领市场。自上而下的宏观和政策投资者, 消息和题材投资者和低估价值投资者将遭遇投资风格困境。漂亮50时代处于转型期, 转型期股市年复合收益率在0至10%之间, 这就是我们一直所说的小牛市。小牛市里固定收益市场将取得大发展, 股票市场散户持续退出, 股市成为被动的机构时代。

漂亮50股票具有的特征: 首先, 强者恒强, 持续创新高, 比如今年的贵州茅台等股票。强者恒强的股票占比极少, 很能吸引大众眼球, 最终趋势投资者也会参与进来导致狂热; 其次, 漂亮50股票是自下而上选择, 但是有些具备行业特征, 比如食品饮料、旅游、日用品、医药等行业; 第三, 漂亮50股票均具有高成长特征; 第四, 漂亮50股票不一定是大市值股票。这几年的小牛市, 不仅是指数收益的“小”牛市, 还是个股选择的“小”牛市。目前漂亮50时代还远未结束, 每次调整都是买入这些股票的机会。

下半年股指上行概率大

建融投资研究所: 6月工业生产小幅回落, 主要是去年高基数因素影响。行业数据已显示出积极政策带动了基建投资的回升, 对钢铁、水泥等生产端回升起到稳定作用, 预计三季度工业生产将缓步回升。在去年5月以来的连续回落, 固定资产投资增速首度出现反弹回升, 基建投资全面回升。而地产投资则持续回落, 随着地产成交持续回暖带动新开工企稳回升, 房地产投资有望于今年末明年初见底。

综合来看, 二季度经济见底、短周期进入复苏的判断基本确立, 对股票市场产生重要的支撑作用。而且, 经济数据对于政策效果的验证, 也降低了市场持续的疑虑心理。在经济复苏、流动性持续好转的背景下, 下半年股指趋势上行是大概率事件。

经济筑底过程已经开始

中信建投研究所: 随着经济数据的不断超预期回落, 市场情绪开始进入极度悲观的状态。实际上, 这只是前期过高经济复苏预期的一种纠偏, 并非是中国真的如此不堪一击, 以至于我们找不到未来的方向。

我们在此前的报告中曾经提出, 一季度中国经济的状态在库存周期中只是限价保价, 随后将进入量价齐跌, 也就是所谓的主动去库存阶段。4月份之后, 中国经济出现了明显的量价齐跌, 时至7月份仿佛有愈演愈烈之势。实际上, 我们在前期报告中说明, 4月份之后中国经济进入量价齐跌。按照库存周期的惯常规律, 预计在7到8月份附近, 中国经济将触到一个短期底部, 这个底部首先是一个价格底部, 但不是库存底部。随后库存仍有可能继续累加, 但经济底部已经在形成之中。碰巧的是, 中国的库存周期调整规律往往是调整开始17个月会触到价格底部, 自2011年3月到2012年7月恰好17个月。

当然, 如果7、8月出现价格低点, 目前看来也不一定是库存周期的最低点。因为最低点形成往往要经历一个底部测试阶段, 这类似于从超跌反弹到确认反转的过程。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。但我们可以认为, 经济筑底过程开始。这与前期经济的衰退状态还是有本质区别, 所以, 我们一直对今年市场并不悲观。

(文雨 整理)

经济数据平淡无奇 股市继续温和整理

桂浩明

刚刚过去的一周, 我国密集发布了一批重要的宏观经济数据, 包括6月份物价指数、工业增加值、外贸及利用外资规模和信贷数据, 还有二季度的国内生产总值(GDP)数据等。在一个宏观领先的市场环境下, 如此多的数据集中披露, 无疑会对资本市场产生不小的影响。不过, 也在这一周, 无论是债市还是股市, 显得都比较平静, 并且越来越呈现出一种无趋势运行的特点。其中的原委, 值得投资者思考。

数据影响为中性

其实, 虽然上周公布了很多最新的经济数据, 向社会各界提供了足够的信息, 但是, 换个角度来说, 这些数据又基本上都是在人们的估计范围之中, 并没有什么超预期的内容, 可以说是相当平淡的。也因为这样, 数据公布后也无法在市场上激起多大的涟漪。自然, 也就不可能改变资本市场原来运行的节奏。

在上周公布的各项数据中, 比较受关注的是消费者物价指数(CPI)、新增信贷规模和GDP这三项, 因为它们提示了经济运行中最重要的几个方面: 物价、投资和经济增长。有意思的是, 这次公布的这三项数据, 都显得平淡无奇。比如CPI, 由于一段时间来副食品价格下跌明显, 因此大家都预料到它会有比较大的回落。加上在数据公布前, 央行已经进行了又一次的降息操作, 客观上已经告诉大家CPI回落比较明显。因此, 这个30个月来最低物价指数的公布, 在市场上也就难以形成多大的利好反应。另外, 虽然6月份的新增信贷环比有较大增加, 但是由于大家都知道这与季末效应有关, 所以近万亿元的新增信贷, 也就无法给投资者带来经济活动升温印象。特别是新增信贷中属于中长期贷款的数量有限, 这就进一步淡化了贷款规模上升所产生的正面影响。至于二季度GDP增速为7.6%, 这和人们原先的估计差不多, 该数据所提示的GDP连续6个季度增速回落的事实, 尽管有点让人不寒而栗, 可是作为一个基本事实, 也早已经被投资者所接受。在这种情况下, 各种数据给投资者所造成的影响只能说是中性的。如果一定要找出给大家留下的最深印象, 那么只能说是经济仍然运行在原来的轨道上, 并没有出现拐点。

大家都知道, 从去年开始的宏观调控, 其对实体经济的影响在今年逐步体现出来。虽然自去年年底以来, 有关方面对宏观政策进行预调和微调, 并且不断加大这方面的力度, 但客观而言, 这种调整的效果, 现在还不是很明显。所以, 时下的经济运行所呈现的, 还是去年调控政策所要达到的效果: 通胀回落, 经济增长放缓。

今年年初, 就有人提出由于对宏观政策预调微调的进行, 因此实体经济有望较快见底, 经济增长速度在二季度就能够起来。股市在年初出现的一波上涨行情, 实际上也是与之有关的。随着时间推移, 人们越来越发现实体经济情况并不理想, 这就导致了自今年3月中旬以来, 股市持续震荡回落。近段时间来, 由于股市低迷, 股指又回到了10年前的水平, 人们对大盘出现反弹的渴望十分强烈, 但是良好的愿望却并没有能够成为现实, 其原因应该说也就在此。毕竟, 股市是经济的晴雨表。在经济景气度还比较低, 未来的前景也不太明朗的情况下, 股市是无法走出趋势性上涨行情的。

相对来说, 现在的投资者已经比较理性, 大家期待着良好的经济数据对股市能够构成支撑。至少, 也要看到经济数据出现向好的迹象以后, 才会对股市产生信心。既然这次公布的经济数据没有什么意外, 本身又是很平淡的, 因此投资者也就只能是原先怎么操作, 现在依然还是怎样操作。表现在股市上, 自然是行情波澜不惊, 继续温和整理了。当然, 市场总还是会有一些变化的, 更何况时下宏观政策预调微调的力度在加大, 这在某种程度上也会给市场带来些许操作机会。相对而言, 近期股市个股行情比较活跃。因为连续降息效应, 债市各品种收益率曲线发生了变化, 使得行情走势陷入僵局。看来, 这种状况在短期内是不可能出现的改变。

过去有句股谚, 说是“五穷六绝七翻身”, 意思是5、6月份股市下跌后, 7月份有很大的机会上涨。应该说这是一种良好的愿望。但是, 作为投资者, 还是必须要冷静地面对现实: 既然经济数据表明实体经济还没有显现出拐点, 而已经进行的政策调整效果有待时日才能真正见效, 因此, 这个时候不能奢望股市有大行情。尽管现在股市已经跌了比较多, 股指位置也很低, 再进一步下挫也确实没有太大的空间, 因此有望在低位展开温和整理, 但是, 这并不意味着行情已经有了向上契机。在这个时候, 投资者更需要的是耐心, 而非勇气。一旦数据显示实体经济真正好起来了, 不愁那时股市不涨。

作者单位: 申万研究所

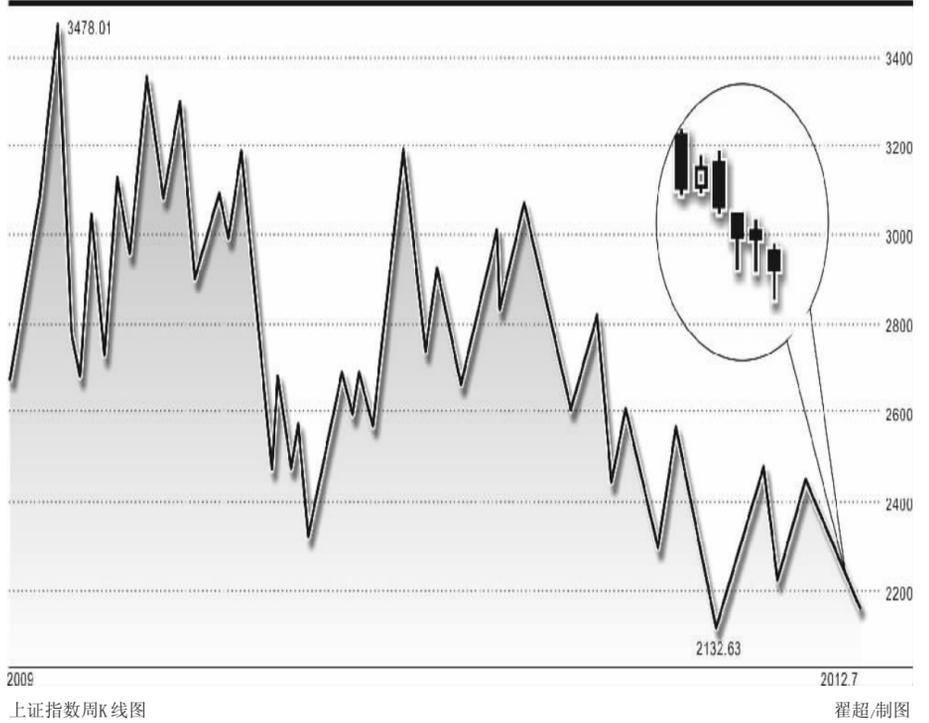
调控, 其对实体经济的影响在今年逐步体现出来。虽然自去年年底以来, 有关方面对宏观政策进行预调和微调, 并且不断加大这方面的力度, 但客观而言, 这种调整的效果, 现在还不是很明显。所以, 时下的经济运行所呈现的, 还是去年调控政策所要达到的效果: 通胀回落, 经济增长放缓。

今年年初, 就有人提出由于对宏观政策预调微调的进行, 因此实体经济有望较快见底, 经济增长速度在二季度就能够起来。股市在年初出现的一波上涨行情, 实际上也是与之有关的。随着时间推移, 人们越来越发现实体经济情况并不理想, 这就导致了自今年3月中旬以来, 股市持续震荡回落。近段时间来, 由于股市低迷, 股指又回到了10年前的水平, 人们对大盘出现反弹的渴望十分强烈, 但是良好的愿望却并没有能够成为现实, 其原因应该说也就在此。毕竟, 股市是经济的晴雨表。在经济景气度还比较低, 未来的前景也不太明朗的情况下, 股市是无法走出趋势性上涨行情的。

相对来说, 现在的投资者已经比较理性, 大家期待着良好的经济数据对股市能够构成支撑。至少, 也要看到经济数据出现向好的迹象以后, 才会对股市产生信心。既然这次公布的经济数据没有什么意外, 本身又是很平淡的, 因此投资者也就只能是原先怎么操作, 现在依然还是怎样操作。表现在股市上, 自然是行情波澜不惊, 继续温和整理了。当然, 市场总还是会有一些变化的, 更何况时下宏观政策预调微调的力度在加大, 这在某种程度上也会给市场带来些许操作机会。相对而言, 近期股市个股行情比较活跃。因为连续降息效应, 债市各品种收益率曲线发生了变化, 使得行情走势陷入僵局。看来, 这种状况在短期内是不可能出现的改变。

过去有句股谚, 说是“五穷六绝七翻身”, 意思是5、6月份股市下跌后, 7月份有很大的机会上涨。应该说这是一种良好的愿望。但是, 作为投资者, 还是必须要冷静地面对现实: 既然经济数据表明实体经济还没有显现出拐点, 而已经进行的政策调整效果有待时日才能真正见效, 因此, 这个时候不能奢望股市有大行情。尽管现在股市已经跌了比较多, 股指位置也很低, 再进一步下挫也确实没有太大的空间, 因此有望在低位展开温和整理, 但是, 这并不意味着行情已经有了向上契机。在这个时候, 投资者更需要的是耐心, 而非勇气。一旦数据显示实体经济真正好起来了, 不愁那时股市不涨。

作者单位: 申万研究所



上证指数周K线图

翟超/制图

股指低位横盘 多空对峙或不进则退?

上周五的大盘在一个极其狭窄的范围内横盘一天, 这种走势引发了多空双方截然不同的对立情绪。看多方认为, 这是股指扛住了不利的国内生产总值(GDP)数据和外围普跌的影响; 看空方则认为, 大盘不进则退, 上升动力已然衰竭。这种争论明显已经到了白热化的时候, 在网络中尤为明显。上周五多空大辩论已经演变成一场席卷两市的论战。那么, 这场多空大论战究竟谁胜谁负呢? 本期《投资论道》栏目特邀大通证券投资顾问部经理王驼沙和金元证券北方财富管理中心副总经理邓智敏共同讨论。

王驼沙(大通证券投资顾问部经理): 笔者认为, 今年至少有三个“钻石底”。1月份大底, 可能7、8月份有一个大底, 然后12月份见底。现在就是大底区域, 明年可能进入牛市。

短期看, 现在市场正在构筑第二个大底, 可能就在7月下旬,

最晚可能在8月份构筑完成, 所以是一个大的底部区域。

估值底、政策底、经济底、市场底, 这些大家都可以判断, 最难判断的是A股一个特色——资金平衡底。这是什么呢? 如果现在新股不破发, 股指在这个点位还可能继续下移。只有当主力把资金集中到诸如深成指, 投资一些防御性品种, 这个资金平衡底才会出现。我们相信, 管理层在不久的将来应该会把这个问题处理好。A股的估值底是股指最高点的1/3, 其他国家一般是1/2位置, 这就是因为资金结构性失衡造成的。本周市场主要看点位变化, 如果股指能突破2230点到2250点, 说明中期行情已经启动; 如果股指一直在2200点至2220点之下, 那么投资者应该控制好仓位。

邓智敏(金元证券北方财富管理中心副总经理): 笔者认为, 上证指数走势较弱是由于两个因素叠加: 一是上半年整个宏观经济下滑, 二季度GDP增速只有7.6%, 市场确

实给出下跌的原动力; 二是上证指数股权结构的特殊性。40%权重都来源于银行股, 今年6月开始实施利率市场化改革, 从而对银行股未来业绩盈利预期形成打压。因此上证指数不仅承担经济下滑的预期, 还要承担制度变化和制度改革带来的市场预期变化, 所以走势相对弱一些。

笔者认为, 降存准率概率非常大。也就是说经济下滑的程度, 需要在货币上面采取微调措施。大家可能都在想为什么这一次流动性释放之后, 市场没有太大的反应。其实, 并非市场没有作为, 地产股已经创出近段时间的高点, 原因就是流动性已经开始在市场有所体现, 流动性的选择非常少。从下一个阶段来看, 流动性释放对经济的影响依然还是很大。

现在很多股票已经达到很低的价位, 但在这个点位区间, 应该如何选择品种, 什么能够成为高成长性标的, 是大家在未来选股中需要重点考虑的问题。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

本周两市解禁市值环比增加超一倍

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有25家公司解禁股上市流通。两市解禁股共计36.99亿股, 占未解禁限售A股的0.48%。其中, 沪市16.60亿股, 占沪市限售股总数0.29%; 深市20.39亿股, 占深市限售股总数1.00%。以7月13日收盘价为标准计算的市值为295.24亿元。其中, 沪市5家公司为54.93亿元, 占沪市流通A股市值的0.04%; 深市20家公司为240.31亿元, 占深市流通A股市值的0.52%。本周两市解禁股数量比前一周28家公司增加27.35亿股, 增加了2倍多。本周解禁市值比前一周增加了172.86亿元, 增加了1倍多。目前计算为年内偏高水平。

深市20家公司中, 友阿股份、盛通股份、江粉磁材、佰利联、迪安诊断、天玑科技、宝莱特共7家公司的解禁股份是首发原股东限售股, 渤海租赁、金岭矿业、西南合成、云南铜业、华联股份、江特电机、鸿博股份共7家公司的解禁股份是定向增发限售股, 中南建设的解禁股份是增发限售股, 奥马电器、康达新材、华声股份共3家公司的解禁股份是首发机构配售股, 蓝色光标的解禁股份是股权激励一

般股份, 康得新的解禁股份是追加承诺限售股。其中, 中南建设于7月16日解禁, 解禁数量为8.52亿股, 是深市周内解禁股数最多的公司。按照7月13日收盘价计算的解禁市值为102.50亿元, 是本周深市解禁市值最多的公司, 占到了本周深市解禁总额的42.65%, 解禁压力较为集中。其也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司, 高达269.81%。

深市周内3家首发机构配售股份解禁的公司, 均为中小板公司。其解禁股数占原流通股的比例均为25.00%左右, 占总股本比例均为5%左右。以7月13日的收盘价来计算, 合计解禁市值为2.26亿元, 占到深市解禁市值的0.94%。渤海租赁、云南铜业、中南建设、盛通股份、江粉磁材、佰利联、鸿博股份、蓝色光标、迪安诊断、天玑科技、宝莱特、江特电机涉及“小非”解禁, 需谨慎看待。此次解禁后, 深市将有金岭矿业、中南建设、友阿股份成为新增的全流通公司。

沪市5家公司中, 四方股份解禁的是股权激励一般股份, 保利地产解禁的是定向增发限售股, 福建高速、南京医药、汉商集团共3家公司解禁的是股改限售股份。其中, 福建高速在7月16日有14.05

亿股限售股解禁上市, 是沪市解禁股数最多的公司。按照7月13日收盘价计算, 解禁市值为32.31亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的58.82%, 解禁压力较为集中。其也是解禁股数占流通A股比例最高的公司, 比例达104.84%。沪市周内没有首发机构配

售股份解禁的公司。此次解禁后, 沪市将有福建高速、保利地产成为新增的全流通公司。统计数据显示, 本周解禁的25家公司中, 7月16日15家公司的合计解禁市值为248.25亿元, 占到全周解禁市值的84.08%, 解禁压力极为集中。周内3家首发机构配售

作者单位: 西南证券

上海凯石投资总经理陈继武认为: A股暂难出现趋势性上涨行情

证券时报记者 孙玉

在昨日举行的2012上海私募基金高峰论坛上, 上海凯石投资总经理陈继武认为, 目前A股市场很难出现趋势性上涨行情, 应当寻找有竞争力的企业进行中长期布局。

陈继武表示, 判断未来A股走势主要看五个指标, 包括经济增长、估值、资金面供应、政策以及投资者信心。他认为, 通过对上市公司的统计数据来看, 经济目前并不是增长而是下滑。在实体经济增速大幅下降的情况下, 不可能有大的行情。

从资金面来看, 连续的降息和降准的假象, 实际上是金融机构之间的

资金宽松了。但是因为存贷比的限制, 银行存款下降的同时, 又有存贷比的限制, 导致银行信贷创造能力并没有想象中那么高。对于释放到市场的资金, 其中又因为众多房地产企业求为自保, 不惜抬高利率到20%以上, 这实际相当于把市场上的流动资金吸收到房地产中。这样导致实际进入A股市场的资金, 不像理论上存款准备金率降低和降息应该释放出那么多, 因此, 市场资金仍然是短缺的。当然, 现在银行理财产品收益率已经从7%跌到4%左右。随着降准和降息, 以及部分房地产企业死掉, 资金吸纳作用失去, 资金的流向正在缓慢转变。

从政策面看, 目前管理层非常希望股市涨, 而且蓝筹股确实具备了罕见的投资价值。但是因为各个方面的共同作用, 政策因素只是其中之一, 因此A股市场不可能在政策的引导下展开一轮牛市。

陈继武认为, 从上面五项因素来看, 市场上有空有多, 这种格局决定了A股在目前的点位上跌不深, 但是确实很难出现趋势性上涨的行情。但短期来看, 在多空双方的作用下, 一定会出现结构性的机会。从长期来看, 很多行业要进行结构调整。一些恶性竞争的行业正在经历优胜劣汰, 从中胜出的企业在进入复苏阶段会获得更大的成长空间。