

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)	申购金额上限(万元)	申购日期	中签日期	中签市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
603003	龙宇燃油	2525	2525				08-08	08-13	
002694	顺地科技	1800	1800				08-08	08-13	
603766	隆鑫通用	4000	4000				08-01	08-06	
002693	弘成药业	1500	1500				07-31	08-03	
002692	远程电缆	2300	2235	15.00	2.20	33.00	07-30	08-02	23.08
300346	南大光电	640	617	66.00	0.60	39.60	07-30	08-02	18.86
601038	一拖股份	7500	7500	5.40	7.50	40.50	07-27	08-01	14.44

数据截至7月27日21:00
数据来源: 本报网络数据部

悲观预期消化 8月行情不悲观

罗春鹏 张治

三大因素令A股疲软

6月份以来,A股市场与海外股市的走势发生较大偏离。而此时国内货币供应、投资增速都已出现企稳迹象,且央行连续两次下调了基准利率,在这样的背景下,市场仍然下跌,我们认为有三个主要因素。

一是周期股走势低迷,导致投资者对周期股较为谨慎。二是投资者情绪受到地产政策的影响。三是银行股拖累A股走势。央行6月份在下调存贷款利率的同时,也上调了存款利率的浮动上限,意味着利率市场化开始提速,投资者预期银行的盈利能力将趋势性下降。

短期反弹概率加大

我们在中期策略报告中指出,2009年以来,海内外经济一直处于不稳定状态,投资者情绪更容易受到经济环比数据的影响,A股走势与采购经理人指数(PMI)表现出高度的相关性,随着一系列稳增长措施的推出,PMI在三季度季节性回升是大概率事件,这将为A股反弹创造条件。

而最新的数据显示,7月份的汇丰PMI已出现超季节性反弹,表明在稳增长力度加大、短期利率回落,银行放贷意愿回升的带动下,企业的生产活动开始趋于积极,我们预计PMI季节性回升几无悬念。考虑到经济同比数据已阶段性企稳、经济环比数据将季节性回升、再加上市场对银行业和周期股的悲观预期已有所消化,我们更加坚定中期策略的判断,相信市场在8月至9月将出现反弹。

而对于第四季度的行情,我们仍保持警惕:首先,随着地产销售金九银十的到来,地产价格的上涨可能呈扩散之势,

管理层应会有所反应,从而对A股造成负面冲击;其次,目前长端利率回落缓慢,信贷需求和经济活力仍受到抑制,企业盈利也还未触底,A股市场并不会出现反转行情,一旦市场在三季度反弹,则四季度就面临回调压力。

利率市场化影响深远

长期的利率管制导致银行资金成本低于市场均衡水平,由于国有企业是银行信贷的主要获得者,这事实上就是给予国有企业一定的补贴。

而随着利率市场化推进,一定程度上提高了银行的资金成本和竞争压力,国有企业获得廉价资金的难度加大,以往的资金成本优势将会逐步削弱。由于国有企业负债高、效率低,预计其盈利会受到进一步挤压。

而从当前的情况来看,由于长端利率依然坚挺,国有企业利息支出的增速还在继续抬升(中长期贷款主要流向国有企业),而其他内资企业则受益于短期利率和民间利率的下降,利息支出的增速早在去年9月就触顶回落。

由于国有企业大都属于资本密集型的传统周期性行业,产能过剩、再加上利率市场化的冲击将使这些行业面临更严峻的挑战,因此,淘汰落后产能和加快兼并重组已显得更为迫切。

此外,利率市场化的推进,将拓宽直接融资渠道,众多民营企业可以从民间高利贷中解脱出来,这将有助于民营经济的发展壮大。与此同时,利率市场化也打开了居民多样化资产配置的前景,从而对A股的整体估值形成挤压。

自上而下选择成长股

从今年的年度策略报告开始,我们就一直强调资金和估值不再是股市的驱动力,净资产收益率(ROE)将成为股市最核心的决定要素,而且,行业之间以及行业内部公司之间将出现分化,只有ROE能够持续上升的公司行业才能获得良好的收益。

目前阶段,我们仍然强调自下而上的选择成长股,但同时也需要提防估值过高和业绩不及预期所带来的压力,精选个股,规避业绩地雷。

行业配置方面,我们建议成长股警惕业绩地雷与高估值,周期股为超跌反弹做准备,超配电力、医药、农业、非银行金融、化工。固定收益产品仍需保持必要的配置。

(作者系中原证券分析师)

蓝筹护盘犹豫

证券时报记者 汤亚平

经历了“五穷”、“六绝”行情之后,A股市场“七翻身”的梦想几近破灭,投资者对8月行情又如何看待呢?

2132与2120: 指数新低意味着什么?

本周四,经历了连续几个交易日的拉锯战之后,所谓2132点的“钻石底”终于被捅破,上证指数盘中创下2124点的年内新低,收报于2126点,再创近41个月以来的收市新低。周五,在此前欧美股市大幅反弹的背景下,亚太股市普遍上涨,而A股虽然有大盘蓝筹护盘,但依旧欲振乏力,弱市特征非常明显。

在技术分析派看来,根据道氏理论,A股阶段性“M头”确立,意味着探底仍未结束。所谓“M头”就是2月27日的2478点与5月4日的2453点构成了两个高点,以3月29日的2242点的颈线位已充分跌破,其量度跌幅为:2478-2242=236点,即上证指数最小跌落到2242-236=2006点。2132点如真的被跌破,下一技术支持位在2000点附近,那才是“M头”的量度跌幅和前期下降趋势线的支持位。

基本面分析派认为,今年5月以来,A股震荡下行、不断创出新低,主要是国内经济基本面的影响。当前实体经济运行趋势仍是市场运行的主导力量。由于投资者普遍看淡经济基本面,若无重大利好,短期内市场趋势难改。

此外,股民一直抱怨新股首发(PO)、再融资、新三板等扩容压力是股市下跌的直接动力。数据显示,自今年6月初至今,在A股市场单边下跌的近两个月里,流通市值已从5月末的18.3万亿元骤降至7月26日的16.56万亿元,急剧缩水1.74万亿元。值得注意的是,尽管A股市场迭创新低,

但产业资本却仍在高举卖出。仅在7月23日至26日的4个交易日里,产业资本净减持金额仍达1.53亿元。产业资本在二级市场的减持态度,严重挫伤了投资者信心。

7.6%与2.2%: 政策为何低于预期?

国家统计局公布上半年的经济数据显示,二季度国内生产总值(GDP)同比增长7.6%,12个季度以来经济增速首次跌破8%;6月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.2%,创29个月新低。这两组数据表明经济和物价回落速度都在加快。一方面,物价上涨的压力进一步消除,不过,由于CPI依然是正数,因此也不能由此判断中国经济已经陷入通缩。另一方面,经济回落的速度也在加快,这也就是央行加大预调微调、不到一个月两次降息的背景所在。

但是,央行降息是伴随着推动利率市场化而进行的。利率交给市场决定,央行主要使用其他量化工具调节流动性。加之,外资金流入减少,正、逆回购调节力度加大,降准随之延后。由于没有进入降息、降准周期,使市场认为政策低于预期。

继国家统计局公布上半年的经济数据后,截至目前,全国已有逾20个省份公布了上半年GDP增速。上半年各省市的GDP,有3个省市增长达14%以上(天津、重庆与贵州);增长不到10%有7个省市,其中增长8%以下只有4个省市(广东、上海、浙江及北京);其余的省市GDP增长在10%以上,其中一半以上的省市GDP增长11%。其中,天津上半年GDP增速最高,为14.1%,而北京和上海排名垫底,GDP增速仅为7.2%。这组数据说明,增长8%以下只有4个省市,中西部仍保持平稳增长。而这正是调整区域结构性失衡的成效,是调结构的一个

私募多空激辩 8月能否反弹

证券时报记者 陈楚 见习记者 吴昊

争论已久的钻石底已经跌破,A股市场本周可谓“风雨交加”。更让投资人担忧的是,医药、券商等前期强势股也开始了补跌,2100点、甚至2000点关口能否守住?8月份A股能否迎来一波超跌反弹行情?证券时报记者就上述市场关注的焦点问题采访了海榕投资执行董事方烈、博融泰资产管理总经理生克非。

多方:A股8月可能迎来转机

证券时报记者:你对经济基本面如何看?A股底部是否已经探明?

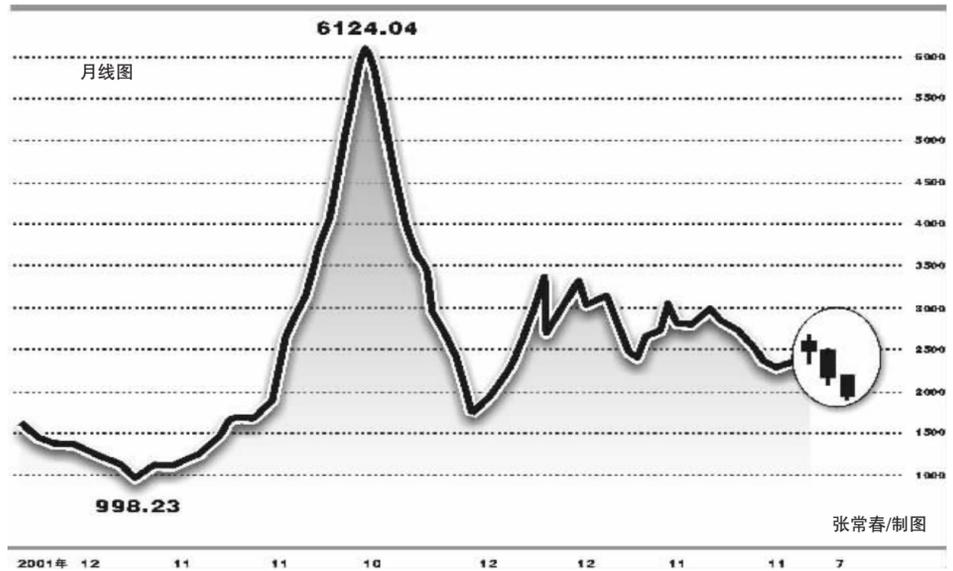
方烈:我们认为中国经济已经见底。7月份的宏观经济运行数据,应该好于5、6月份的数据,尤其是工业用电量应该会好转。如果7月份的用电量增长,显示经济

开始止跌企稳,底部就已经探明。

从A股市场来看,前期走强的券商、保险、医药等强势股开始补跌,这也意味着在周期性股票此前大幅下跌之后,市场面临最后一跌。实际上,白酒股在经过前几天的下跌之后,已有企稳迹象,这说明业绩稳定的股票还是得到了市场的认同,只要一跌,立马就有资金接货,从而封堵大幅下跌的空间。

从情绪面来说,A股市场目前已经是极度悲观,不少投资者认为上证指数会跌破2000点;同时,A股对外围市场的利好已经麻木,越是这个时候,说明A股已经跌得差不多了,目前强势股的补跌也许是最后一跌。而从政策面来说,接连的降息、降准并没有阻挡住A股下跌的步伐,但多次降息和降准之后,政策利好的累积效应会显现,如果银行的中报显示不良贷款率并不像之前大家预期的那么高,股市的反弹

A股破局待8月



张常春/制图

重要内容。因此,国际货币基金组织(IMF)驻华首席代表李一衡本周指出,中国很可能会暂缓推出新的经济增长刺激政策,因为目前政策适应中国经济增长现状。中央政府没有推出大规模刺激经济政策,更使市场认为政策低于预期。

其实,政策预期逐步明朗,中西部地方政府正在加码刺激措施,东部沿海城市抓以“营改增”为重点的结构性减税、抓以创新为突破口的经济结构转型,中央各部委主要推出“十二五”专项规划,而楼市调控放松可能性不大。

66%与86%: 存量消耗战何时结束?

中登公司最新披露的数据显示,截至上周末,A股持仓账户数为5645万户,较上周减少7.17万户,比例下滑至33.96%,续创历史新低。沪深两市共有A股账户1.69亿户,B股账户252.75万户;有效账户1.38亿户。据此,A股空仓账户比例

首度超过66%。

据众禄基金研究中心统计,7月份以来,基金公司仓位四连升,64家基金公司平均加仓1.10%,股票型和混合型基金的双周简单平均仓位由上期的80.87%提升至本期的82.48%,增加了1.61个百分点,处于2006年以来的较高水平内,其中,股票型基金的仓位由85.52%突进至86.62%。

这两组对比强烈的数据表明,目前市场上演的是一场存量消耗战。一方面,个人投资者出逃,对市场丧失信心;另一方面,基金被动保持高仓位,并不能说明对后市看好,更不能以此判断为市场见底。相反,机构仓位水平过高,只会制约反弹的高度。这两天的大盘蓝筹护盘行为表明,市场主力仍旧在酝酿着反弹,但是做多力量显得不足,终究无法抵御做空的力量。

存量消耗战的结束才可能是底部的出现。底部从来是“割肉”割出来的。即使有些品种调整到位,前期强

势品种则需要补跌,高估值品种需要合理回归。此外,产业资本减持套现并没有随着大盘的下跌而明显减弱,必须等待大小非减持动力衰减到极限。大盘见底需要有主力资金大举介入的信号。普通投资者必须静待这个信号。

即将到来的8月,是上市公司半年报信披的高峰期,业绩地雷不得不防。下周还是上证指数从2453点调整以来的第13周,8月初即将面临反弹的时间窗口,预计8月1日公布的官方采购经理人指数(PMI)或有好转。就国外大事而言,媒体炒作奥运魔咒,英国政府称希腊最早8月20日破产,这些都需要时间来检验。

总体上,后市大盘如果出现反弹的话,反弹的性质应该先视为机构主力的自救行为。如果反弹不能出现攻击性做多能量的介入,则大盘将缓步下跌,不排除跌破2100点的可能。未来市场更期待的是7月份经济数据,以及8月中观指标,而8月下旬将是很重要的决策点。

证券时报记者:8月份会迎来一波超跌反弹行情吗?

生克非:作为潜在的反弹动力,前面跌得凶了,从时间、幅度各方面来看,在目前的点位,股指反弹也是市场自身的节奏,8月份可能有反弹。但是从股市面临的经济环境来讲,后市很难大幅反弹。无论是经济基本面,还是政策刺激政策,8月份市场会有自身内在的超跌反弹,但仅仅是交易型机会。

目前在市场上交易的大多是存量资金,销户的很多,私募清盘的也不少,新产品入市的资金很少。目前A股只是存量资金在挣扎,而且还在不断减少。下一步,A股当中如果有退市的股票,也会对市场造成一些新的冲击,市场还要承压。目前导致股指向下的因素偏多,向上反弹的理由并不充分,我们对市场是比较悲观的。上证指数如果再往下破位的话,后期的压力更大,跌幅难以预测,我们觉得还是要谨慎一些。

就更值得期待。总体来说,我们认为8月份A股会迎来转机。

证券时报记者:哪些行业和板块值得投资者去挖掘?

方烈:周期性板块里面,我们看好券商和保险。券商的创新业务空间很大,比如融资融券、股指期货等,未来金融衍生品会越来越多,券商股的业绩空间值得期待。保险业的发展空间就勿需赘言了。

从中长期的投资角度来看,我们最看好非周期性的消费消费品。随着中国人口老龄化时代的到来和人口红利的消失,以及内需政策的刺激和经济转型的成功,与普通老百姓紧密联系的大宗消费品面临着空前的投资机会。在上一轮经济周期中,房地产、一线白酒股的大涨,从根本上来说是受“先富起来的人”的消费驱动。而在下一个经济周期中,后富起来的人”也许会成为消费的主要驱动力,食品饮料、医药、服装等大宗消费品有可能迎来业绩稳定增长期。

此外,一些战略性新兴产业,不仅受国家政策扶持,本身也是与老百姓的生活密切相关,比如电子、智能交通、大数据等,也值得关注。

空方:股指下探概率较大

证券时报记者:上证指数已经跌破所谓的钻石底,你觉得后市还会跌吗?

生克非:市场往下探的概率较大。现在这个市场,从交易气氛来讲非常悲观。这两天境外行情很好,但是A股行情仍然没有好转;此前,汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)数据显示7月初值升至49.5,已是5个月来最高值,对市场也没有太大的影响。市场人气很低,成交量持续萎靡,说明投资者对后市的预期并不好。

市场已经在大家的预期当中。6月、7月接连降息,我认为8月份降息概率较小,近期降准可能性大,连续的降准市场也没有反应,因为本质的利好没有。

蓝筹企稳小盘补跌 市场风格悄然生变

证券时报记者 万鹏

昨日,A股市场出现震荡整理的走势。两市股指早盘双双高开,此后基本围绕昨日的收盘点位展开震荡。最终上证指数报收2128.76点,较昨日上涨0.13%,深成指报收9087.13点,涨幅为0.06%。而创业板指数和中小板指数则双双下跌,其中,中小板指数还创出了近期的本轮调整以来的新低。两市成交量较前期有所放大。

周四晚间,外围股市和商品市场普遍出现强劲反弹,昨日早盘港股市场也出现大幅上扬。受

此影响,银行股板块出现近期少有的整体反弹走势,两市16只银行股全线飘红。不过,同属金融行业的保险板块开盘后便集体跳水,中国太保和中国人寿和新华人寿跌幅都在2%以上。此外,煤炭和能源板块也有不错的表现,整体涨幅居前。

个股方面,由于中小板和创业板个股的走弱,两市下跌的个股数量略多于上涨的个股。共有11只个股报收10%涨停,有1个股出现跌停。位居涨停板的个股多为前期一些超跌个股。而跌幅靠前的个股则多为前期的强势股,比如中

科三环、德赛电池、穗恒运等。此外,闻灿坤B继续跌停,使得退市的可能性进一步加大。

本周四上市的4只创业板新股昨日继续受到投资者的追捧。其中,开元仪器早盘便封上了涨停板,天银电机、麦迪电气也较周四有所上涨。而科恒股份作为目前A股市场股价第四高的个股,在周四大涨超过50%的情况下,出现了冲高回落的走势。新股市场的火爆也反映出,当前市场似乎还未到达最悲观的时候,股指距离中期底部可能还有一定的距离。

证券时报网络数据部统计显示,

截至下午两点半,两市资金共流出了58.07亿元。分行业来看,银行股获得的资金净流入最多,达到了3.83亿元,而生物医药、食品饮料、证券信托这三个前期炙手可热的行业资金净流出居前,流出金额分别高达11.86亿元、5.67亿元和5.30亿元。

昨日是本周的最后一个交易日,就上证指数来看,再次收出了一根小阴线,并出现了周线的6连阴。从2008年以来,上证指数最多的为7连阴,发生在去年年底。此后,股指又经过了2周的底部盘整,才开始一轮持续7周的反弹。从这个意义上说,A股市场有望在8月份迎来见底

回升的机会。

本周末外围股市先抑后扬,美元也出现大幅调整,昨日香港股市更是出现近期少有的强劲反弹。外围市场的好转,为A股市场营造了较好的反弹氛围。为此,分析师普遍认为,下周A股市场有望继续展开小幅反弹。不过,从另一方面也应该看到,近期个股开始出现分化,小盘股有补跌的趋势,而一些前期超跌的大盘股,特别是银行股,出现了企稳的迹象。因此,从操作上看,投资者应该注意回避前期的热门个股,适当关注以银行股为代表的低价大盘蓝筹股。