

新股发行提示

代码	名称	发行总量 (万股)	网上发行 (万股)	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)
601038	一拖股份	7500	7500				07-27	08-01	
002691	石煤装备	2500	2500				07-23	07-26	
300345	红宇新材	1200	1200				07-24	07-27	
300344	太安药业	1260	1253	16.80	1.25	21.00	07-20	07-25	30.27
300343	鑫创节能	500	500	28.10	0.50	14.05	07-20	07-25	25.01
002690	美源光电	2500	2500	17.00	2.50	42.50	07-20	07-25	25.76
603077	和邦股份	5000	5000	18.00	5.00	90.00	07-19	07-24	22.22
300338	开元仪器	750	750	27.00	0.75	20.25	07-18	07-23	31.03
300342	天银机电	760	1740	17.00	1.20	20.40	07-17	07-20	26.98
300341	麦迪电气	690	1610	13.00	1.15	14.95	07-17	07-20	26.26
300340	科恒股份	375	875	48.00	0.60	28.80	07-16	07-19	12.94

数据截至 7 月 19 日 22:00
数据来源: 本报网络数据库

机构观点 | Viewpoints |

等待改革带来的制度红利

申银万国证券研究所: 当前中国经济调整不仅仅是周期性调整, 有更深层次的制度原因。中国近 10 年的高速增长主要来自于住房商品化和入世两大制度红利, 而目前的困境很大程度上和这两大制度红利衰减有关。只有改革才能帮助中国经济走出困局。

改革突破口主要表现在三个方面。从必要性和现实可行性出发, 与前几次改革相比, 这次改革将向深水区迈进, 在三个方面进行突破: 一是放松垄断; 二是金融改革; 三是完善分配制度, 主要包括收入分配制度改革、社会保障制度、改革财税体制改革。收入分配和社会保障制度主要解决市场问题, 这个问题的解决, 有助于把中国的潜在需求难以转化为现实需求, 实现以内需替代外需。

变革对中国经济的影响是长期和深远的。一是有助于经济摆脱凯恩斯依赖症; 二是有助于实现供给和需求的有效结合, 保证中国经济继续保持较快增长。我们预计未来 5 至 10 年中国经济仍能保持 8% 至 9% 的增长; 三是推动产业结构。与总量相比, 更应该关注的是结构。钢铁、化工等简单的重化工业将好日子不再; 环保、医疗、非银金融、文化传媒、装备等将受益于制度的推动获得大发展; 银行、地产等行业下一个台阶之后将继续保持较快增长。

财政支出不会大幅增加

国金证券研究所: 根据财政部历史上的预算和执行情况比较, 中央及地方政府财政支出的比例情况, 企业盈利和财政收入以及政府财政赤字年度目标等因素, 我们对 2012 年下半年财政支出做出了几种情形假设下的测算, 一个中性的结论是下半年财政支出增速 16%, 且财政增速显著上升刺激经济增长的概率很小。

从 2009 年以来, 政府赤字/国内生产总值 (GDP) 的水平不断下降, 从 3% 下降到 2011 年的 2.1%, 且两会上财政部部长表态, 2012 年这一比例继续下降到 1.5%。

欧债危机后, 各国政府对以增加赤字刺激经济的方式格外小心, 2008 年金融危机之后, 中国政府刺激计划导致 10 万亿地方政府债务, 7 万亿国债以及 3 万亿铁道部债务, 还有各种信托形式的债务融资, 这些债务已经严重制约了政府进一步增加赤字的动力, 我们认为, 今年年初制定的 1.5% 的政府赤字目标今年很难达到, 但是绝不会突破很多, 预计下半年财政支出增速约为 16%, 全年财政支出总额预计不会突破 12.9 万亿。

下半年地产政策稳中求进

天风证券研究所: 房地产市场的升温引起了各方面的关注, 拐点是否会到来值得推敲。一方面, 基建投资如果不能完全取代房地产投资的前提下, 房地产投资和建设活动在未来几个月进一步下滑将无法保证中国经济稳定增长。另外一方面, 地产商消化库存需要一段时间, 可以一定程度上消化需求, 但是从长远来看, 库存的存在和地产的复苏并不相互矛盾。此外, 对中国居民本身来说, 买涨不买跌的心理已经逐渐刺激一部分人的购房需求, 在这样的前提下, 房地产政策将变得十分微妙, 既不能放任其涨, 更不能放任其下跌, 我们认为未来一段时间, 房地产政策将会稳中求进。

总体来看, 下半年房地产调控政策的基本方向不变, 但会略有微调, 使得房地产投资不会对经济产生负面效应, 相反应该在下半年对增长带来正贡献。对于房屋价格, 全国来讲下半年可能会有一定幅度的反弹。

(万鹏 整理)

大蓝筹起舞 沪指迎来3连阳

证券时报记者 罗力

在周三尾盘逆转后, 昨天上证综指承接强势继续反弹。早盘上证综指小幅低开, 很快震荡上行, 11 点后涨幅超过 1%, 最高上攻到 2197.79 点, 午后继续高位整理, 最终收盘上涨 0.72%, 报 2184.84 点。技术上看, 上证综指形成红三兵 K 线, 并基本修复了本周一的大阴线。不过与之前沪深沪弱不同的是, 本周深成指持续弱于上证综指, 周四仍微跌 0.05%。受股指反弹影响, 全天两市成交继续放大至 1351 亿元。

盘面来看, 当天上涨的行业比较多, 其中, 今年表现坚挺的保险股再度发力, 涨势突出。汽车、纺织、木材、造纸等行业指数也涨幅居前, 同时上海本地股、海南三沙概念、智能电网等多个题材卷土重来, 运输、煤炭、地产、食品等行业指数表现相对较弱。在温家宝总理反复强调要加大经济刺激力度以及其他一些舆论风向的指引下, 跌跌不休的投资品大部分已止跌企稳, 其中的强势个股已开始快速拉升, 而前期持续走强的消费品在高估值及获利回吐压力下出现回落。不过, 投资品内部也有所分化, 如地产板块受宏观调控或会加剧担忧而连续回落, 煤炭股也因煤价跌势未改而反弹犹豫。

昨日, 个股方面也呈涨多跌少格局, 上涨股票 2103 只, 下跌股票 498 只, 涨跌比例在 4.2:1。涨停或触及涨停的非 ST 股高达 46 只, 而且沪市涨停个股数目高达 26 只, 这在近期颇为少见。华昌达因受证监会立案稽查而成为唯一一只跌停的非 ST 股。

值得一提的是, 在周四沪市反弹中, 权重蓝筹股功不可没。保险股四大大金刚涨幅不俗, 中国人寿与中国太保还创出了年内反弹新高; 中国联通在周三再创新高后周四绝地反击, 大涨 3.77%; 中国石油与中国石化也分别上涨 0.78%、2.17%, 后者本周已提前于大盘企

稳, 并率先走出底部反弹行情。此外, 还有部分中字头的股票如中国铁建、中国化学近期也持续攀升。不过, 银行股整体仍相对弱势, 工商银行下跌 0.78%, 而券商股也有所分化, 人气龙头宏源证券在创新高后出现获利回吐迹象。

技术上看, 上证综指已突破 5 日、10 日均线, 但 20 日均线压制明显, 同时自 7 月 9 日以来阴跌破 2200 点平台后, 目前仍处于这一区间震荡的阶段, 结合前几次的平台整理后再下台阶的历史走势, 如果没有政策利好等配合, 回到上一个平台的压力也比较大。

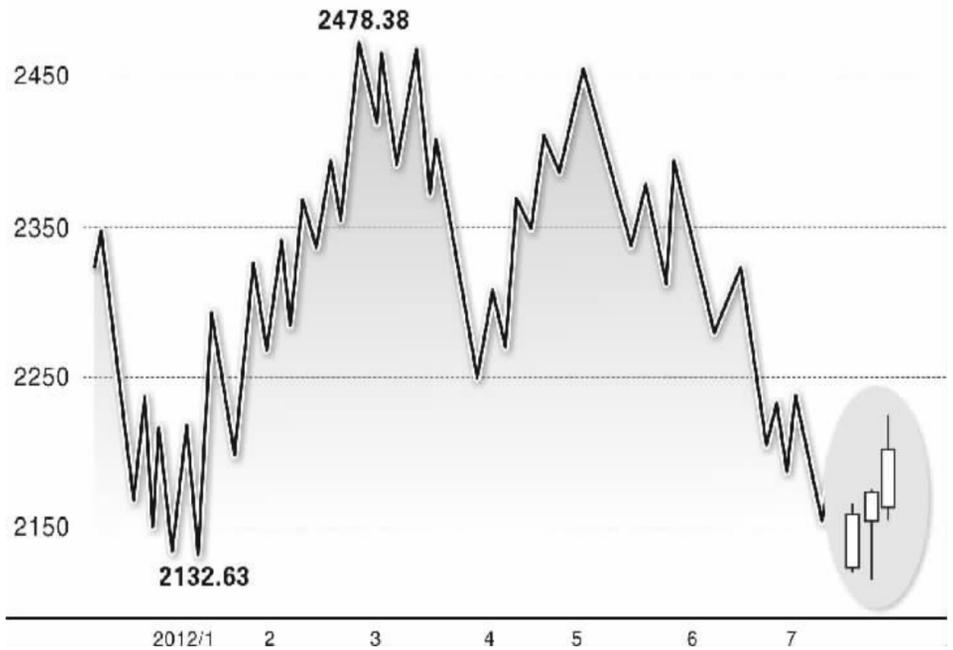
不过, 市场人士对于本次大盘反弹的持续性还是普遍持乐观态度, 随着权重蓝筹止跌企稳并带动股指反弹, 个股“业绩地雷”风险的逐步释放, 投资者乐观情绪有所回升。长城证券就认为, 反弹具有持续性, 只是筑底的过程相对复杂, 市场将继续呈分化与结构性行情。另有市场人士建议, 应密切关注本周国务院年中经济形势会议, 如果能有超预期稳增长政策出台, 则部分被错杀的周期股将迎来一波不错的反弹机会。

期指持仓连续下降 A股迎来走强契机

证券时报记者 万鹏

昨日, A 股市场迎来近期少有的反弹走势。在部分大盘蓝筹股的带动下, 上证指数一度逼近 2200 点整数关口, 而期指市场也出现明显反弹。值得注意的是, 在本周一期指总持仓量突破 9 万手大关, 创出历史新高后, 近 3 个交易日期指总持仓开始持续下降。

具体来看, 本周一期指 IF1207 合约大跌 40.4 点, 期指 4 个合约的总持仓增至 90474 手, 创下新的纪录。不过这一天之后, 期指总持仓开始逐步下降。最近 3 个交易日, 期指总持仓分别为:



最近 3 个交易日上证指数连续收出阳线

吴比较/制图

88294 手、87707 手和 84206 手, 昨日下降最多, 达到 3501 手。

分析人士指出, 由于期指 IF1207 合约将于本周五到期, 前期获利丰厚的空头存在较强的兑现意愿。本周前三个交易日, 市场多次给出了空头回补的机会。期指除周一大跌 1.64% 之外, 周三盘中一度大幅下探, 创出近期新低。在此背景下, 空头也开始了积极获利回吐。截至昨日, IF1207 合约持仓量已由本周一的 56469 手降至 10878 手。

具体来看, IF1207 合约空头前 20 席位共减仓 10240 手, 而多头前 20 席位的减仓数量仅有 7877 手, 这在一定程度上也反映出, 空头的加速

减仓是昨日期指大幅反弹的重要原因。不过, 在 IF1208 合约上, 空头仍然进行了重兵布防。昨日, 中证期货减持了 3026 手 IF1207 合约空单, 却在 IF1208 合约上增加了 2419 手空单, 使其 IF1208 合约空单持仓量一举增加至 11131 手。

数据显示, 今年以来期指总持仓共有 3 次突破 7 万关口, 此前的两次分别出现在 3 月底和 5 月初。此后, 随着期指持仓的下降, A 股市场均出现了一轮幅度较大的趋势性行情。本周一期指持仓创出新高后, 已经连续三个交易日走低, 这也意味着期指持仓很有可能已经迎来拐点, 而预示着 A 股市场有望走出一轮较大的反弹行情。

政策托底 “2132点必破”不靠谱

符海问

昨日, 深沪股市迎来强劲反弹, 两市成交量也出现温和放大。但是, 由于近期市场持续弱势, 仍有观点认为, 昨日的上涨仅是超跌反弹, 大盘下行趋势不改。更有甚者, 一些市场人士认为上证指数前期低点 2132 点必破。对此, 我们认为, 尽管当前点位 2184 点离 2132 点并不遥远, 但 2132 点必破”的看法仍有过于武断的嫌疑。

近期, 在上证指数逼近 2132 点之际, 利好政策不断出台, 近期更是在不到一个月的时间内两次降息。此外, 强制分红、规范市场、引进外资、降低交易成本等一系列利好不断, 但市场似乎并不买账, 仍然我行我素, 跌跌不休, 从而加剧了市场的恐慌情绪。其实, 股市中最可怕的往往不是股指的继续暴跌, 而是因暴跌产生的恐慌。我们认为, 在持续的下跌后, 投资者更应该冷静而客观地进行思考。

我们总希望能够掌握充分的信息, 以便能准确研判市场, 但这是不可能的。就当前情况而言, 比较确定的情况是, 稳增长已被放在越来越重要的位置, 因为这是保证就业的最好手段。有关政府部门正在大力落实有关政策。据有关媒体报道, 中国四大商业银行 7 月份前半新增人民币贷款 500 亿元左右, 基本是 6 月份同期的两倍, 可见稳

增长力度正愈来愈大。尽管我们无法确定中国经济何时出现较强劲增长, 但就股市而言, 却已经出现了不少底部信号。比如投资者的销户潮再现, 不少投资者甚至放言将不再碰股票。这是市场极度悲观的表现, 跟 2005 年 998 点前后的情况如出一辙。市场有它自身的运行规律, 否极泰来和盛极必衰是不变的规律。从板块的表现来看, 我们或许可以对后市更加充满信心。如果说 2009 年大盘在 3478 点见顶

回落, 是因为受房地产严厉调控拖累的话, 而后来的一路下行则是受到银行、煤炭、有色等板块走弱的影响。那么上述板块的后市表现将直接影响大盘的走向。

我们认为, 房地产作为中国经济的支柱产业, 经过长时间调控后, 政策可能会从保价向保量转变, 更加偏紧的政策出台概率较小。银行股经过大幅下挫后, 将逐步消化利率市场化导致银行盈利能力短期下降的利空, 而金改政策的不断出台, 将会刺激银行盈利能力的恢复; 而

经济的逐步复苏, 将有力提振煤炭、有色等资源股的吸引力。上述权重板块的逐步企稳, 决定了大盘继续深跌的可能性较小。

实际上, 去年下半年股市的下行已经提前反映了经济下行的压力, 上证指数也创出了 2132 点的两年半新低。而近期低点 2138 点也充分反映了市场对于半年报业绩下滑的担忧。之所以近期低点高于前期低点, 是因为经济的不景气在股市中已有反映。

(作者系五矿证券分析师)

投资论道 | Wisdom |

大盘后市还能延续反弹吗?

A 股市场周四收盘走高, 为连续第 3 个交易日上涨。本期《投资论道》栏目特邀首创证券研发部副总经理王剑辉分析后市。

王剑辉 (首创证券研发部副总经理): 我们对大盘后市走势仍保持谨慎。前期低迷的行情不是一天形成的, 所以市场情绪也不能指望单靠出台一两个政策得到迅速扭转, 还需要时间来逐步修复。

周四的上涨以及最近几天的反弹, 是对前期大幅下跌的一种修正。事实上, 近期市场总是出现一

种状况, 就是连续小幅上涨后, 又出现一次大规模的下跌, 把此前上涨的成果全部吞噬。实际上这种放量下跌是市场情绪的宣泄。通过两次宣泄以后, 市场上的悲观情绪确实缓解不少, 近期的两个小三连阳是非常有价值的, 但是光靠这两个三连阳, 还不能说明市场已经开始走出底部, 只能说还在确认底部的过程中。

目前市场对于政策的预期是比较一致的。周四保险股的上涨就是一个佐证。预计后市大盘还有可能温和上涨, 小幅碎步上涨能让市场的正面信息得以继续稳固, 但一些短期获利盘

的抛压可能会加大。

目前, 从上证指数的点位来看, 基本上是底部区域, 尽管可能不是最低点。在这种情况下, 对于超跌而且业绩比较好的个股, 完全可以抛开大盘指数影响, 进行中长线布局。不管反弹什么时候到来, 投资者都应该将更多的注意力放在个股上。

从目前投资者的情绪来看, 预计周五多空双方还会展开小规模拉锯战, 股指的涨跌幅都不会太大, 应以维持周四的涨幅为主要目标。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

财苑社区 | MicroBlog |

陈国强 (房地产协会副会长): 统计局、商务部、财政部近日密集发布 2012 年上半年数据, 并称楼市调控将持续。虽然中央持续重申楼市调控不动摇, 保证楼市调控效果, 但在具体执行方面, 并没有明确怎么才算不动摇, 也没有新的保证楼市调控效果的方案。在土地财政的现有格局下, 下半年地方政府可能会对地产调控政策进行一些微调。

何源 (贝格数据首席投研顾问): 大盘还在构筑底部的震荡过程之中, 还未真正企稳, 甚至可以悲观地认为还将在 2050 点至 2200 点之间反复震荡。如果昨日是主力资金借机拉高出货的话, 大盘还会有一波急杀。从这一结论出发, 我们应关注有政策呵护的个股, 行业方面可关注证券、保险、环保、医药和传媒等, 对于前期创新高以及年初以来走势强劲的个股可考虑予以回避。

王永明 (海通证券投资顾问): 经过连续拉升后, 大盘需要重新整理。超跌白菜低价股出现了连续拉升甚至涨停。超短线整理之后, 大盘有望继续上攻。可关注农业、锂电池、智能电网等板块的机会。在这些板块里, 首选业绩预增并且低价的股票进行波段操作。

陶金峰: 由于伊朗等地缘政治因素, 近期原油持续坚挺, 昨日纽约原油突破 90 美元, 减轻了能源化工期货的下跌压力, 加上豆粕再度大幅领涨, 导致 PTA、天胶、塑料等出现弱势反弹。关注后市原油反弹是否继续, 能否站稳在 90 美元。

徐飞 (东海证券高级客户经理): 昨日的反弹仍属于技术性的反弹, 说白了为打破箱体的底端做蓄势。一切的反弹现在都是假象, 奔历史大底是主题, 所以个股依然不容乐观。怎样才能真正有行情? 稳增长需要扶持政策, 但又不能简单复制以往思路, 那么刺激政策一定在新兴行业里, 宽带中国就此应运而生。投资者可密切关注以上该板块的个股机会。

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)