

新股发行提示

代码	简称	发行总量 网上发行量 (万股)	网下发行量 (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 日期	发行市 盈率 (倍)
002693	双成药业	1500	1500				07-31	08-03	
603766	隆鑫通用	4000	4000				08-01	08-06	
002692	远程电缆	2300	2235				07-30	08-02	
300346	南大光电	640	617				07-30	08-02	
601038	一拖股份	7500	7500				07-27	08-01	
300345	红宇新材	1200	1200	17.20	1.20	20.64	07-24	07-27	30.39
002691	石煤装备	2500	2500	7.40	2.50	18.50	07-23	07-26	20.00
300344	大宝瓶业	1260	1253	16.80	1.25	21.00	07-20	07-25	30.27
300343	联创节能	500	500	28.10	0.50	14.05	07-20	07-25	25.01
002690	美亚光电	2500	2500	17.00	2.50	42.50	07-20	07-25	25.76
603077	和邦股份	3000	7000	17.50	5.00	90.00	07-19	07-24	21.60
300338	开元仪器	450	1050	27.00	0.75	20.25	07-18	07-23	31.03

数据截至 7 月 22 日 21:00
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

经济数据不佳 美联储延期扭转操作

招商证券研究所: 5 月进口价格, 生产者物价指数 (PPI)、居民消费物价指数 (CPI) 环比都出现了下跌, 这主要得益于能源价格明显下降。总体上, 美国近期通胀压力持续下行, 符合美联储鸽派官员之前的预期, 也为美联储继续扭转操作延期的举措后推出更为进取的刺激性货币政策提供了条件。

4 月、5 月零售额环比皆出现下降, 为美国两年来首次出现零售额连续两个月下滑的情况。疲弱的就业市场、缓慢增长的工资收入以及外围风险施压消费支出。消费约占美国经济的 70%, 零售额的下降意味着美国二季度经济增速有趋缓的风险。

美联储加息会后的声明显示美联储已经下调了未来美国经济增速的预期, 就业市场前景的疲弱尤为突出。美联储本次延长扭转操作的决定符合市场的普遍预期。扭转操作的延期可以为美联储提供时间继续观察经济数据, 排除季节性干扰以及评估非常规货币政策的利弊。经济数据, 尤其是就业数据的疲弱和外围风险加剧将是美联储推出更为进取的措施的前奏。此外, 由于美联储从来不会轻易放弃管理预期的机会, 美联储超出市场预期突然推出量化宽松 (QE3) 的概率低。

国内经济二季度企稳

瑞银证券研究所: 实体经济保持疲弱, 但稳增长政策已帮助经济在二季度企稳。二季度国民生产总值 (GDP) 同比增速放缓至 7.6%, 年化后季环比增长小幅回升至 7.5%。6 月份工业生产仍然疲弱, 同比仅增长 9.9%, 而去库存可能还在继续。6 月份房地产投资保持疲弱, 全社会用电量同比增速再次放缓至 4.3%。积极的方面是, 基础设施投资增速加快、推动整体固定资产投资增速回暖, 社会消费品零售总额实际增速也有所反弹。另外, 房地产销售环比持续回暖, 更多城市房价出现环比上涨。

二季度数据再度引发对中国经济增长真实状况的质疑。主要的数据矛盾在于: 工业生产仍然疲弱, 而固定资产投资反弹; 非常疲弱的用电量; 企业盈利恶化但 GDP 增速环比回升。数据本身当然存在一些质量问题, 我们也无法验证数据一定是准确可靠的。但是我们可以就表面上的矛盾现象给出一些解释: (1) 投资回升, 但去库存持续进行造成了工业生产增长保持疲弱, 并且可能在未来 2 个月里持续疲弱; (2) 用电量同比增速确实下滑至 4.3% (大部分人关注的发电量数据并不包含一些小型电厂), 但这主要体现了重工业疲弱, 并不能等同于整体经济情况; (3) 企业盈利增长与名义 GDP 增长变化较为一致, 而后者今年以来仅为去年的一半。另外, 由于要素价格之前高企, 直到最近才开始回落, 企业利润率也受到了挤压。我们预计盈利增速将于四季度回升。

成本不敌需求 流动性放缓抑制通胀

国金证券研究所: 当前物价的调整尚不充分。当前成本面推高通胀, 需求对物价抑制作用加大。2012 上半年数据, 居民消费物价指数 (CPI) 食品部分、生产者物价指数 (PPI) 环比均已回落至历史均值以下, 然而 CPI 整体、非食品环比仍高于历史均值, 可见本次周期下行, 需求对物价的影响并没有达到以往的底部。

流动性放缓抑制通胀。(1) 从货币信贷角度看: 外部货币流入趋势性放缓, 今年上半年外汇占款仅新增 3000 亿元, 同比下滑 85.6%; 短期内热钱继续流出、外商直接投资数据 (FDI) 趋势性回落、外需缓慢改善等状况不会改变, 实际上外汇占款逐年下滑趋势已然确立。(2) 从内部因素看, 信贷总量下半年难以达到上半年水平, 其环比意义上的推动能力更弱。货币活化遭遇存款利率上浮与理财产品贮藏, 而信托存量已处高位, 以致风险叠加也难以有作为。此外, 我们强调, 下半年财政支出并不持续。M1 在 3%-5% 区间的低位变动无法造成通胀波动。(3) 地产又成蓄水池。尽管放松货币政策幅度不大, 但是地产又成为吸纳流动性的池子。概括而言, 在去杠杆与外部货币逆转主导的流动性放缓时期, 货币对物价的抑制作用恐怕是长期的。

(陈英 整理)

“空”中有机 莫错入仓佳时

符海问

上周, 大盘再以绿盘报收, 已是五连阴, 盘中最低点 2138 点距前期低点 2132 点仅一步之遥, 市场恐慌情绪再起。特别是在舆论普遍看空之际, 这种情绪得到进一步蔓延。

当然这期间也出现过一些亮点, 比如上海市国资委 “加快证券化步伐” 的表态, 再度激发了外界对上海国资股并购整合的想象空间, 上周二居然有 21 只上海本地股涨停。而南海三沙市概念也是市场一直追捧的热点。不过, 也出现一些极端情况, 如单日有超过百只个股跌停。外围方面, 虽然欧元区批准千亿贷款救助西班牙, 但市场忧虑情绪仍未缓解。因担忧危机恶化, 欧洲股市再暴跌, 再度加重 A 股压力。种种不利因素使得投资者心理比以往很多时候都脆弱, 情况真有那么糟糕吗? 多种迹象显示, 此时做空可能和 6000 点时做多一样危险。

先从投资者大量销户说起。截至目前, A 股持仓账户数为 5652 万户, 占比降至 34.01%。这已经是自 2008 年年初有统计以来的最低水平, A 股期末持仓账户数连续 4 周下滑。

6 月 1 日, A 股期末持仓账户数为 5682 万户。到目前短短一个多月时间, 30 万个账户不堪大盘走低, 选择清仓。这说明市场情绪极度恐慌, 跟 2007 年排队开户是截然相反的情形。这或表明目前是最安全的时候, 只是由于市场极度低迷迫使人们不愿意承认罢了。就在停发新股呼声再起时, 政策利多正在加码。先是外媒称中国减征外资股息税, 鼓励投资 A 股。据英国《金融时报》报道, 中国放宽了预提所得税的规则以鼓励外资。此举意味着中国将对外资企业汇出境外的利润减税至多 50%。此举还将适用于中国上市公司在合格境外机构投资者 (QFII) 机制下向境外股东支付的股息。再是证监会相关部门负责人表示, 将在此前基础上, 进一步降低交易手续费, 整体降幅约为 20%。具体实施方案正在研究制定之中, 预计在 9 月 1 日前推出。通常这些政策的出台, 都是市场最低迷, 或者说最安全的时候出台的。

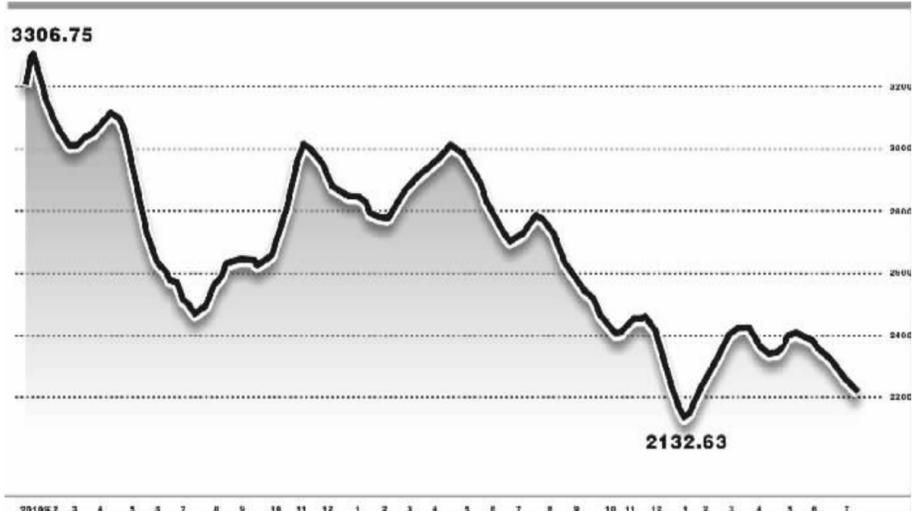
跟普通投资者相反的是, 一些机构投资者却在不断加码资金抄底。值得关注的是, 与普通投资者和普通机构开户热情下降形成对比的是, 企业年金、QFII、保险资金等长线资金受政策支持力度较大, 积极开户, 低点布局。来自中登公司的数据显示, 社

保基金 6 月末的开户数为 196 户; 企业年金在今年上半年净开户为 598 户; QFII 在上半年净开户 40 户; 人民币合格境外投资者 (RQFII) 净开户达到 41 户; 保险在上半年净开户 133 户。

在散户离场时刻, 上市公司高管、产业资本却反其道而行之, 果断选择增持, 力挺自家股价。今年以来, A 股两次底部的出现, 令增持步伐加快。截至 7 月 19 日, 今年增持金额高达 141 亿元。在连续 3 个月增持破 10 亿元后, 新一轮增持潮悄然来临。产业资本这一举措至少在透露两个信息: 一是说明当前股价足够“便宜”; 二是经济状况或许并没有想象的那么糟糕。虽然二季度中国国内生产总值 (GDP) 同比增幅降至 7.6%, 低于一季度的 8.1%, 也是 2009 年初以来的最低水平, 但如果从季度环比的年化增长率 (美国衡量经济增长的方式) 来看, 则情况略有不同。这样计算得出的增长率虽然更低, 但却较第一季度出现了反弹。根据国家统计局的数据, 第二季度 GDP 折合成年率环比增长 7.4%, 高于对历史数据修正后得到的第一季度 6.6% 的环比年化增长率。

不要认为等到经济确定出现好转拐点时再入场, 那时股市可能已走出一波不错的行情, 而且市场又将出现成批的做多冲动, 但那时往往已错过最佳时机。既然股市是经济晴雨表, 那它只会提前反映经济, 而绝不会滞后于实体经济。股市的周期性决定我们只有在最低迷时才能买到“便宜”的股票。就在一些所谓的权威理论大肆唱空时, 一些“带血的筹码”就轻易交了出去。这种举动与 6000 点跟着某些权威观点“A 股涨超万点没问题”而大举买入一样的不理智。说到当前的操作策略, 台湾经营之神王永庆的“瘦鹅理论”或许能给我们一些启示。此时, 我们应学习瘦鹅面对困境时的坚毅态度——在最困难的时候放弃, 付出的代价将是巨大的; 同时要反省操作策略, 从即便是当前极度低迷行情仍有不少个股创 6124 点以来新高看, 或许提示我们多留意自己的操作是否有不妥之处。而方法一旦正确, 当行情回暖时, 获得的收益将会更大。诚然, 股市风险是较大的, 这是它能产生较高收益的前提。如果投资者无法承受这种风险, 那另当别论。切勿在最低迷时离开, 而在大家都说股市能赚大钱时疯狂入市, 这是我们最不愿看到的现象。

(作者单位: 五矿证券)



上证指数周K线图

张常春/制图

本周或有一轮反弹

A 股市场上周五缩量回调, 结束此前连续三个交易日的涨势, 楼市调控进一步收紧的忧虑打击了市场情绪。大盘三连阳后再度重拾跌势, 本周行情将如何演绎? 本期《投资论道》栏目特邀金元证券北方财富管理中心副总经理邓智敏和中南财经政法大学特邀研究员高宏伟共同分析后市。

邓智敏 (金元证券北方财富管理中心副总经理): 从流动性方面来看, 6 月份开始每个月都有货币政策的调控。市场预期加速调控, 但除非有相关数据能证明整个经济下滑速度比 2008 年更可怕, 或者出现类似 2008 年底危机进一步扩散的状态, 调控加码的可能性才会加大。现在来看, 在经济下滑过程中, 各方都在进入调控和经济数据观察期, 马上改变调控节奏, 短期管理层没有必要这样做。

一个月一次的调控在数据出台前有很强的预期, 尤其是数据出台前后的一个星期, 对于整个市场来讲, 有很强烈的流动性放松预期。这种流动性放松的预期, 为什么对市场作用不大, 为什么在出台之后市场反倒会出现明显下跌? 其实流动性调控应该配合投资增速的逆

增, 但在流动性放松的背后, 投资增速和数据的改善并没有体现出来, 这就和 2009 年初和 2008 年年底的情况一样, 很多政策出来, 尤其是货币政策出来之后, 市场没有太多的表现。但是, 当 4 万亿投资真正开始进入到市场预期过程中, 行情反倒发生了大变化。所以下一个阶段流动性和未来对投资增速的预期性, 才能真正改变市场的运行方向, 而现阶段流动性改善是市场缓解下跌的一个诱因。可以看出, 投资者对底部预期在进一步增强。

宁波出台经济刺激措施意味着在经济下滑的过程中, 各地方政府已经开始采取相应措施, 这不是偶然现象。从上海对迪斯尼的预期投资, 以及深圳前海地区可能形成的投资, 各地方都有可能出台相应的经济刺激计划。其目的只有一个: 让现在快速下滑的经济运行趋势有所减缓, 或者能够改变这种下滑趋势。这种情况一旦出现累计效应, 7、8、9 月的宏观经济数据会发生一些变化, 这对于未来整个市场的投资预期改变会起到大作用。

高宏伟 (中南财经政法大学特邀研究员): 大盘 7 月份或者延续到 8 月初一定会有一波反弹。原因

很简单: 第一, 目前大盘指数的点位聚集了太多的反弹能量, 技术指标已经有很多到低位了; 第二, 合格的境外投资者 (QFII) 还有一些机构必然要进场; 第三, 众多政策性利好, 包括连续降息、国务院出台的政策等, 这些连续起来会形成累积效应, 最后反映到市场当中, 带来的是 7 月底、最迟到 8 月初的一波反弹。

为什么称 7 月份反弹是大概率事件? 首先大盘从 2437 点跌下来, 不但跌了五浪, 并且已经跌了五浪延长。从波浪理论角度, 如果走五浪延长, 反弹最少会回到五浪二的位置, 目前该位置是 2250 点。所以, 本周从日线分析, 2200 点是反弹第一个压力位。如果 2200 点能突破, 大盘就向上回试 2250 点五浪二的位置。

反弹的确认需要看三点: 一是成交量; 二是市场热点; 三是中信重工要创新高。如果这三点都做不到, 那么反弹高度可能有限, 时间也有限。中信重工是这一段时间以来上市的唯一一只大盘蓝筹股, 所以在这一段时间具有代表性地位。如果出现比其更大的大盘蓝筹股, 市场关注点就会转到另外股票上。如果没有出现新的关注点, 中信重工仍然是参考的重要股票。(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

18家公司31.33亿股解禁流通 市值157.17亿元

本周两市解禁市值年内偏低

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有 18 家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计 31.33 亿股, 占未解禁限售 A 股的 0.41%。其中沪市 29.55 亿股, 占沪市限售股总数 0.52%; 深市 1.78 亿股, 占深市限售股总数 0.09%。以 7 月 20 日收盘价为标准计算的市值为 157.17 亿元, 其中沪市 4 家公司为 139.02 亿元, 占沪市流通 A 股市值的 0.11%; 深市 14 家公司为 18.15 亿元, 占深市流通 A 股市值的 0.04%。本周两市解禁股数量比前一周 27 家公司的 20.81 亿股, 增加 10.52 亿股, 增加幅度为 50.55%。本周解禁市值比前一周的 178.12 亿元, 减少了 20.95 亿元, 减少幅度为 11.76%, 目前计算为年内偏低水平。

深市 14 家公司中, 天广消防、蓝色光标、东方财富、瑞凌股份共 4 家公司的解禁股份是首发原股东限售股; 宏达高科、红宝丽、天宝股份共 3 家公司的解禁股份是定向增发限售股; 深物业 A 的解禁股份是股改限售股; 龙泉股份、东江环保、宜通世纪、任子行、天山生物共 5 家公司的解禁股份是首发机构配售股; 万丰奥威的解禁股份是追加承诺限售股。其中, 天宝股份将于 7 月 25 日解禁, 解禁数量为

0.72 亿股, 是深市周内解禁股数最多的公司; 按照 7 月 20 日 7.59 元的收盘价计算的解禁市值为 5.52 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 30.41%, 解禁压力分散。东江环保、宜通世纪、任子行是解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司, 均为 25.00%。解禁市值排第二、三名的公司分别为东江环保和万丰奥威, 解禁市值分别为 2.78 亿元、1.75 亿元。

深市周内 5 家首发机构配售股份解禁的公司, 2 家为中小板公司, 3 家为创业板公司; 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 20 日的收盘价来计算, 合计解禁市值为 5.91 亿元, 占到深市解禁市值的 32.58%。深物业 A、宏达高科、蓝色光标、东方财富、瑞凌股份、天广消防、天宝股份、红宝丽涉及“非”解禁, 需谨慎看待。

此次解禁后, 深市将没有新增的全流通公司。沪市 4 家公司中, 怡球资源、人民网、奥康国际共 3 家公司解禁的是首发机构配售股份; 东方航空解禁的是股改限售股份。其中, 东方航空在 7 月 25 日将有 29.04 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 20 日 4.36 元的收盘价计算, 解禁市值为

126.61 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 91.08%, 解禁压力高度集中; 也是解禁股数占流通 A 股比例最高的公司, 比例达 25.75%。解禁市值排第二、三名的公司分别为人民网和奥康国际, 解禁市值分别为 4.97 亿元和 4.11 亿元。

沪市周内 3 家首发机构配售股份解禁的公司, 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 20 日

的收盘价来计算, 合计解禁市值为 12.41 亿元, 占到沪市解禁市值的 8.92%。周内沪市没有涉及“非”解禁的公司。

此次解禁后, 沪市将没有新增的全流通公司。

统计数据显示, 本周解禁的 18 家公司中, 7 月 25 日 5 家公司的合计解禁市值为 134.05 亿元, 占到全周解禁市值的 85.29%。解禁压力极为集中。周内 8 家首发机构配售股解禁公司中, 1 家沪市公司将于 7 月 23 日解禁, 3

家深市中小板公司将于 7 月 25 日解禁, 2 家深市中小板公司和 1 家沪市公司将于 7 月 26 日解禁, 1 家沪市公司将于 7 月 27 日解禁, 合计解禁市值 18.32 亿元占到全周解禁市值的 11.66%。其中, 仅有任子行破发, 暂无套现压力。奥康国际、天山生物、宜通世纪共 3 家公司的溢价幅度均低于 10%, 套现压力不大。怡球资源、龙泉股份、东江环保、人民网的溢价幅度均高于 20%, 套现压力较大。

(作者单位: 西南证券)

本周限售股解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量 (万股)	占流通 A 股比例	占总股本 比例	按前日收 盘价计算 解禁额度 (亿元)	待流通股 数量 (万股)	流通股份类型	上周五 收盘价 (元)
000011.SZ	深物业 A	2012-7-23	78.06	0.54%	0.13%	0.05	38243.86	股权分置限售股份	6.58
002085.SZ	万丰奥威	2012-7-23	2086.22	18.32%	5.35%	1.75	25533.26	追加承诺限售股份上市流通	8.41
002144.SZ	宏达高科	2012-7-23	659.21	7.37%	4.36%	0.97	5254.19	定向增发机构配售股份	14.70
300058.SZ	蓝色光标	2012-7-23	26.55	0.14%	0.07%	0.05	20848.72	首发原股东限售股份	18.75
300059.SZ	东方财富	2012-7-23	1200.00	6.06%	3.57%	1.29	12613.70	首发原股东限售股份	10.77
300154.SZ	瑞凌股份	2012-7-23	60.00	1.05%	0.27%	0.05	16577.50	首发原股东限售股份	8.27
601388.SH	怡球资源	2012-7-23	2100.00	25.00%	5.12%	3.33	30500.00	首发机构配售股份	15.85
002509.SZ	天广消防	2012-7-24	1000.00	15.26%	5.00%	1.06	12445.00	首发机构配售股份	10.63
002220.SZ	天宝股份	2012-7-25	7272.72	22.71%	15.65%	5.52	7171.60	定向增发机构配售股份	7.59
300310.SZ	宜通世纪	2012-7-25	440.00	25.00%	5.00%	0.82	6600.00	首发机构配售股份	18.56
300311.SZ	任子行	2012-7-25	354.00	25.00%	5.01%	0.50	5300.00	首发机构配售股份	14.22
300313.SZ	天山生物	2012-7-25	452.00	24.82%	4.97%	0.60	6818.00	首发机构配售股份	13.25
600115.SH	东方航空	2012-7-25	290400.00	66.18%	25.75%	126.61	49000.00	股权分置限售股份	4.36
002165.SZ	红宝丽	2012-7-26	3246.17	6.57%	6.05%	1.49	10033.13	定向增发机构配售股份	4.59
002671.SZ	龙泉股份	2012-7-26	468.00	24.74%	4.96%	1.22	7077.00	首发机构配售股份	26.06
002672.SZ	东江环保	2012-7-26	500.00	25.00%	3.32%	2.78	8989.64	首发机构配售股份	55.50
603001.SH	奥康国际	2012-7-26	1620.00	25.00%	4.04%	4.11	31998.00	首发机构配售股份	25.39
603000.SH	人民网	2012-7-27	1380.07	24.95%	4.99%	4.97	20731.71	首发机构配售股份	35.98