

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 | 中签日期 | 发行市盈率(倍) |
|--------|------|-----------|-----------|---------|----------|------------|------|------|----------|
| | | 网下发行量(万股) | 网上发行量(万股) | | | | | | |
| 300001 | 新华光 | 1000 | 1000 | 10.00 | 1000 | 100000 | 8月3日 | 8月3日 | 10.00 |
| 300002 | 华鹏飞 | 1000 | 1000 | 10.00 | 1000 | 100000 | 8月3日 | 8月3日 | 10.00 |
| 300003 | 金卡股份 | 1000 | 1000 | 10.00 | 1000 | 100000 | 8月3日 | 8月3日 | 10.00 |
| 300004 | 长光科技 | 1000 | 1000 | 10.00 | 1000 | 100000 | 8月3日 | 8月3日 | 10.00 |
| 300005 | 龙宇燃油 | 1000 | 1000 | 10.00 | 1000 | 100000 | 8月3日 | 8月3日 | 10.00 |
| 300006 | 顺地科技 | 1000 | 1000 | 10.00 | 1000 | 100000 | 8月3日 | 8月3日 | 10.00 |
| 300007 | 泰格医药 | 1000 | 1000 | 10.00 | 1000 | 100000 | 8月3日 | 8月3日 | 10.00 |
| 300008 | 隆鑫通用 | 1000 | 1000 | 10.00 | 1000 | 100000 | 8月3日 | 8月3日 | 10.00 |
| 300009 | 双成药业 | 1000 | 1000 | 10.00 | 1000 | 100000 | 8月3日 | 8月3日 | 10.00 |

数据截至8月3日 来源: 本报网络数据部

寻找改变市场趋势的力量

徐炜

A股市场在7月份创下本年新低。从大类资产在7月份的表现看,A股市场无论是资产角度还是国别角度,都是最差的。

我们认为,当前的市场预期已经处于相对悲观的位置,随着半年报的披露,预期8月中下旬业绩风险就会基本释放。在国内经济政策环境相对稳定的情况下,市场会有阶段性超跌反弹的行情出现。同时,我们对大格局的判断依然维持:市场还是处于弱势的过程中。

趋势转折取决于基本面的变化。对于基本面,我们更多从经济周期的角度来理解,未来的变化在我们看来有3个方面值得关注:一是政策变化;二是货币外汇;三是地产市场。目前来看,这3个方面都还处于较弱的状态中。

政策面还看就业形势

7月底,中央政治局会议基本上是面对下半年经济工作的政策定调。其中的信息,经过我们的对比,未有超出前期表态的地方。一些方面的措辞甚至还有所缓和。

这一轮政策之所以力度不是特别大,其中一个重要的原因在于就业市场没有体现出很大的压力。从目前的数据来看,就业市场开始出现了一定的压力,但这个压力与2008年相比还不可同日而语。如果未来经济还是处于相对低迷状态,企业的经营压力较大,那么在劳动力市场上大学生的就业很可能会成为突出矛盾。2013年毕业的本科生,在2012年的四季度将开始找工作,这方面的压力信号值得密切关注。

同时,尽管低端劳动力目前供需紧张,但未来每年新增农民工数量可能还会在1000万上下,如果实体经济下滑过度,这方面也会存在周期性的就业压力。因此,维持一定的投资规模其实是非常必要的。

人民币稳定预期待增强

近几个月来人民币出现小幅贬值,这也是2005年汇改以来持续时间最长、幅度最大的一次贬值。

中间价是经过人民银行指导的,有意识的引导下行,但在人民币的即期交易市场,投资者也持有一定的贬值预期。去年11月,曾经出现多次人民币交易价比中间价跌停的情况,这种情况今年再次出现,说明市场投资者,也认为人民币有贬值压力。

人民币的贬值预期是价格上的表现。另一方面则表现为外汇占款增速大幅减少。从结售汇的角度可以明显发现,居民和企业产生了人民币贬值预期之后,开始一改之前持有人民币的态度,而转为持有美元。

此外,实体部门在增加海外资产的配置,就意味着国内资产要承受压力。当前的海外形势不乐观,海外配置的动力还不算大,如果不恢复人民币稳定的预期,一旦海外形势走好,可能会有更大的冲击。

房地产面临三角难题

分析短期经济就不能回避地产产业链。地产的产业链连接着水泥、钢铁、有色、化工、煤炭等这样举足轻重的行业。

目前政策导向已经决定了房价不能上涨,而经济保持稳定又需要房地产正常销售,房地产销售过程中,局部性价格必然有反弹的压力。于是,房地产就产生了一个三角难题。

我们看到自5月份以后,房价环比恢复上涨的城市持续增多,已经有7成的城市房价在上涨。如果政策对房价无法容忍,出手调控,则可以预见土地市场会继续低迷、开发商预期悲观,宏观经济下行的压力还会延续。

房地产市场未来的发展可能会出现以下三种情形:一、政策不作为,听任地方放松,最终在恐慌入场预期下导致房价上升;二、政策对房价保持高压,一有风吹草动就拍死;三、扶持刚性需求,打击投资需求,引导开发商加快库存释放,打击囤积居奇,通过正常的舆论导向引导稳定市场预期。只有最后一种,是利多的。(作者系国金证券分析师)

A股终结周线6连阴 8月有望止跌反弹

证券时报记者 汤亚平

本周,上证指数周K线收出一根带长下影线的小阳线,从而避免了周线7连阴。业内人士指出,从就经济数据升降的释义、对产业资本增减的解读以及上市公司进退通道的关注来看,近期多空双方进入了“一对一”短兵相接的搏杀阶段,但多方最终将占据上风。后市大盘的反弹力度在很大程度上取决于量能放大,在月线3连阴的情况下,A股8月份反弹乃至收阳的概率加大。

一升一降 两版本互证经济缓中趋稳

8月1日,中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心公布,8月份中国制造业采购经理指数PMI为50.1%,较上月小幅下降0.1个百分点,但仍在荣枯分水岭以上。构成制造业PMI的5个分类指数4降1升,除了原材料库存指数微升0.3个百分点以外,生产、新订单、从业人员等指标均出现回落。显示当前经济正在逐渐筑底,后期将延续趋稳走势。

此前公布的经季节性调整的汇丰中国采购经理指数PMI显示,7月份数值从上月48.2%回升至49.3%,显示中国制造业运行仅轻微放缓。此外,指数还创下21个月以来最大环比升幅。但是汇丰PMI数据依旧连续8个月处于荣枯分水岭下方,也反映出中小企业状况虽有所好转,但仍未发生逆转。

一升一降,两个版本制造业PMI数值的不同,主要在于采样企业的不同,汇丰PMI中小企业所占权重较大,官方PMI国有大型制造企业所占比重较大。总体上,这两组数据在三个方面互有印证:

其一,小企业回升,装备制造、高新技术产业保持良好发展势头。企业规模和行业不同,受到结构影响也不同。从企业规模看,小型企业PMI继上月上升2个百分点以后,本月又上升0.9个百分点,达到48.1%。中型企业PMI为50.2%,比上月回升0.2个百分点。大型企业PMI为50.3%,比上月回落0.3个百分点。从行业指数看,基础原材料行业PMI指数明显低于全国制造业平均水平,但电气机械器材制造业保持高位平稳,持续多月保持在55%左右;计算机通信电子设备制造业呈明显上升态势。

其二,新订单指数降幅缩小,减库存过程加快。受稳增长政策影响,新订单指数为49.0%,略低于50%。该指数自今年3月份以来持续下滑,5月份回落幅度最大,达到4.7个百分点,最近两月降幅明显收窄,上月为0.9个百分点,7月缩小到只有0.2个百分点。另一方面,产成品库存指数为48%,比上月下降4.3个百分点,降势突出。减库存过程告一段落,预计下半年工业活动将反弹。

其三,7月份PMI或成年内最低点。受季节性因素影响,历史上5、6、7月份官方公布的未经季节性调整的PMI数据与4月份相比,大多呈下降态势,且7月份通常不能回升,还往往会达到年内最低点。总之,目前市场更期待的是

7、8月经济环比数据,以及8月各项宏观指标,而8月底9月初将是很重要的决策点。

一增一减 理性看待产业资本“变脸”

7月份大盘迭创新低,成交陷入低迷状态,而产业资本的减持意愿反而增强。统计数据显示,7月份限售股合计减持市值为39.89亿元,比6月份增加8.93亿元,增幅为28.84%;7月份上市公司股东增持市值共计8.36亿元,比6月份减少7.28亿元,减少幅度为46.55%。

减持增多、增持减少,一定是产业资本仍看淡后市吗?未必。主要有以下几点理由:

第一,决定后市可能发生大的变化的是产业资本的活跃度,就像判断火山进入活跃期一样。以A股市场的投资者结构来看,全流通后产业资本占流通市值比例从2005年的5%逐年上升至超过50%,它们对市场的影响,超过了以基金和保险为主体的机构投资者。产业资本开始活跃,通常意味着大盘阶段性顶部或底部的出现。今年前7个月产业资本增减持数量已经超过去年全年的总和。尤其是今年5月以来,产业资本交易再度活跃。就目前整体估值而言,大盘进入底部区间的概率加大。

第二,决定未来变化方向的不是产业资本净增净减的差异,也不能简单地用增减持行为判断产业资本是否看好未来经济增长。因为过去12年产业资本减持规模一直以来的多大于增持。统计显示,2000年至今,产业资本减持总规模达到3288亿元,而增持总规模只有569亿元,仅占到减持规模的17.3%。但这12年的前10年是我国经济的高增长时期,其中有一半的年份年线股市收阳。

第三,最近两年产业资本在股市的进出对判断A股市场走向的意义越来越大。但分析产业资本行为应主要关注公司重要股东和高管的动向。拿今年1月至7月的数据来说,增持的多为第一大股东,减持的多为第二或第三大股东。尤其是高管增减持行为值得重视。今年以来的统计显示,1月份高管增持行为发生了38起,2月份43起,3月份仅4起,4月份只有2起。自5月份开始大盘一路下滑,高管增持次数明显增多。5月份发生了43起、6月份25起,到了7月份这一数字猛地放大了100起。与之相反的是,这3个月来的高管减持次数却有所收敛——5月份减持达到的28起成为年内峰值,6月份为8起,7月份的这一数字是18起。如上所述,尽管今年以来产业资本总体上减持大于增持,但高管增持行为则不降反增。

一进一退 制度建设助A股走向复苏

7月份的最后一天,神舟电脑在三次被否之后,终于成功过会。该企业第四次闯关,发审委应深刻了解该公司存在的风险。创业板发审委去年拒绝的理由有三:一是公司净利润与经营现金流存在明显背离;二是未能合理解释存货周转



官兵/漫画

率逐年下降,但毛利率逐年上升现象;三是公司2010年营收增长主要来自电脑零配件销售,可能对公司持续盈利能力构成重大不利影响。换言之,神舟电脑的成功过会,显示上述三个问题得以解决。

在“新政退市第一股”即将诞生的生死时刻,闽灿坤B却因重大事项而停牌,这一突然变故可能使该公司暂时免退市。令人不解的是,据媒

体报道,在公司退市危机爆发后,由台商投资区工作委员会委员带队,组成了应急小组,协助公司处理相关事宜,保障正常生产。

紧接着,上证所7月28日发布《风险警示股票交易实施细则(征求意见稿)》,拟设立风险警示板,并对ST股票采取限涨措施,为退市铺路。此举引发ST股票大幅跌停,这一汹涌跌势也波及到其他股票。其实,管理

层对恶炒垃圾股早就三令五申,却收效甚微,足以证明制度建设多么重要。投资必须明白,退市制度是在包括投资者在内的市场各方呼吁下推出的,股市必须新陈代谢才有活力。

一进一退,过往看似简单,而如今却一石激起千层浪,得到投资者广泛参与,这是市场走向复苏的关键,没有理由怀疑资本市场具有广阔发展前景。

“等待”也是一种策略

张海东 黄岑栋

在7月份发布的中期策略报告中,我们认为下半年的主要机会就在三季度中产生,随着股指的连续下跌,前低点附近有反弹要求,不排除极端情况可能跌至2000点,但之后我们倾向于会产生一波反弹行情,时间可能在7月至8月间,高点预计在2400点左右。

在对流动性的判断上,5月份新增信贷超预期回升到7932亿。银行新增信贷出现回升反映了政策的推动效果已经开始显现,随着政策的松动流动性指标出现好转,狭义货币供应量(M1)回升0.4个百分点至3.5%,广义货币供应量(M2)也是回升0.4个百分点至13.2%,货币余额已连续三个季度触底反弹回升至零位以上,显示市场资金面已出现好转,当然从利率持续回落也得以验证。

但是,实体和银行贷款意愿不足。上市公司预期回报率低于资金成本。2011年A股上市公司可比口径资本回报率(ROIC)为6.8%,低于贷款加权平均利率为7.6%左右,实体企业加杠杆的意愿不强,这是我们认为大盘在三季度初仍然会惯性下挫的主要原因。

政策上,我们可以看到地方政府“稳增长”热情高涨,但是钱从哪里来成为了新的课题。基建投资需要地方政府平台资金的支持,会

带来新的银行坏账的风险。所以,虽然从宏观的大局上来看,基建投资加速带来的收益大于其带来坏账风险的成本,但具体到给钱的银行和银监会,就决不愿意支付这样的成本。所以,政策放松就一直未能突破关键瓶颈。

经济短周期见底,难改长周期放缓趋势。从短周期来看,6月份投资相比上月提升0.3个百分点,基建投资加速回升是拉动投资的主要因素,消费相比上月跌幅收窄,透出一丝积极的信号。我们判断经济增速已在二季度见底,三四季度将继续回升,但反弹力度有限。中国稳增长政策力度加大,短周期见底在即,但难改长周期放缓的趋势。特别是货币政策逆周期操作面临着房地产市场这个不确定因素,如果房地产市场出现明显回升,货币政策难以继续放松,以致刺激效果受限。

流动性方面,信贷规模符合预期,中长期贷款占比仍需改善。6月份新增贷款总量达9198亿元,符合我们的预期。其中新增企业贷款主要增量体现在新增短期贷款方面,而6月份中长期贷款占比回落3.6个百分点,可见目前企业和银行对于未来的态度依然偏谨慎。流动性指标M2增长13.6%,比上月提高0.4个百分点,M1同比增4.7%,比上月提高1.2个百分点。新增贷款放量、M1和M2的增长表明,通过前

期降息、降准等一系列货币组合拳,今年上半年货币政策放松的效果确实实实在在地体现了出来。

政策方面,展望未来,我们认为在企业投资动力不足、房地产投资下行以及外围动荡的背景下,降息和降准配合将使得货币政策宽松的效果进一步提升。降准主要通过改善银行间市场资金状况、扩大货币乘数来保障货币供给、稳定经济。此前存款准备金率下调作用不明显和企业贷款需求不足有关。降准之后降息有助于提升货币政策的有效性。预计年内还会有2次降准和1次以上的降息。

我们维持在中期策略中认为三季度有一波反弹行情,核心区间2100点至2400点,极端情况可能跌至2000点的观点。目前看来已离此点位不远,股指无疑已接近底部区域,但拐点形成尚需时日。在目前情况下需等待明确的政策信号,市场需要更强有力的政策,不仅在货币政策上要降准降息,而且还要在房地产投资政策上有所松动。由于短期内房地产调控政策似乎还难以有所松动,因此,在更为明确的信号到来之前,或许“等待”是一种最好的策略。我们建议投资者保持5成仓位,行业方面看好受益需求改善的铁路设备,还有低估值的银行和房地产板块。

(作者系德邦证券分析师)

政策面暖风频吹 A股先抑后扬迎8月

证券时报记者 万鹏

昨日,A股市场还是持续了近期的震荡回升走势。受证券期货交易费用降低利好的影响,两市股指早盘均跳空高开,不过随后便再次回到昨日的收盘点位附近展开震荡,临近收盘时,出现明显回升。至收盘时,上证指数上涨了21.62点,涨幅为1.02%;深成指上涨了81点,涨幅为0.90%。而中小板和创业板指数则分别上涨了1.93%和3.03%。

本周四,受相关传闻的影响,两市地产股板块大幅下挫。昨日,

北京市房地产协会秘书长表示,商品房预售制度不可能取消。受此消息影响,两市地产股板块昨日有所企稳,在4大地产龙头股中,万科A、金地集团与周四收盘价持平,保利地产和招商地产则有所反弹。

其他权重股方面,中国石油呈现明显的底部回升走势,至收盘时涨幅达到1.21%。银行股板块在经历了持续一周多的反弹后,有所调整。而前期一直保持强势的保险股板块则出现了明显的补跌,其中,新华保险跌幅达到2.21%,中国平安、中国太保的跌

幅也都在1%以上。

随着大盘的逐步企稳,两市个股也开始全面活跃起来。昨日两市上涨个股数量多达2493只,下跌数量仅有160只。共有32只个股报收涨停,没有跌停的个股出现。位居涨停板的个股主要有四类:一是前期的一些超跌个股,如方大化工、泰山石油等;二是半年报业绩预增或者有望送转方案的个股,如四川路桥、百润股份等;三是近期上市的一些次新股,如石煤装备、红宇新材等;最后一类是部分涉矿类个股,如众和股份由于计划出资5亿元收购锂矿资产,最近5个交易日

中有4个交易日收报涨停。此外,5年以前暂停上市的*ST商务今天恢复上市并更名为三湘科技,该股最终大涨了108.86%。

近期大幅下挫的B股市场昨日出现了明显的回升走势。其中,沪市53只B股全线飘红,沪市B股指数涨幅也超过3.06%。而深市B股方面,万科B盘中跌幅虽一度超过5%,但尾盘迅速回升,最终仅下跌了0.72%。

昨日是本周的最后一个交易日,就上证指数来看,最终收出了一根带长下影的小阳线。但从成交量来看,依然未能有效放大,这也使得大盘见

底的的有效性大为减弱。

整体来看,本周大盘的探底回升与政策面的回暖有着一定的关系。除了降低证券期货市场收费之外,证监会有关负责人还作出了鼓励上市公司进行股份回购或大股东增持的表态。对于上周末出台的关于ST板块涨跌幅的有关规定,上交所也表示,不排除对该涨跌幅比例进行适度调整。这些都对市场信心的回升起到了关键性的作用。为此,分析普遍认为,下周A股市场有望继续展开小幅反弹,不过,大盘的反弹高度还取决于成交量能否有效放大。