

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)	申购日期	中签日期	中签结果(倍)	发行市盈率
		网下发(万股)	网上发(万股)						
300248	新开普	220	900			07-20	07-25		
002604	龙力生物	900	3760			07-20	07-25		
002603	以岭药业	1300	5200			07-19	07-22		
300247	桑乐金	408	1642			07-18	07-21		
002602	世纪华通	900	3600	23.00	3.60	82.80	07-13	07-18	25.61
300246	宝莱特	208	842	25.00	0.80	20.00	07-11	07-14	31.25
300245	天玑科技	340	1360	20.00	1.30	26.00	07-11	07-14	34.13
300244	迦安诊断	256	1024	23.50	1.00	23.50	07-11	07-14	39.83

数据截止时间: 21:00  
数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

中长期底部已确认

国泰君安证券研究所: 我们发现, 金融地产双触底可以作为股市进入战略性牛市的标志。从股市的反应节奏看, 房地产价格下滑, 可以作为战略性牛市的孕育期。而后房地产出现调控后的市场化供需平衡后, 股市进入牛市第二阶段。第一阶段是以政策目的达到后, 估值底为支撑的。

现在看, 2600点的中长期底部已经确认, 市场接下来需要以震荡走势消化利润的无增长时期。从大的战略思路看, 战略性看多的第一阶段已经确认。

政策转向更加谨慎

长江证券研究所: 上周六公布的6月份价格数据, CPI同比增长6.4%。尤其值得关注的是PPI再次由降转升, 同比增长7.1%, 价格似乎有卷土重来的势头。

在价格走势不明朗因素仍然存在的情况下, 我们预计未来货币政策的转向也将变得更加谨慎。短期经济数据的公布或再次引发市场担忧, 本周市场震荡调整的概率较大。在当前的经济衰退期, 行业配置尚存在较大分歧。因此, 投资可以向主题机会倾斜。近期一些关于区域经济发展的规划密集发布, 可重点关注。

跟逐年线缓慢回升

华融证券市场研究部: 虽然6月CPI略高于市场预期, 但市场对此已经有了较充分的消化; 从另一个角度讲, 市场担心物价就是担心政策收缩, 央行加息已提前兑现了市场的这一担忧。从官方表态来看, 继国务院副总理王岐山表示要采取措施缓解中小企业融资难后, 央行行长周小川也表示, 解决中小企业融资难问题更需要依赖结构性改革。这些权威表态继续缓解市场对政策收缩的担忧。因此, 略超市场预期的物价对市场的负面影响较为有限。

本周国家统计局等部委将陆续公布上半年宏观经济数据, 预计二季度经济如期回落, 但6月数据印证经济企稳的概率较大, 国内因素整体上对市场不构成重大压力。但地方融资平台等问题可能继续拖累银行板块, A股所面临的国际环境也由前期的偏正面转向偏负面。从技术上看, 沪指在2800点和年线交汇处这一关口出现震荡, 显示多方力量有所衰弱。我们预计市场跟逐年线缓慢震荡回升的概率较大。

市场波动幅度或减小

中金公司研究部: 我们预期7月CPI仍可能与6月水平接近, 而年底平均水平回落至5%存在难度, 因此货币政策难以显著放松。但另一方面看, 7月以来银行间回购利率并未显著回落显示实体经济流动性紧张已有长期化倾向, 加之7月以后到期票据和回购量急剧减少, 人民币升值预期近期显著下降预示外汇占款增速将逐渐放缓, 央行可用的数量型调控空间也变得越来越小。而价格型的加息政策理论上仍有较大空间, 但由于政策须顾及社会多个利益团体而无法大幅实施。因此我们认为目前国内货币政策已逐渐陷入进退两难僵局, 政策执行将转为观望。

在此情况下, 我们认为市场近期的波动幅度可能减小, 将更为关注那些政府最有可能发挥调控作用的领域: 有序启动“十二五”规划的相关行业和项目, 发挥政府对结构调整的引导作用, 包括保障房项目、新兴产业规划以及区域振兴规划。

(成之 整理)

# 下半年形成底部 趋势性行情待明年

林涛

年初两条重要的线索提示我们: 2011年应该采取先防御后进攻的操作策略。一是1月份股指收益为负。在A股二十年历史中, 1月涨则全年涨, 1月跌则全年跌, 概率达到了80%; 如果看近6年的历史, 则概率达到了100%; 二是温家宝总理在今年“两会”上定调今年政府首要任务是“保持物价总水平基本稳定”、要以经济和法律手段为主, 辅之以必要的行政手段, 全面加强价格调控和监管”, 这是历来首次把“物价”放在政

府首要任务的标题中。

反观上半年市场, A股市场面临通胀环境下紧缩政策的持续压制, A股估值重心不断下移, 创业板估值泡沫破灭, 以大市值蓝筹股为代表的上证50估值水平也达到了历史新低。展望下半年市场, 我们认为: 下半年将形成重要底部, 但趋势性行情还需要等到明年。

首先, 从货币周期看, 流动性拐点有望在下半年显现。从货币法律手段为主, 辅之以必要的行政手段, 全面加强价格调控和监管”, 这是历来首次把“物价”放在政

府首要任务的标题中。2010年年初, 或于2011年下半年最迟2012年初见底。流动性拐点对A股市场的积极影响将在今年四季度左右逐渐显现出来。一旦观察到M1增速底部企稳, 可能就是股市见底的重要信号。

其次, 从通胀角度而言, 目前来看, 消费者物价指数(CPI)年中见顶回落的可能性较大。温总理的“中国遏制通胀的努力已经奏效”对市场信心有正面提振。目前, 紧缩性政策大概处于后半场, 利率仍然有提升的空间。但下半年随着通胀回落, 紧缩预期逐步缓解, 市场情绪有望逐步乐观。再看目前大盘的

估值, A股的低估值已经成了众所周知的现象, 虽然低估值水平并不能成为市场上行的催化剂, 但的确抑制了大盘下行的空间。

最后, 从宏观经济增长而言, 随着一季末以来一些负面冲击的释放完毕, 预计中国经济增速从三季度末开始可能会有所反弹。但从长期来看, 预计未来中国经济增速将是一个稳中有降的趋势。不过, 这对股市来讲未必不是好事。从历史经验上看, 长期影响股票投资回报的最重要因素, 取决于“经济长期平稳发展”, 在GDP激进增长的阶段并不容易产生高的投资收益,

而在进入GDP略低且波动性明显降低的时期, 更容易产生长期的高投资回报率。

如果再从历史角度来寻找未来市场运行的方向, 不妨考察台湾加权指数1994年之后的走势以及上证综指1996年之后的走势, 可能会有一些有益的启示。历史未必重演, 但会有某种相似。

综合来看, 预计下半年上证综指运行区间在2600点至3100点, 逢低布局具有确定性机会的行业, 等待明年上半年或有的趋势性机会。

(作者单位: 中国工商银行投行研究中心)

## 年线处纠结 大盘欲上还休

东吴证券研究所策略组

由于周末CPI数据略超预期, 因此, 周一两市股指双双低开, 但在调整到10日均线附近时止跌, 最终都以小阳线收盘。盘面看, 虽然多方略占优势, 但做多力量并不强劲。两市成交量无法有效放大, 大盘出现上涨乏力特征。上证指数目前在年线附近纠缠, 我们预计短线仍有内在企稳要求。

大盘进入整固阶段

从周一的市场热点看, 比较活跃的品种仍然是政策刺激带动的。水利建设最先发力, 但随后出现一定回调; 物流行业盘中也表现突出, 主要受温总理调研陕西时提出要加大力度振兴物流业影响。而周一其他行业则多数表现为不温不火。这些现象告诉我们, 目前市场缺乏持续热点支撑, 多方力量难以集中, 行情也就难以在短期内取得快速突破, 市场正逐步由快速反弹阶段过渡至横盘整固阶段。而对于整固后大盘的运行方向, 我们可以从以下几个角度进行考虑。

四角度看方向选择

首先, 从政策角度看, 6月CPI为6.4%, 创出近3年新高, 再次证明央行年内第三次加息是对6月通胀担忧的反应。从影响6月CPI上涨的因素看, 猪肉价格大幅上涨起到了较大助推作用。我们看到, 近期温总理在西安主持召开山西、河南、四川、陕西四省经济形势座谈会时强调, 一方面要稳定猪肉价格, 另一方面仍要坚持宏观调控取向不变。这意味着如果通胀形势继续恶化, 紧缩的宏观调控仍会延续。另外, 在CPI高企同时, PMI接近50荣枯线, 出口增速也连续4个月下滑, 这似乎进一步印

证当前经济正处于小滞胀阶段。我们认为, 通胀与增长的博弈过程中, 控通胀是首要任务, 但是经济的持续下滑状态也限制了紧缩政策的更大实施空间。整体上, 在通胀水平处于可控高位阶段, 只要CPI不再创新高, 政策层面处于观察期的概率比较大。

其次, 从流动性层面看, 6月中旬以来, 新股发行节奏有松动迹象, 中签率下跌趋势明显, 资金有逐步回流股市倾向。另外, 综合考虑央票及回购操作, 上周共有180亿元资金投入向公开市场, 最近5周更是有高达4300亿元资金投入向公开市场, 这进一步说明短期市场资金紧张局面有望得到缓解。同时, 考虑到银行理财产品开始受到严厉监管及房地产市场继续接受严厉调控, 我们认为, 资金流向股市的规模会逐步增加, 这有利于后市运行。

第三, 从市场整体估值看, 本次大盘反弹以来, 市场估值水平得到了一定程度提升, 但是总体看, 目前仍处于相对低位, 具备较大估值吸引力。根据东吴证券研究所统计, 截至2011年7月11日, 上证综指PE为14.46倍, 处于2005年6月以来偏低水平, 估值具有一定的安全边际。另外, 中小板指数目前估值为37.32倍, 略高于2008年以来的37倍均值水平, 从走势看, 中小板指数出现向上估值拐点比较明显。由此可见, 无论是大盘指数还是中小盘指数, 目前点位在估值上不具备大规模调整的要求。

最后, 从技术指标来看, 大盘仍在1664点及2319点所形成的上升趋势线上运行, 但是三方面因素限制了大盘继续反弹的力度。其一、大盘在短期内取得约10%涨幅, 获利盘有了了结的需要; 其二、

大盘已反弹至年线附近, 突破后需要整固, 成为制约大盘进一步反弹的重要因素。其三、近期市场出现缩量盘整态势, 短期股指反弹需要更多的量能支持。不过由于估值的支撑和流动性的逐步介入, 我们认为整固后大盘继续上行的概率比较大。

## 股指上行阻力重重

李筱璇

周一股市低开高走, 金融股缩量回调拖累大盘。我们认为, 市场运行的背景和逻辑尚未发生根本改变, 因此尚不具备反转条件, 上攻阻力重重。加息尽管符合预期, 但物价的持续走高和地方债务的不确定性仍制约预期的向上修复。(1)6月下旬调控预期的好转推升了反弹, 也就是说市场之前并未因加息预期而下跌, 或者这种下跌已得到修复, 如果消息公布之前并未反映利空, 那么消息公布之后也很难作为利空的落地而构成反作用推动。(2)之前市场普遍预期6、7月份是通胀高点, 下半年将逐级回落, 如果通胀已经得到控制, 如果管理层对上述预期有足够信心, 没有必要在这个时点选择加息。6月份的CPI尽管符合中万预期, 但略超市场预期, 此前市场对CPI高点的多次预期均落空, 在物价仍处于冲高过程中, 乐观还为时尚早。(3)更大的担忧还在于地方债务问题。审计报告令地方融资平台问题再度成为市场关注焦点且分歧巨大。其实不论债务额度和违约率如何, 关键是缺乏可靠、稳定而明确的预期, 作为较大不确定性的存在将影响市场预期的改善, 并直接制约银行股的表现。资金利率依然高位徘徊, 反弹中

综合看, 近期影响市场的因素正在朝中性偏好的方向发展, 市场投资机会在逐步增加, 投资者可以考虑适当增加仓位。从操作的层面看, 短期市场整固要求强烈, 因此选择前期反弹幅度不大的投资品种波段操作有望获得超额收益。

基金仓位小幅回落, 小股票资金流出量加大。(1)7月伊始资金利率曾从峰值回落, 但上周再度冲高, 预计短期内资金紧张的局面还难以明显缓解。(2)尽管估值低, 但无风险利率的抬高和风险偏好的下降, 股市相对于其他投资渠道的收益率来讲仍缺少吸引力。(3)基金持仓小幅下降, 仍在高位。(4)尽管本轮反弹中小股票表现强劲, 但中小板综指上周在半年线附近出现滞涨, 创业板也有上攻乏力迹象, 资金净流出家数增多, 净流出金额扩大。

技术性反弹动力犹存, 但高度有限, 量能支撑仍是关键。(1)从3067点到2610点, 44个交易日跌幅达14.9%, 超跌反弹在情理之中, 至上周最高2825.12点, 反弹达8.2%。(2)后续量能可否持续放大是关键。从前两周情况看, 量价齐升的持续性不是太强, 特别是上周四、五出现放量下跌和缩量上涨, 深成指量能回落更为明显。(3)如果市场情绪可维持, 个股还有操作空间, 但情绪提升的空间已不大, 不少品种有获利回吐风险。(4)上行遇到多条均线制约。目前半年线在2849点, 60天线在2814点, 年线在2798点; 对应3067点到2610点的调整, 如果反弹一半, 目标在2839点, 指数反弹至此, 上行阻力重重。(作者单位: 申银万国证券研究所)

微博看市 | MicroBlog |

大摩投资 (@DMTZ2008): 周一多空双方继续围绕年线展开争夺。日线方面, 上证自3067点以来的下降趋势线和2610点以来的上升趋势线组成了一个收敛三角形, 目前股指已经来到该三角形的末端, 明后天将选择方向。

目前60分钟的短周期指标已经金叉, 说明短期内股指仍然强势。同时周一依旧没有击穿自5月27日以来形成的头肩底颈线(2785点一线)位置。总体来说, 不击穿2785点一带的支撑, 短期趋势还是向上的。

封卫湖 (@xahtsc): 6月CPI再创近期新高, 猪肉价格无疑扮演了重要的角色, 据计算占CPI涨幅的21.4%。但猪肉价格不像某些垄断性资源, 其对市场供需调节是比较敏感的。肉价的上涨必然导致农民养猪积极性提高, 增加供给, 将拉低价格, CPI被控制仍有希望。

玉名 (@wwcocoww): 从上周开始, 市场已经开始明显缩量, 量在价先, 这是行情转型信号。从4月18日的3067点到6月20日的2610点, 很多个股遭遇了持续的破位走势, 才有了2610点开始的这波反弹。显然, 这波行情并不是因为积蓄做多能量后的爆发, 而是源于下跌过多后的反弹。那么, 量能降低已预示第一波急涨阶段结束。

热点方面也有所转型。随着通胀持续高企, 非周期行业成为热点, 水利、医药、酿酒等都属于这个主题。而此类板块不会出现持续逼空走势, 更多是稳步上行。因此本周操作策略也要改变, 要降低操作频率以耐心守股为主, 市场上行会以板块轮涨展开, 低吸机会很多。

大卫 (@sfwettyyyu): 技术上看, 沪指夹在60日均线及10日均线之间连续震荡了5日, 两条均线形成的喇叭口正逐步收紧, 技术上有变盘的要求。周二大盘必须站上60日线, 否则就是大跌。

由于近几日的震荡过程中个股涨跌多跌少, 未出现指数震荡个股大跌的情况, 属于强势震荡, 所以我们倾向于周二大盘能够站上60日线。

孔明看市 (@kmk2010): 由于大盘的上涨没有得到权重股的配合, 目前上证指数继续围绕5日线震荡, 盘中业绩增长股、高速转股仍是市场上涨的主力。随着中报披露临近, 后市建议大家继续关注该题材概念板块中的相关潜力个股。(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

投资有理 | Wisdom |

## 2800点蓄势之后仍将上涨

周一, A股市场连续第二日小幅反弹, 上证指数再度收复2800点整数关。周末期间公布的中国6月份通胀水平高于预期, 但当月进出口增速双双超预期下滑, 令投资者对于放宽紧缩政策的预期升温。

短线反弹能否持续? 周三公布的经济数据对股市有何影响? 本期《投资有理》栏目特邀中国农业银行总行高级经济师何志成和著名财经评论人孙虹钢共同研判后市。

何志成 (中国农业银行总行高级经济师): 中国股市内生动力已经被挖掘出来了, 股指也从2610点开始往上涨。但是仍有三块阴云压在中国股市上面, 分别是美债危

机、欧债危机以及中国经济滞胀风险。不过, 近期欧美股市震荡, 但中国股市仍表现平稳, 证明国际市场的影响正在不断淡化。而中国经济的滞胀风险是否消除还要看周三公布的工业增加值数据。如果这个月下降0.3, 就说明经济增长的数据往下走。而周六公布的CPI数据显示通胀往上走, 中国经济就有滞胀的风险。

目前市场聚焦星期三公布的宏观经济数据。中国经济长期肯定还是向上走, 但是不排除短期往下走一下。正是因为经济往下走, 货币政策才可能出现真正的松动。前期货币政策有转好的迹象和风声, 但是目前仍未看到真正的松动。

目前来看, 有可能市场跌一下反而是机会, 数据不好也可能反而是机会。因为从反面来看, 如果经济大幅下滑, 政策就会宽松一点。大盘可能要跌到2750点以下, 但是这个时候往往是买股票的机会。

大盘今年还有冲3000点以上的可能, 肯定还有一波升势。不过一定要带量突破2830点。周二的量不行, 一定要带量突破, 同时还要有利好配合。市场还要震荡蓄势。如果说未来有一次大的上涨, 那么在2800点附近的蓄势是非常重要的。

孙虹钢 (著名财经评论人): 目前投资者的情绪发生了变化, 大盘应该下跌的时候不跌, CPI涨了, 也加

息了, 但该跌不跌; 外盘下跌, 中国股市也是该跌不跌。市场情绪已经表明了趋势, 应该顺势而为。

还有一个有意思的现象在于, 从传统文化角度分析每年气候变化, 今年的气候变化跟股市密切相关。前期一早股指涨到3100点, 但立刻出现了旱涝急转, 股市也出现下滑。近期全国各地又出现高温, 也预示着股市仍将反弹。因2009年一热股市就涨, 2007年一热就涨, 2008年雨雪, 股市就跌。

预计下半年股指运行区间大概在2500点到4000点之间。而且今年是一个横“S”形, 第一个高点见到了, 低点也见到了, 现在正往走上一波。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)