

新股发行提示

代码	简称	发行总量 网下发行量 网上发行量 行数	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)
300338	开元仪器	750	750			07-18	07-23	
300339	润和软件	960	959			07-10	07-13	
300337	银邦股份	2340	2340			07-10	07-13	
002689	博林特	3900	3850			07-09	07-12	
603008	赛意门	2630	2620			07-06	07-11	
002686	金河生物	136	136			07-05	07-10	
002687	乔治白	1233	1233			07-04	07-09	
300335	迪森股份	1770	1718	13.95	1.70	23.72	06-29	07-04 47.58
300336	新文化	1200	1200	25.00	1.20	30.00	06-28	07-03 42.37
601608	中信重工	37000	31500	4.67	31.00	144.77	06-27	07-02 16.19

数据截至至 6 月 29 日 22:00
数据来源:本报网络数据部

A股下跌动能已近衰竭

符海问

上周,市场再度杀跌,沪指周跌幅达1.57%。虽然跌幅较前周的1.99%有所收窄,但跳空下跌且当周没能回补该下跌缺口给市场带来了极度恐慌。不过,周五大涨,一扫近期颓势,终结七连跌行情,在一定程度上缓和了市场悲观情绪。从热点看,数量并不少:三沙市设立而刺激的海南板块、跟南海油田开发有关的石油开采板块、上海浦东前滩规划出炉带动的上海本地股、涉及广州南沙新区发展规划的受益股等都有所表现,但持续性均较弱。加上地产、有色等板块的持续“不给力”、前海概念股的获利回吐,行情总体上较弱。尽管如此,个股分化却非常明显,当周涨幅超20%的个股达7只,跌幅超20%的个股有4只。从全年表现看,涨幅超30%的个股达264只,而跌幅超30%的个股有28只。若剔除重组因素,有13只个股涨幅翻倍。上述数据表明,冰火两重天的行情初具雏形,并且这种情况仍可能持续。最近一段时间以来,行情不断在考验市场的耐性。不过,从外围市场、国内利多因素、A股运行规律等方面来看,我们依然认为,目前或是最不应恐慌之时。就像黎明前的黑暗一样,虽然难熬,但很快会过去。

外围市场逐步好转

上周A股走弱除了国内资金面因素外,欧元区经济数据的走弱也是一个重要因素。欧元区经济景气指数连续3个月走低,英国经济首季环比下滑了0.3%,德国工业呈减速迹象,4月份德国工程订单同比实际减少11%。德国采购经理指数(PMI)显示,6月份制造业以近3年来最快速度收缩。这些数据重创当地股市的同时,也在一定程度上给A股带来了负面影响。不过,市场消化上述利空消息后,也迎来了不少利好消息,比如美国五月新房销售量创两年新高,显示出美国房市复苏势头正在增强,也间接显示了美国经济复苏势头未减。从全球股票型基金近期连续呈资金净流入看,风险资产逐渐受投资者青睐。值得注意的是,美国是股票型基金资金净流入最多的国家,印证美国经济将继续好转的判断。此外,港股目前估值水平处于9倍市盈率左右,已经接近历史上几次金融危机(1998年、2003年、2008年)8倍市盈率的最低水平,下跌空间已经十分有限。而欧债也可能迎来转机,为期两天的欧盟峰会29日在布鲁塞尔结束。虽然会前人们对该会议并不持乐观态度,但本次峰会最终却取得了让人意外的三大成果:欧洲稳定机制(ESM)将可直接向银行注资;稳定机制可通过购买重债国债来压低其融资成本;推出1200亿欧元(约合1519亿美元)一揽子经济刺激计划。受此影响,欧美股市纷纷大涨,美元指数暴跌1.32%。外围市场的走稳,无疑将给A股带来积极因素。尽管欧债危机的解决不是一朝一夕的事情,而且其中复杂的情形一时也说不清楚,中途出现反复的可能较大,但可以预见的是,办法总比困难多,事件终会得到解决。

国内利多因素终会发酵

近两周A股偏弱主要因在国内资金面的偏紧。这一情况正在逐步得到改善,央行再施逆回购,上周净投放1970亿元,A股于上周五大涨跟央行此举不无关系。为更好引进外资,外汇局也在提高合格境外机构投资者(QFII)的审批额度,外汇局于6月份共计批准了13.5亿美元的QFII投资额度。截至目前,已有147家机构获得了273.63亿美元的QFII额度。6月份外汇局对QFII的审批额度明显大于4月(7亿美元)和5月(8.2亿美元)。据有关消息,养老金税收优惠政策或年内出炉,可能采取税收递延型方案,股市可能将迎来更多长期资金活水。而三只跨境ETF获准在港沪深交易所上市,无疑将大大提升A股活跃度。经济情况方面,6月份中国制造业PMI为50.2%,比上月微幅回落0.2个百分点,反映当前经济发展虽仍有下行压力。结合历史数据看,6月回落具有一定的季节性,每年6月份指数都会有所回落,今年回落幅度为历年最低,显示经济趋稳的基础正在形成。瑞银全球金融市场报告也认为:下半年亚洲经济有望率先复苏。此外,5月份我国汽车进口量同比增长超五成,说明经济情况并不糟糕。回到A股估值,上周四沪深300估值创历史新高,只有10.07倍。从A股历史表现看,自3478点下跌至今,在下跌周期中未回补缺口是历史最多的,这是下跌动能已近衰竭的重要信号。

作者单位:五矿证券)

改革预期下 A股存在结构性机会

2012年以金融改革为先导的中国新一轮改革序幕逐步拉开,人民币国际化、利率市场化、金融市场及机构改革等已经对市场格局造成显著冲击。展望未来,今年十八大、明年3月份两会政府换届之后,以“收入分配结构调整”和“扩大竞争、提升效率”为核心的中长期改革的实质性措施会加速推进,对企业盈利与经济绝对增速的相关性、结构分布都会产生积极影响。中长期改革预期下中国股市将呈现震荡上行的走势,存在结构性机会。

证券时报记者 孙晓霞

欧债危机将如何演绎,危机之下的全球经济前景如何?政策刺激下的中国经济能否触底回升,而新一轮改革又将如何影响中国经济长期增长?国内复苏与改革并行,A股市场何去何从,有哪些投资机会可以把握?6月28日-29日,在中信证券举办的2012年中期策略会上,中信证券研究部宏观、策略和各行业分析师与一千多名投资者、近一百家上市公司齐聚宁波,就上述热点问题展开了热烈的讨论和广泛的交流。

宏观经济展望:回升在即

今年以来,中国经济的内外需环境再次面临艰难局面。国际方面,欧债危机正向纵深演进,南欧国家巨额债务积重难返,从希腊到西班牙,危急情形轮番上演;希腊退出的担忧挥之不去,迫使欧元区直面被撕裂风险,重债与紧缩双重压力下的欧洲经济增长乏力。美国经济在结构调整中缓慢复苏,虽然制造业表现较佳,但房地产市场总体上仍处底部徘徊,失业问题突出,经济数据时有反复,“财政悬崖”逼近,第三次量化宽松 QE3 预期升温,复苏之路并不平坦。金砖国家及其他新兴经济增长普遍有所放缓。

国内方面,外需疲软,内需不振,拖累中国经济持续下滑,二季度增速“破八”几成定局。在“稳增长”压力之下,宏观政策已经从放松转向新一轮全面刺激,密集出台了刺激家电及汽车消费、加快投资步伐等“稳增长”措施。与此同时,以开放垄断管制领域和金融改革为核心内容的新一轮经济改革大幕已经拉开。

展望即将来临的2012年下半年,中信证券研究部宏观组认为:欧债危机下全球经济将弱势增长。欧债危机加剧了金融市场动荡,在国际组织、欧盟及欧央行强力救助下,短期内欧元区发生崩溃的风险已经降低,但重债与紧缩双重压力下欧元区经济将不可避免地步入衰退。美国制造业复苏强劲,劳动力市场与房地产市场缓慢好转,货币政策继续宽松,年底的“财政悬崖”有望得到缓冲,美国将在结构调整中温和复苏。

中国经济回升在即。预计二季度国内生产总值(GDP)增长7.8%,为全年低点,下半年将回升至8%以上,全年GDP增长

8.3%。政策刺激是经济回升的关键因素,下半年政策刺激效应将能逐步显现,内需将有所改善,投资成为稳增长的中流砥柱,出口有望温和增长。工业企业盈利在二季度后开始回升,预计全年增长10%。与此同时,国内通胀回落仍将延续。预计6月开始消费物价指数(CPI)将在3%之下运行,四季度略有回升,预计全年CPI为3%,生产者物价指数(PPI)为-0.4%。促使通胀下降的因素包括:经济增速低于潜在水平;美元总体强势,全球大宗商品价格回落导致输入型通胀将逆转;国内食品价格仍处于回落周期;公共产品提价影响有限;中东地缘政治风险导致油价上升的可能性降低。

政策刺激远近兼济。预期货币政策将量价齐松,利率再降25-50个基点;准备金率再下调2-3次;加强信贷窗口指导,预计全年新增信贷约8.2万亿;人民币对美元升值减慢。财政刺激融入长期目标,稳增长与调结构并行,2012年实际财政赤字率将逾万亿,产业调整和促消费等结构性政策继续深化。长远来看,放开垄断管制和金融改革将再次释放中长期增长潜力。中国改革的内在逻辑是消除增长的制度约束,释放中长期增长潜力,实现一轮经济繁荣。未来一轮改革将在放开垄断管制和消除金融抑制方面破题,释放民间资本能量,推动新一轮经济繁荣。我们预计未来5-10年全要素生产率(TFP)年均增速将提高1个百分点(相对于不改革的情形),缓解潜在增长下降的速度。

投资策略:内外兼修

中信证券研究部策略组首先强调的是,经济差不等于股市差,历史上股市走势与经济背离的情况并不鲜见。通过跨国和历史比较,股市走势与经济背离时期其背后的驱动因素往往包括:中长期经济改革推动结构转型、技术革新突破能源瓶颈致成本大幅走低、流动性宽裕致利率水平持续走低、历史底部的估值水平——目前A股市场的背景趋势与这些时期的初期非常相似。

中长期改革预期下中国股市将呈现震荡上行的走势,存在结构性机会。2012年以金融改革为先导的中国新一轮改革序幕逐步拉开,人民币国际化、利率市场化、金融市场及机构改革等已经对市场格局造成显著冲击。展望未来,今年十八大、明年3月份两会政府换届之后,以“收入分配结构调整”和“扩大竞争、提升效率”为核心的中长期改革的实质性措施会加速推进,对企业盈利与经济绝对增速的相关性、结构分布都会产生积极影响。中长期改革预期下中国股市将呈现震荡上行的走势,存在结构性机会。



八大、明年3月份两会政府换届之后,以“收入分配结构调整”和“扩大竞争、提升效率”为核心的中长期改革的实质性措施会加速推进,对企业盈利与经济绝对增速的相关性、结构分布都会产生积极影响。

即便从短周期看经济并不差,且利率环境有利于股市上行。下半年美国经济基本面有望微弱复苏,欧洲经济基本面触底是大概率事件,而国内经济很有可能呈现弱复苏或者至少“L”型走势。即今年二季度至三季度经济依赖政策支撑,四季度至明年一季度经济依赖政策支撑,而明年一季度政府换届“两会”后一些中长期的实质性改革措施会陆续推进,A股市场震荡上行的过程中会逐步得到基本面支撑。另外,今年以来资金供给相对宽松,而进入降息周期后,预计宽松的环境将持续,且市场利率进一步下行是大概率事件。相对于债券等其他资产,股市配置价值将缓慢提升。

行业配置方面,中信证券研究部策略组建议内外兼修:外指中长期改革带来外生增长的投资机会,内指短期经济复苏带来的内生增长的投资机会。一是受国家政策支持,供给端放松管制,行业整体投资未来呈加速上升的行业(非银行金融服务、能源领域、节能环保相关、消费服务领域、现代生产性服务业、农业科技及产业化、高端装备制造相关)。二是成本快速下行,毛利率确定性复苏的行业(火电、啤酒)。三是传统产能过剩行业中,行业整体收缩或投资放缓,但龙头企业局部区域或者特定行业依然具备率先复苏或者逆周期扩张能力的领域(房地产、电子、汽车、资源深加工以及循环利用、稀缺小金属、品牌消费)。除此之外,下半年还是需要注意一些风险因素,包括美国年底“财政悬崖”问题及四季度欧债问题的反复,以及国内A股公开募股(IPO)扩容、限售股减持、新三板市场分流资金对股市估值提升的考验。

近期我们也看到,虽然当前正值6月底银行揽存高峰期,但资金利率较上周反而有所下滑。当然,这与央行上周在公开市场投放近2000亿资金有关。接下来将有PMI等数据出炉。我们认为,即使低于预期,对市场的冲击也较有限。前期的下跌已经反映了这种悲观预期。6月份的通胀情况仍然维持相对低位。在这种背景下,加之7月份公开市场到期资金量偏少,如果资金利率再度走高,不排除央行再度下调存款准备金率。

就股市的供需而言,6月份市场实际募集资金396亿元,上半年平均347亿,而去年同期均值为680亿,对市场的实际压力有限。

但近期是限售股解禁规模的高峰

流通公司。

沪市9家公司中,恒瑞医药、昆明制药共2家公司解禁的是股权激励一般股份;东方航空、中航电子、江南高纤、精达股份、新疆众合5家公司解禁的定向增发配售股;赛轮股份解禁的是首发原股东限售股;山东高速解禁的是追加承诺限售股份。其中,山东高速在7月6日将有19.79亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司,按照6月29日3.56元的收盘价计算,解禁市值为70.43亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的39.36%,解禁压力分散,也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例高达

142.82%。解禁市值排第二、三名的公司分别为东方航空和中航电子,解禁市值分别为60.08亿元和21.48亿元。

沪市周内没有首发机构配售股份解禁的公司。昆明制药、江南高纤、新疆众合和赛轮股份、恒瑞医药、精达股份涉及“小非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,沪市将有江南高纤、精达股份成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的23家公司中,7月2日13家公司的合计解禁市值为191.21亿元,占到本周解禁市值的57.02%,解禁压力较为集中。

作者单位:华泰长城期货)

23家公司49.16亿股解禁流通,市值335.32亿元

本周两市解禁市值较上周放大2.5倍

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有23家公司的解禁股上市流通。

两市解禁股共计49.16亿股,占未解禁限售A股的0.64%,其中沪市39.32亿股,占沪市限售股总数0.70%;深市9.84亿股,占深市限售股总数0.49%。以6月29日收盘价为标准计算的市值为335.32亿元,其中沪市9家公司为178.96亿元,占沪市流通A股市值的0.14%;深市14家公司为156.36亿元,占深市流通A股市值的0.34%。本周两市解禁股数量比前一周34家公司的9.50

亿股,增加39.66亿股,为其5倍多。本周解禁市值比前一周的95.97亿元,增加239.35亿元,放大2.5倍。

深市14家公司中,比亚迪、三川股份、振东制药、松德股份、光韵达、冠昊生物、东宝生物、飞力达、新民科技、丰东股份共10家公司的解禁股份是首发原股东限售股;深深宝A、景兴纸业、东方锆业共3家公司的解禁股份是定向增发配售股;华神集团解禁的是股权激励一般股份。其中,比亚迪将于7月2日解禁,解禁数量为4.77亿股,是深市周内解禁股数最多的公司,按照6月29日19.86元的收盘价计

算的解禁市值为94.77亿元,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60.61%,解禁压力集中,也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达604.05%。解禁市值排第二、三名的公司分别为冠昊生物和东宝生物,解禁市值分别为15.81亿元、10.52亿元。

深市周内没有首发机构配售股份解禁的公司。华神集团、新民科技、东方锆业、丰东股份、比亚迪、三川股份、振东制药、景兴纸业、松德股份、深深宝A、东宝生物、冠昊生物、飞力达涉及“小非”解禁,需谨慎看待。

此次解禁后,深市没有新增的全

作者单位:西南证券)