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	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
002695	煌上煌	1550	1548				08-28	08-31	
603167	渤海轮渡	5050	5050				08-23	08-28	
603399	新华龙	3200	3136				08-15	08-20	
300350	华鹏飞	1083.5	1083.5	9.50	1.05	9.98	08-13	08-16	23.75
300349	金卡股份	750	750	31.00	0.75	23.25	08-09	08-14	34.37
603003	龙宇燃油	1515	3535	6.50	2.50	16.25	08-08	08-13	17.11
300348	长亮科技	390	910	20.00	0.65	13.00	08-08	08-13	29.85
002694	顾地科技	1080	2520	13.00	1.80	23.40	08-08	08-13	18.57

数据截至8月10日21:00

数据来源：本报网络数据部

■机构视点 | Viewpoints

经济下行空间有限

中金公司：7月制造业PMI产成品库存指数大幅下降4.3个百分点，再度跌到收缩区间，显示当月企业去库存的力度确实比较大。如果最终需求持续企稳，那么随着企业库存的消化，工业生产增速也将逐步企稳回升。另外，7月轻工业增加值同比增速10.1%，较6月回升了1.1个百分点，显示随着下游消费需求的持续平稳增长，轻工业去库存可能已经告一段落。因此，即便三季度GDP增速存在下行风险，其进一步下降的空间也有限。

与此同时，政策放松则存在一定的空间。工业增加值增速进一步放缓，加上通胀大幅回落，预计宏观政策将维持一定的放松力度。以政府为主导的基础设施投资仍将在三季度维持较高增速，继续发挥稳增长的作用。与之相配合，地方融资平台可能面临选择性的放松。

随着CPI和PPI持续走低，货币政策总体上仍将维持放松态势，但房价将取代通胀，短期内构成货币政策放松的掣肘。预计年内降息1次仍然是大概率事件。外需的疲弱和人民币贬值预期的加强，导致外汇占款增量持续低迷，年内法定准备金率仍有2~3次的下调空间。我们认为8月降存准的可能性仍然较大，时间窗口尚未关闭。

降准降息均可期

华融证券：7月新增贷款仅5401亿，远低于市场预期的6500亿。同时存款减少5006亿，不过这是季节性因素引起的正常波动。从结构来看，贷款中中长期贷款比例仍然较低，企业通过增加贷款扩大投资的力度不足。

货币增速方面，7月M_2同比增长13.9%，好于市场预期。在信贷增速低于预期的情况下，货币供应增速却高于预期，我们认为可以从两个方面来解释这种现象成因。第一，随着美元汇率冲高回落，人民币贬值预期减弱，外汇占款或有小幅增长；第二，企业可能通过非银行渠道获得融资。事实上，7月债券融资大幅增长，为第二点解释提供了支持。

总体来看，上月信贷数据虽然低于预期，但社会融资规模实际好于预期，总体融资环境正在改善，企业和政府投资有望逐步启动。但是，通过债券融资仍不足以替代银行融资渠道，特别是一些不符合发债条件的企业经营仍面临较大困难。我们预期货币政策将持续宽松，维持三季度降准一次、下半年降息一次的判断。

炼油板块盈利向好

齐鲁证券：国家发改委通知，8月10日零时起将汽柴油最高零售价格每吨分别上调390元与370元。调整后汽柴油供应价格分别为8290元/吨、7480元/吨，折合零售价93号汽油和0号柴油相当于分别上涨0.30元/升、0.31元/升。

我们认为本次油价上调时点符合预期，但幅度略低于市场预期。由于5~7月国际油价大幅下跌35%，7月份则开始连续上涨15%，使得国内油价连续调整4次（三下一上）。预计调价后，炼油企业的亏损将得到大幅缓解，但由于经济增速降低，市场供大于求的现状难以改变，成品油价格继续弱势运行。

按照目前国际油价水平，未来成品油有望平稳上行。由于成品油价格的连续调整，目前炼油企业负毛利环比正在大幅改善。本次调价对中国石油和中国石化EPS的静态影响为0.14元与0.46元，预计2012年石化双雄的盈利仍将主要来自于上游，下半年炼油板块盈利有望大幅好于上半年。投资者可积极关注中国石化与中国石油短期因调价与低估值带来的交易性机会，以及中期炼油部门盈利大幅改善对应的业绩与估值双升。

（唐立 整理）

失之“钻石底” A股渴望收之“戗时底”

钻石底”宣告失守后，A股在新低之上难得五连阳，超跌反弹战进入关键期

证券时报记者 汤亚平

继上周周K线收出一根带长下影线的小阳线后，A股本周继续收出一根放量的周阳线。周五，市场呈现窄幅震荡调整格局，收出一根上下影线都很短的阴十字星，表明A股超跌反弹战进入关键期。

没有只跌不涨的市场。前期市场情绪对经济面的悲观反应过度，一旦政策面回暖、经济面企稳有所预期，市场会立刻修正之前的判断，从而迎来筑底反弹。但是，初期反弹的性质属于超跌反弹，出现V形反转的条件是“稳增长”政策致经济见底回升。

存量“消耗战”进入尾声

A股跌破2132点的“钻石底”后，在2100点的新低之上展开的反击是不是新一轮行情的开始，取决于存量资金消耗战的结束。受累于二季度中国国内生产总值（GDP）增速降至8%以下导致担忧情绪骤浓，A股经历了周线“七连阴”、月线“三连阴”。上证综指不仅改写年内低点，更屡屡创下三年半以来的收盘新低，从今年4月18日3067点下跌至7月31日2100点，暴跌接近1000点。来自中国证券登记结算有限公司的数据显示，66%的股票账户当下处于“空仓”状态，表明存量资金消耗战或进入尾声阶段。

进入8月，A股显现明显的超跌反弹迹象。自8月3日以来，上证综指连续5个交易日维持升势，累计涨幅接近3%，也收获了年内的第二次日K线五连阳。沪深两市日成交总量也从900亿元左右的地量，稳步回升至1300亿元左右。

事实上，除了政策面重燃良好预期之外，证券监管机构的种种努力，也为A股营造了趋暖的环境。沪深交易所推动退市制度建设，支持公司自愿选择并主动退市。证监会表态称“A股股息率高于部分成熟市场”，鼓励上市公司回购跌破净资产股票和实施“员工持股计划”，吸引此前持观望态度的资金悄然回流。过去一个月间QFII资金呈现大幅净流入趋势，也为市场提供了增量资金。

业绩“地雷战”不得不防

8月中下旬，上市公司半年业绩披露进入高峰期，业绩“地雷”蔓延，新老行业齐遭“轰炸”。据统计，当前已有1413家上市公司公布了2012年中期业绩预告，占全部上市公司2429家的58%。已公布中期预告的公司整体业绩同比下降21.8%。去年受产品价格上涨等利好因素影响，业绩普遍表现抢眼的服装纺织、有色金属，今年以来则纷纷出现不同程度下滑。而周期性行业钢铁、水泥、煤炭、化工等的业绩同比也出现大幅负增长。

中小板、创业板业绩弹性较大，受宏观经济负面影响，其业绩下滑压力不小，尤其是次新股业绩变脸杀伤力更大。今年3月底上市的慈星股份在经过快速增长期后，业绩也遭遇变脸。上半年公司盈利预计同比下降30%~40%。推出高送派方案后带来的是股价高位跳水。6月1日登陆创业板的华灿光电在经过几日上涨后便进入调整，股价遭腰斩。在672家中小板公司发布的2012年上半年业绩预告中，受经济大环境渐趋下行的影响，有295家公司业绩同比出现下滑。年初至今，共有53家公司登陆创业板，这53家公司目前均已发布半年度业绩预告，其中13家公司业绩预减，占比24.53%。

游资“速决战”轮番出击

沪指创造五连阳的同时，两市成交量也在持续反弹中小幅放大，市场再现涨停潮。龙虎榜中，异动个股行情多是短线游资的炒作。

如三湘股份周四涨停上榜，买入席位前五位均为营业部，合计买入占当日成交的22%。卖出席位同样均为营业部，合计卖出占当日成交的6%，相比之下营业部买入力度明显强于卖出。可以看到，短线连续暴涨的三湘股份周四停牌一小时后复牌快速涨停，而维持股价高位运行的成交量显示出游资激战正酣。自周五起该股特停。

同日，罗牛山涨停上榜，买入席位也均为营业部，合计买入占当日成交的20%。有名的QFII席位中国国际金融上海淮海中路营业部、涨停敢死队五矿证券深圳金田路营业部、国泰君安证券成都北一环路营业部都纷纷出现在买入席位中，各路资金合力推动罗牛山涨停。周五，该股放量冲高回落。

短线资金左冲右突打“游击战”、“速决战”，带来了个股的赚钱效应，一定程度上可以带动市场人气，但我们也应该看到，题材概念股并不能左右大盘走势，扛起反弹大旗还要靠权重蓝筹。

蓝筹“地道战”暗中较劲

周四沪市大宗交易蓝筹股开始躁动，在多达31只股票上榜中，以银行股为首的24只权重蓝筹股在当日的大宗交易平台上罕见聚首，掀起一场买家、卖家的巅峰对决。包括招商银行、中国石油、中国神华、贵州茅台等权重蓝筹齐齐现身。卖方是中信证券总部（非营业场所），买方则是东方证券东方资财。24只股票都是以当天的收盘价成交，合计成交1.38亿元，不过成交量都不大。

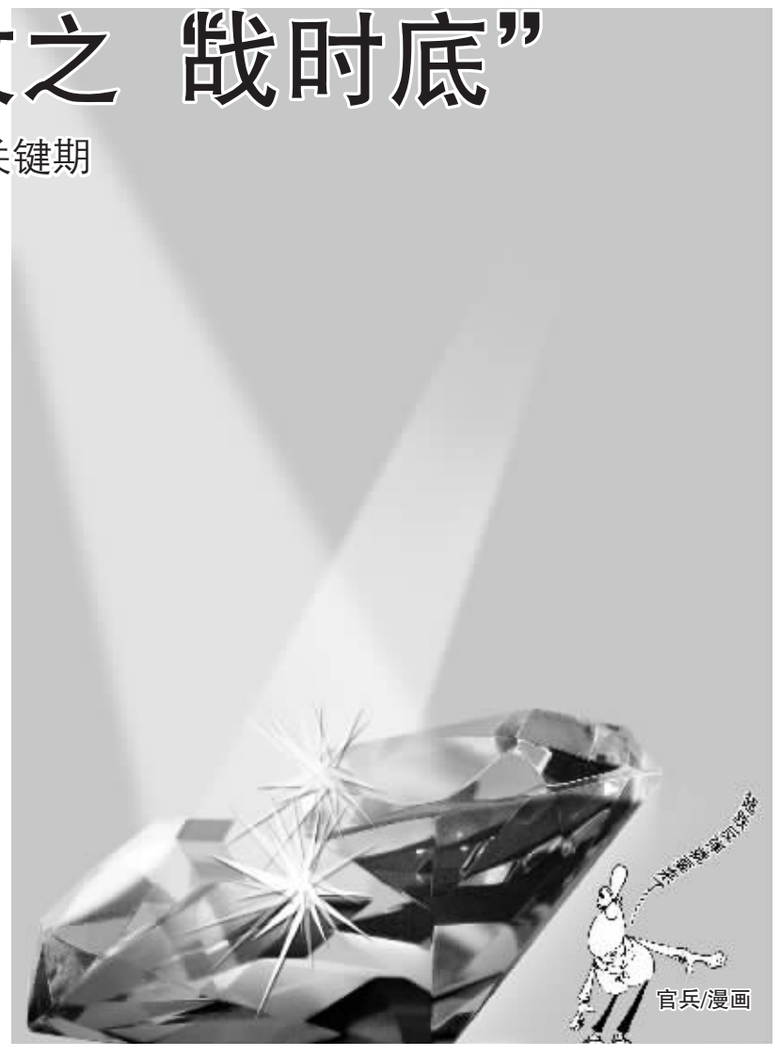
一位长期跟踪大宗交易的市场人士周先生认为，有可能是中信证券总部与东方证券东方资财进行调仓所致，也不排除是某个大客户进行仓位转移。上证指数在创出2100点低点以来已累计上涨3.04%，而同期沪深300指数则以3.25%的涨幅跑赢前者。毫无疑问，大盘近日的有效上攻，与蓝筹股同期较为坚挺的表现大有关系。

蓝筹股集中现身大宗交易平台的现象并不多见，可能与这些股票即将进行业绩披露有关。贵州茅台披露的中报业绩低于增速预期，导致股价昨日下跌近5%，反映了多空双方对蓝筹股看法的分歧加大。但A股市场在持续下跌之后显现估值吸引力。上证综指平均市盈率已降至11.59倍，低于2005年6月和2008年10月两个历史“大底”时的水平。截至目前，股指创出年内新低后才反弹3%，可见做多的动能还没有完全释放出来。

A股“持久战”有利后市

A股初现筑底反弹迹象，很多投资者都希望出现V形反转。事实上，市场由弱势到强势总有一个过程，A股“持久战”反而对后市发展更有利。

周五，上证指数上涨相对乏力，市场呈现窄幅震荡调整格局，收出一根上下影线都很短的阴十字星，股指日线五连阳遭遇终结。从周K线上来看，自2100点止跌反弹以来，股指形成了周线两连阳，技术指标仍支撑着股指。但连续的拉升必将引发获利盘出逃，从这点来看，下周沪深两市将面临一定的调整压力，小幅调整也属于正常的状态。不过，由于本轮反弹是因为超跌所引发，市场多方还有一定的余力，未来一两周内股指还会以震荡的方式继续向上寻求突破。分析人士认为，基于目前经济的疲软依旧，稳增长的政策存在超预期出台的可能，一旦有进一步刺激政策的利好出台，低估值权重蓝筹将带动股指重拾升势。



官兵/漫画

贵州茅台半年报业绩低于预期导致股价大跌，酒类股纷纷回调

增速低醉眼高 酒股齐晕菜

证券时报记者 杜志鑫

近日，前期表现最抢眼的酒类股正承受压力。证券时报记者从相关机构获悉，在经济增速下滑的背景下，一些白酒股业绩增速低于预期。受此影响，白酒股已步入不可小觑的调整状态之中，与此同时，部分基金也略有减持。

茅台低增长不良辐射 白酒股免疫力齐下降

昨日的行情数据显示，贵州茅台下跌4.87%，每股股价下跌12.71元，市值蒸发了132.2亿元。另外，洋河股份下跌3.08%，五粮液下跌2.35%，泸州老窖下跌0.8%，水井坊下跌2.02%。其中，作为白酒股领头羊的贵州茅台下跌出乎很多投资者预料。无独有偶，昨日红酒股龙头张裕A也下跌了9.83%。

从公开数据来看，贵州茅台一直是基金重仓股，为何贵州茅台昨日出现了如此大的跌幅？一家基金公司基金经理对记者表示，这主要是8月10日贵州茅台公布的半年报业绩低于预期。

招商证券食品饮料研究员朱卫华发布的报告显示，“贵州茅台公布的上半年净利润同比增长42.6%，略低于我们此前预期。具体来看，上半年贵州茅台实现收入132.6亿元，营业利润98亿元，净利润70亿元，同比分别增长35.9%、42.2%、42.6%，每股收益6.74元，略低于我们增长50%的预期。二季度收入和净利润72.5亿元和40.3亿元，同比增29.3%和33.2%。”

中信证券食品饮料行业首席分析师黄巍也表示，贵州茅台上半年业绩是他预测值的下限，言外之意也是业绩增速较低。

此外，泸州老窖近日也公布了半年报，湘财证券分析师赵军发布报告点评业绩并下调了泸州老窖的评级。赵军认为，泸州老窖主品牌透支严重，持续提价影响了泸州老窖的销量，未来增长面临压力。

赵军分析泸州老窖的财务数据认为，泸州老窖2012年第二季度收入同比增长33.96%，较一季度的收入同比增速54.12%放缓近20个百分点。收入放缓预计与5月份公司将经典装国窖1573的供应量在年初规划的基础上调减1300吨有关，调减的1300吨占了2011年总销量约4500吨的29%左右。预计三、四季度泸州老窖总收入增速放缓会愈加明显。

从此前的行情数据看，贵州茅台、洋河股份在二季度创新高后，7月份在大盘下跌的背景下，白酒股也有所下跌，7月份食品饮料指数下跌6.28%。

安信证券认为，白酒股调整主要在于中报行情迅速兑现，再加上当前食品饮料行业的估值水平特别是与沪深300的相对估值水平达到2002年以来2.89的历史高位，行业面临较高的估值压力，因此一些机构选择获利了结。

高端白酒难获支撑 中端白酒受挤压

经历了上半年的强势上涨后，下半年白酒股还能继续上涨吗？证券时报记者采访获悉，除了个别独特的高端白酒股之外，基金认为大部分白酒股没有支撑。

上海一家基金公司研究人士表示，除了部分有独特品牌价值的白酒股，他不看好大部分白酒股，主要原因是在经济增速下滑的背景下，动辄上千元的白酒消费肯定会受到压制，白酒股会出现调整。

深圳一家基金公司的基金经理还表示，由于高端白酒主要以公务消费为主，目前国家正在限制“三公消费”，受此影响，高端白酒业绩会受到压制，股价也难有支撑。

8月7日，五粮液在深圳举行了投资者见面会，五粮液高管在会上表示，目前是行业的转型期、调整期，国内经济下行压力增大，“三公消费”限制、社会舆论负面报道等都不同程度地对白酒消费群体和消费量产生了影响。同时，白酒行业产能基数扩张过快，要想长期维持也不现实。

对于五粮液面临的挑战，五粮液高管还表示，目前除了茅台和五粮液外，白酒行业库存已经到了临界点，经销商受到挤压，盈利降低，从业积极性降低，行业产能总体过剩，竞争激烈；还有行业地方保护严重，产能集中度低，渠道利润短期无法保证，以及外来文化消费冲击和市场的无序竞争。

还有相关基金人士表示，在顶端白酒被贵州茅台占领的情况下，其他高端白酒要继续增厚业绩，只能是降价，这使得很多酒往中端挤，中端白酒的竞争会异常惨烈，对大部分白酒股不利。

不过分析师对贵州茅台仍持乐观态度。黄巍发布的报告认为，鉴于白酒旺季来临，以及对贵州茅台自营店进程、市场销售状况和出厂价变化的判断，他维持贵州茅台2012至2014年的每股收益为14.01元、20.08元、24.79元，考虑到贵州茅台的行业地位和成长性，维持贵州茅台350元的目标价，对应2012年25倍PE。

权重股内讧 沪指小跌结束五连阳

昨日权重股表现不一，银行、保险、钢铁强势明显，地产、煤炭、有色则表现低迷，拖累股指

证券时报记者 邓飞

昨日沪指呈现窄幅震荡走势，而深成指则明显走弱。截至收盘，上证综指微跌0.24%，站稳30日均线；深成指下跌1.06%，继续在9200点一线徘徊。中小板指和创业板指分别下跌0.19%、0.02%。

从盘面上看，昨日个股涨少跌多，但市场活跃度不减。两市涨停个股达到29只，无跌停个股。上市新股隆鑫通用收盘大涨103.04%。从市场热点看，化纤、页岩气、多晶硅等板块涨幅居前，酿酒、黄金、传媒等板块则跌幅居前。权重股内部分化，钢铁、银行、保险板块表现强势，起到较好的护盘作用，而地产、煤炭、有色等板块则表现低迷，尤其是地产板块跌幅较大，拖累深市表现不佳。

成交方面，昨日两市成交总额达到1243.2亿元，较前一交易日小幅萎缩。深市成交633.9亿元，继续领先沪市。从资金流向看，据证券时报网络数据部统计，截至昨日收盘，沪深两市共计流出70.25亿元。其中，沪市流出资金37.67亿元，深市流出资金32.58亿元。分行业看，沪深两市主力资金流入前3位的分别是医药生物股、黑色金属股和银行股。沪深两市主力资金流出前3位的则分别是食品饮料股、有色金属股和采掘股。

昨日大盘呈现比较明显的沪强深弱的格局。沪市走强主要受到银行等权重股走强的支撑。华夏银行和兴业银行昨日发布了2012年中报，业绩增长都接近40%，大幅超出市场预期，从而带动整个银行板块大幅走强。而受到发改委上调油价利好刺激的石油板块当日收涨0.3%，对于稳定沪市大盘也起到了重要作用。此前国家统计局公布，7月份居民消费价格指数（CPI）同比上涨1.8%，较6月份2.2%的涨幅收窄0.4个百分点，创2010年1月以来的新低。

分析人士认为，当前通胀水平进入下行通道，同时宏观经济数据继续低迷，均有利于货币政策进一步宽松。深圳智多盈指出，目前市场情绪属于中性偏强，结合基本面和成交量因素来看，大盘仍属于技术性反弹，在操作策略上建议投资者不可贸然重仓，需等待政策刺激推动市场进一步走强，再调整相关操作策略。

昨日大盘走势相对平稳，但权重股内部分化问题需要引起投资者重视。恒泰证券认为，大盘顺利站上20天均线之后，经过两天充分的换手整理，大盘在周四选择了继续向上运行，市场已经显示出了一定的强势特征，同时也基本确立了大级别反弹的基调，短线看大盘维持高位横盘整理的可能性较大。