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）						
[illegible]	和邦股份	[illegible]	[illegible]				[illegible]	[illegible]	
[illegible]	开元仪器	[illegible]	[illegible]				[illegible]	[illegible]	
[illegible]	天银机电	[illegible]	[illegible]				[illegible]	[illegible]	
[illegible]	麦迪电气	[illegible]	[illegible]				[illegible]	[illegible]	
[illegible]	科恒股份	[illegible]	[illegible]				[illegible]	[illegible]	
[illegible]	润和软件	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	银邦股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	博林特	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	喜临门	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	金河生物	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]	乔治白	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]

数据截至7月8日21:00

数据来源：本报网络数据部

■ 机构视点 | View points

理性看待消费成长股小牛市

国金证券研究所：5月份以后，投资者愈加青睐消费成长股，颇有重演2009年9月后的市场风格的势头。对比上一次的行情，我们认为，当前炒作消费成长股的条件似乎要弱很多。

首先，投资者对经济基本面的分歧依旧较大，消费成长业绩并未趋势性上行（甚至有下降风险）。缺乏豪华的餐桌，菜品似乎也不够吸引人；其次，地产调控大基调、产能过剩及紧张的财政约束了政策空间，企业、居民收入承压；资本市场政策信号模糊。没有了优美的古典音乐，最炫民族风穿插其中。第三，全社会流动性源头缩水，缺乏赚钱效应的股票市场依旧是存量资金的博弈。糟糕的是，部分食客正失去兴趣，开始清户离场。最后，存量资金博弈推动行业轮动加速完成，当前投资者抱团地产、券商、食品饮料、医药等行业，风格演绎不再一刀切。

尽管条件并不完美，但当前最大的背景是，对经济向上弹性的怀疑使得投资者偏向追求确定性品种，这是近期消费成长风格走强的最大支撑。消费成长股投资的个体性在投资者的群体性冲击下成为普遍性，成长股投资最终成为板块现象而不是个股现象。

在基本面和盈利低迷的背景下，消费成长的普遍性牛市无疑意味着估值泡沫，但增量流动性的缺乏和含糊的政策并不支持这一点，这意味着市场将在震荡中选择出真正的成长性行业和个股，而推动这一结果的便是系统性风险的反复冲击——这将消灭鸡犬升天的泡沫化行为。有限的存量资金将日益集中在少数几个行业、个股之中——这可能是下半年市场的主旋律。从行业层面来看，有利的供需条件是前提，我们看好的医药、食品、旅游、传媒等行业具有这一特质。

下半年不会单边下跌

中银证券研究所：结构失衡、模式缺位、增长潜力下降，这些中国经济面临的长期问题正在削弱周期性复苏的动力。我们认为，下半年中国经济仍将陷于周期性的衰退之中无法复苏，且2009年所出现的资本市场与经济走势之间的严重背离很难在今年下半年再次出现。

与之相应，A股市场可能将继续探底。但由于流动性环境的明显改善，我们认为，今年下半年市场可能不会重复2011年下半年单边下行的走势，在底部逐步降低的过程中，结构性、阶段性的机会或许可以把握。但驱动反弹的主要动力并不在于经济基本面的恢复，而在于以货币供给、信贷结构等指标为代表的流动性环境。

综合经济走势与流动性环境，我们认为三季度市场将受到企业盈利持续下滑的巨大压力，而四季度出现反弹的概率可能更大。与之相反，趋势性高盈利的公司在流动性较为正面的环境下可能具有进一步提高估值的空间，强者恒强可能是目前环境下资本市场的一个重要风格特点。

下半年我们看好消费相关的食品饮料、医药、餐饮旅游、消费电子，以及同样周期性较低的节能环保行业。我们对周期性行业整体持较为谨慎的态度，对上游产品尤为悲观。但我们认为地产和保险有望超越周期性行业的整体表现。

地产股强势还将持续

瑞银证券：我们认为房地产销售量的环比回升仍可持续，地产库存将压制全国房价的快速反弹。我们预期不会有更紧的地产政策出现，未来地产股的表现将从估值回升转向销售业绩的增长。从中长期来看，大型地产公司将受益于行业集中度的提升。

其次，地产公司再融资或不可避免。我们认为当前的销售额并不足以支撑目前的投资增速，地产公司面临再融资压力；除非销售额有非常显著的增长或者再融资环境显著放松，否则地产投资增速仍会在底部徘徊。

第三，地方的土地财政面临挑战。我们预计当前房地产企业销售额所对应的可持续的购地支出面临显著的下行风险，而全国大量的闲置土地储备也可能使得地产企业的购地需求长期维持在比较低迷的水平。

如果中央政府对地产的政策出现显著转变，比如：取消限购、全面放松地产再融资条件或鼓励全民购房，那么我们的判断可能出现显著偏差。（万鹏 整理）

政策面利好频传 市场信心转危为安

薛树东

此前我们曾指出，7月份展开反弹的条件已经成熟，从市场运行角度看，需要催化剂来实现。上周四晚间，央行宣布降息。这距上次降息还不足一个月，应该说在时机上超出绝大多数人的预料。而且本次降息仍为非对称性降息，其指向很明确，就是稳定宏观经济，缓解企业困境。我们认为，政策发力有助于超跌反弹的展开，市场信心危机以及中线技术危局会得到初步缓解。

我们认为，未来货币政策是重要看点，而并非财政政策。本周将会公布6月消费者物价指数（CPI）和二季度国内生产总值（GDP）增速，CPI破3%、GDP增速破8%，已成为市场普遍预期。这意味着，货币政策的放松空间很大，而且很有必要。虽然它不如财政政策来得那样立竿见影，但却是大家希望见到的市场化调控手段。

对股市而言，我们重点强调了流动性拐点与股市拐点共振后所产生的作用力。目前来看，货币政策已经彻底转向，已经完全脱离了稳健的范畴，如果乐观预计，后面还有一到两次降息，三到四次降准。

其实上周市场的信心已经有所动摇，这确实是很麻烦的事情，也是需要引起高度重视的。具体的表现就是，一些长线资金运作的股票，筹码发生松动。最具代表性的如：三一重工、国电南瑞、冀东水泥等。尽管这种现象还没有大面积扩散，但其危害极大。

市场不怕没资金，就怕没信心，这是每一个投资者都懂得的道理。那些有长线资金把守的股票，基本上是市场信心的风向标。如果这些股票的筹码开始松动，连续放量大跌，说明那些立足中长线的机构投资者信心开始动摇。一般而言，在调整的后期，信心危机将会随之而来，现在已经出现了这种苗头，如果形成扩散之势，则会产生较大的杀伤力。

信心危机产生的原因是多方面的，但主要的根源来自于对宏观经济和扩容的担忧。但我们重点分析过，其实A股市场和宏观经济的关联性并不是那么强，而与政策和资金的关联性倒是异常紧密。目前政策面和资金面均已经见底，因此，对股市过度悲观确实没有道理。至于宏观经济，虽然下滑势头没有止住，但是管理层稳增长的决心可见一斑。因为中国有特殊的国情，经济稳定和政治稳定紧密相关。6月份制造业采购经理人指数（PMI）跌势明显趋缓，非制造业PMI已经创下三个月来的新高，说明宏观经济正在平稳着陆。我们预期三季度宏观经济将会止跌，股市将会提前作出反应。

最后我们结合三个“反差”谈一下三季度的行情。第一个反差是券商看好，私募散户极度看空。从已发布的券商下半年策略上看，看多数量占据明显优势，而私募和中小投资人则普遍极为悲观。这种反差其实很好解释，券商研究员对市场下跌的体会，远不及私募甚至中小投资人，加上安抚客户的考虑，看多似乎并非完全出于本意，或者说完全谈不上坚定看好。而如果所有投资人都很谨慎甚至悲观的时候，可能结果会出乎意料。

第二个反差是国外投资者看好，而国内投资者看空。这种现象很像钱钟书的小说《围城》，城里的人想出去，城外的人想进来。卡塔尔申请50亿美元的额度，以及韩国基金大举购买ETF，均反映外资对中国资本市场的看好态度。另据了解，其他合格境外机构投资者（QFII）也对目前A股市场的投资机会达成共识，基本上是坚决买入的态度。在国外投资者眼中，即使中国经济未来仅有7%的增速，也是令人羡慕的高速增长，因此，我们没必要妄自菲薄。

根据QFII以往的投资业绩来看，还是值得肯定和借鉴的。尤其是QFII的逃顶能力和抄底功夫，的确可圈可点。自2005年6月6日低点至2007年10月16日高点之间，QFII的持仓规模增长了11.07亿股，市值增长了约394.85亿元，随后开始出货并成功逃顶。2008年10月28日前后，QFII顺利抄底，持仓规模恢复至18.5亿股。如果从更长远的角度来看，QFII的再次抄底也表明，A股市场调整已进入尾声，投资机会已经显现。

我们看到的第三个反差，是指数表现的反差。通过对比不难发现，市场表现最弱的是上证指数。深成指虽然也构筑了大双头的形态，但目前并未跌破颈线位，成交金额也连续超越沪市，深强沪弱的特征十分明显。与此同时，深综指、中小板指数、创业板指数的表现更强，跌幅明显小于上证指数。表现最强的创业板指数，近几个月来更出现重心抬高的波段运行特征，这确实给我们很多反思和体会。

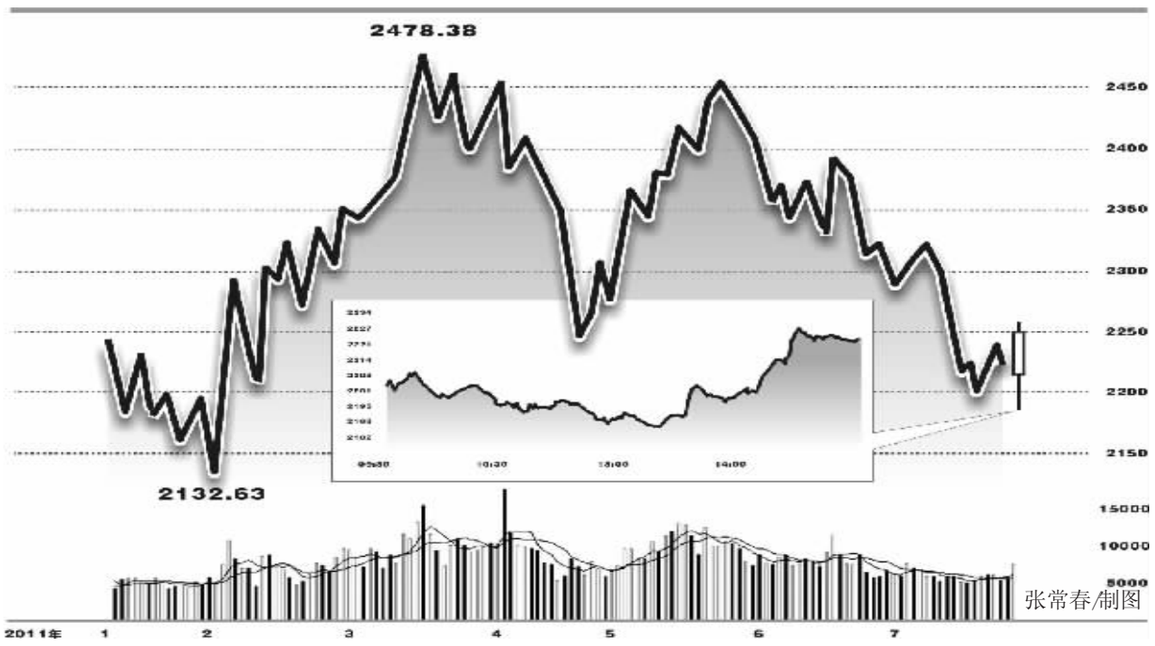
上证指数占据着A股绝大部分市值，因此沪指的走势确实更具代表性，或者说更反映A股的现状。上述反差还透露出哪些信息呢？

我们认为，其首先体现出了主力抓小放大的策略，其根源在于缺资金。场内主力在无法得到场外资金的支持下，只得在小市值股票上制造活跃，试图以点带面，因此，市值最小的创业板走得最强。其二，这种差异还体现出主力弃旧炒新的思路。我们知道，沪市上市公司大多隶属传统产业，新兴产业公司基本集中在中小板和创业板。虽然酿酒食品、医药等强势板块表现出众，但毕竟在上证指数中的权重很低，对整个大市推动作用有限。

从上述三个反差中，我们基本上认可今年第三季度会出现一波行情的判断。因为一旦大多数人都极度悲观，对于股市而言肯定会有事情发生。为此，我们宁愿相信QFII，因为QFII的判断没有情绪化的成分，比国内投资者更加客观。不过，A股市场确实还缺少增量资金的支持，因此，成长股的思路仍会延续，自上而下从行业角度挖掘个股还存在较大的难度，这是我们三季度选择个股上需要注意的问题。

综合而言，我们认为，货币政策开始发力所产生的效应是需要重点关注的，预计股市将受到推动。本周将有一系列经济数据公布，市场还将经受考验。预计本周上半段大盘或将延续反弹，临近周五则有可能再度回落。从技术面来看，上证指数2250点将面临较大压力，投资者宜密切留意。

（作者系深圳芙浪特首席策略师）



张常春/制图

利好颇具力度 本周上涨可期

戴宏浩

上周A股市场可谓利好不断，除了金融市场制度建设方面的信息外，货币政策方面也有利好出台。上周四，有媒体报道称，银行业流动性风险监管或将取消75%存贷比的规定；中国人民银行宣布，自2012年7月6日起，金融机构一年期存款基准利率下调0.25个百分点至3%，一年期贷款基准利率下调0.31个百分点至6%。同日，欧洲央行也宣布，降息25个基点至0.75%。

一个是国内外联动降息，一个是未经证实的传闻，一虚一实，都属于重大利好。不过，上周五上午A股市场仍对此视而不见。当日早盘，上证指数平开后一路振荡向下，盘中更创下近期新低2185点，大有向年初低点2132点进发的势头。直至午后1点20分，在地产、医药、券商、有色等板块的带领下，各主要指数快速翻红。期指表现亦不输于现货。

从基本面来看，中欧同步降息表明，在货币政策上全球达成了一定的共识。那就是，释放流动性，挽救下滑的经济局势。对于欧洲降息市场有一定预期，至于国内，由于前期市场的猜测主要集中于降准，因此本次降息较为意外。

不过，我们却认为本次降息实则情理之中。在此，我们结合另一个旧闻进行分析。银监会主席尚福林6月29日在陆家嘴论坛上表示：“中国银行业新资本监管标准已正式发布，新流动性风险监管标准也将择期出台。”如若将前述银行业流动性风险监管或将取消75%存贷比规定的传闻与此讲话相结合，此传闻可信度大大提高。这实际上意味着实质性放松银根的开始，对利率工具的使用未来将占主导地位，使短期内降息的概率大大提高。正因如此，降息并不令人意外。

值得注意的是，近期已有地方银监会人士否认流动性风险监管将取消75%存贷比的规定，那么由此产生两种可能：

可能一：取消75%存贷比系误报，那么降准的货币政策使用频率还将继续高于降息；

可能二：取消75%存贷比系事实，那么从未来货币政策的使用上降准的政策使用将淡出我们视线。

但不管是哪种可能，短期内再次降准的概率都依然存在。而且，不管降准的可能有多大，货币政策趋于宽松已相当明显，这一点是确定无误的。

至于说此次不对称降息，我们则要从如下角度去加以考虑：

不对称性降息对银行业打击较大，但经过连续下跌之后，银行业的下跌空间还能有多少？反之，不对称性降息对实体经济有较大帮助，利润从银行流向实体企业对扼制经济下滑有不小的作用，这对于长期资金来说可能更加重要。

综合来看，上周五A股技术上的探底回升，在一定程度上保证了底部的有效性。因此，我们有理由对后市运行保持适当乐观。当然，行情最终能否启动还要取决于量能的继续放大。

我们认为，A股市场目前已经具备一定的反弹基础，但大幅拉升的时机还不成熟。因此，投资者在目前点位不宜过度追涨。从技术上看，大盘日线第一个较为重要的压力区位于上证指数2240点至2250点，对应期指点位2495点至2505点，此区间的冲击可能不会一蹴而就，本周行情仍有出现反复的可能。

（作者系中证期货分析师）

19家公司7.88亿股解禁流通，市值92.86亿元

本周两市解禁市值环比降逾7成

张刚

根据沪深交易所的安排，本周两市共有19家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计7.88亿股，占未解禁限售A股的0.10%，其中沪市1.49亿股，占沪市限售股总数0.03%，深市6.39亿股，占深市限售股总数0.32%。以7月6日收盘价为标准计算的市值为92.86亿元，其中沪市7家公司为10.19亿元，占沪市流通A股市值的0.01%；深市12家公司为82.67亿元，占深市流通A股市值的0.18%。本周两市解禁股数量比前一周30家公司的60.56亿股，减少52.68亿股，减少幅度为86.99%。本周解禁市值比前一周的402.46亿元，减少了309.60亿元，减少幅度为76.93%，目前计算为年内第6低的水平。

深市12公司中，桂林三金将于7月10日解禁，解禁数量为3.79亿股，是深市周内解禁股数最多的公司。按照7月6日14.20元的收盘价计算的解禁市值为53.85亿元，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65.14%，解禁压力集中。桂林三金也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司，高达221.86%。解禁市值排第二、三名的公司分别为成飞集成和山东章鼓，解禁市值分别为11.19亿元、4.46亿元。

深市本周有2家公司的首发机构配售股份解禁，均为创业板公司，解禁股数占原流通股的比例均为25%左右，占总股本比例均为5%左右。以7月6日的收盘价来计算，合计解禁市值为2.49亿元，占到深市解禁市值的3.01%。新华联、海南瑞泽、金禾实业、山东章鼓、桂林三金、万马电缆、瑞丰光电、明家科技、瑞丰高材、成飞集成涉及“小非”解禁，需谨慎看待。

此次解禁后，深市将有成飞集成成为新增的全流通公司。

沪市7家公司中，太极实业在7月9日将有1亿股限售股解禁上市，是沪市解禁股数最多的公司。按照7月6日5.11元的收盘价计算，解禁市值为5.11亿元，为沪市解禁市值最大的公司，占到本周沪市解禁市值的50.15%，解禁压力较为集中。太极实业也是解禁股数占流通A股比例最高的公司，比例达27.11%。解禁市值排第二、三名的公司分别为隆基股份和兴业证券，解禁市值分别为2.49亿元和1.33亿元。

沪市周内仅有隆基股份为首发机构配售股份解禁，解禁股数占原流通股的比例为25%，占总股本比例为5.01%。中源协和、象屿股份、兴业证券涉及“小非”解禁，需谨慎看待。

此次解禁后，沪市将有太极实业成为新增的全流通公司。

统计数据显示，本周解禁的19家公司中，7月10日5家公司的合计解禁市值为56.96亿元，占到全周解禁市值的61.34%，解禁压力较为集中。本周3家首发机构配售股解禁的公司中，2家深市中小板公司将于7月10日解禁，1家沪市公司将于7月11日解禁，合计解禁市值4.98亿元，占到全周解禁市值的5.36%。其中，隆基股份跌破发行价，暂无套现压力。中际装备、吉艾科技的溢价幅度均低于6%，套现压力不大。

（作者系西南证券分析师）

本周限售股解禁统计

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量（万股）	占流通（粤股比例）	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度（亿元）	待流通数量（万股）	流通股份类型	收盘价（元）
[illegible]	新华联	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	股权分置限售股份	[illegible]
[illegible]	海南瑞泽	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	首发原股东限售股份	[illegible]
[illegible]	金禾实业	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	首发原股东限售股份	[illegible]
[illegible]	山东章鼓	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	首发原股东限售股份	[illegible]
[illegible]	华海药业	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	股权激励一般股份	[illegible]
[illegible]	太极实业	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	定向增发机构配售股份	[illegible]
[illegible]	东阳光铝	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	股权分置限售股份	[illegible]
[illegible]	桂林三金	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	首发原股东限售股份	[illegible]
[illegible]	万马电缆	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	首发原股东限售股份	[illegible]
[illegible]	中际装备	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	首发机构配售股份	[illegible]
[illegible]	吉艾科技	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	首发机构配售股份	[illegible]
[illegible]	中源协和	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	股权分置限售股份	[illegible]
[illegible]	隆基股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	首发机构配售股份	[illegible]
[illegible]	瑞丰光电	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	首发原股东限售股份	[illegible]
[illegible]	明家科技	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	首发原股东限售股份	[illegible]
[illegible]	瑞丰高材	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	首发原股东限售股份	[illegible]
[illegible]	象屿股份	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	股权分置限售股份	[illegible]
[illegible]	成飞集成	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	定向增发机构配售股份	[illegible]
[illegible]	兴业证券	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]	首发原股东限售股份	[illegible]