

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)						
002007	亚夏汽车	438	1762				07-29	08-03	
002066	大连电瓷	500	2000				07-28	08-02	
002065	德汇软件	470	1880				07-26	07-29	
300251	光线传媒	540	2200				07-26	07-29	
300250	同民信息	200	800				07-25	07-28	
300249	欣荣康	392	1568				07-25	07-28	
300248	新研普	220	900	30.00	0.90	27.00	07-20	07-25	40.60
002064	北方华创	900	3760	21.50	3.70	79.55	07-20	07-25	47.78
002063	以岭药业	1300	5200	34.56	5.00	172.80	07-19	07-22	47.39
300247	桑乐金	408	1642	16.00	1.60	25.60	07-18	07-21	29.63
002062	世纪华通	900	3600	23.00	3.60	82.80	07-13	07-18	25.61

数据截止时间: 21: 30  
数据来源: 本报网络数据库

世纪证券：  
市场风格将阶段性转换

证券时报记者 伍泽琳

世纪证券近日在深圳召开中期策略会。会上世纪证券指出，在我国宏观经济陷入了周期性困局、股市处于底部区域的当下，投资策略应该适时调整为在去泡沫与估值修复间寻求结构机会。以估值修复为主的投资主线，将围绕消费、机械、汽车、家电、建材等传统产业展开。以行业主导的投资主线则可围绕保障房产业链、军工产业链展开。

世纪证券指出当前股市估值已经接近历史底部，但与历史底部比较又有估值结构的分化、供给压力的约束等不同。此外，我国的经济增长趋稳有助于盈利预期稳定，货币供应的松动则是股市转暖的契机。在宏观经济不稳定预期下，沪深两市呈现以下特点：行业轮动呈现结构性特征；市场风格呈现阶段性转换。

在主题投资上，世纪证券指出要抓住政策主线以及事件驱动的投资机会，例如保障房及其产业链。如果保障房的投资能够按照预期发展，世纪证券建议投资者可以围绕产业链进行相关的个股挖掘。作为保障房，其首先有利于房地产开发、建筑类企业；其次，房地产投资拉动最为明显的是建材类企业，特别是水泥、型材；最后是消费拉动下的家电、家具等。

在下半年行业投资机会上，世纪证券认为农业、食品饮料、建筑建材等机会较大；机械、家电、煤炭等行业次之；银行、房地产和证券、汽车等行业被归为第三和第四梯队。

新发10年期国债  
利率高于预期

昨日财政部招标的300亿元10年期(续发)国债中标利率为4.0558%，高于市场此前预期。分析人士称，这一结果明显受到当前资金面偏紧、通胀预期居高不下，以及城投债违约担忧等因素的影响。

债券交易员表示，前几日二级市场相近期限的国债收益率便持续攀高，基金及外资银行抛售情绪严重，同时商业银行因资金面偏紧，几乎没有接盘。

发行公告称，本期国债为今年第15期10年国债的续发品种，7月27日起将与原发行部分合并上市交易，票面利率为3.99%。

(朱凯)

机构视点 | Viewpoints |

弱势调整可能性大增

申银万国证券研究所：从盘口看，2800点一线机构分歧增大。上周前10家大型基金当中有4家出现增仓而有6家出现减仓，两者旗鼓相当、势均力敌，显示机构投资者对2800点后的走势存在分歧。随着股指退守2800点下方，2809点年线失守，上档阻力增强，后市不进则退，弱势调整的可能性大增。

再次反弹或将来临

齐鲁证券：大盘围绕年线的争夺半月有余，本周连续三天震荡，但随着量能逐步萎缩，下跌幅度已成衰竭之势，再次反弹或将来临。

近期消息面偏淡，使投资者难有做多热情。加之经过连续上涨，中小板、创业板积累了不少的获利盘，也压制了中小板创业板的反弹，这些因素综合起来造成了近期大盘震荡不前。不过技术上看，下方的60日线，20日线以及2750点一带的成交密集区均对股指构成支撑，短线跌破的概率较小。因此，面对当前的调整投资者不必过于恐慌，可保持七成仓位静待大盘反弹。

(成之 整理)

上证指数近三个交易日收出三连阴，但累计跌幅不到1%

空头劳而无功 短期调整有望结束

证券时报记者 汤亚平

昨日，受隔夜美股大涨影响，沪深两市股指大幅跳空高开，盘中宽幅震荡，收盘小幅涨跌，日K线均收出带较长下影的小阴线。市场分析人士认为，在大盘权重股下跌动能已经极为有限的情况下，目前股指实际上已经在相对底部站稳，短期调整有望结束，大盘阶段性方向仍然是震荡向上。归纳起来，分析师当前看多的主要理由有以下七条。

其一，上证指数三连阴，但累计跌幅不到1%，且成交量持续缩减。

空手看起来气势汹汹，但劳而无功，露出“黔而不凶”疲惫的马脚。

其二，权重股尤其是中国石化主力刻意打压的痕迹非常明显。形态上看，该股已先于大盘调整达11个交易日，但中石化的石化业务正处于一个有望持续多年的周期性复苏初期，破位下行有诱空之嫌。此外，银行板块的下跌对大盘造成一定的拖累，在此情况之下大盘依然表现出顽强的一面，说明多头主力仍主导着大盘。

其三，目前各家券商已陆续发布了2011年下半年投资策略报告，披露了专业机构的预测展望。从已

公布研究报告的30家券商看，对下半年走势七成看好，无一看空。整体上，机构认为，A股估值低于近四年平均估值水平，部分行业动态市盈率水平已在10倍以下，以蓝筹股为代表的上证50估值水平也达到了历史新低，甚至要低于2005年股市低迷期以及2008年金融危机股市低点时的估值水平，股指具备一定估值修复空间。

其四，根据调整后的经济增长、通胀、大宗商品价格预测，更新自上而下的盈利预测，沪深300指数2011~2012年盈利增幅分别为17.4%、12.8%，较之前的预测分别

低5.3、3.9个百分点。但是，任何潜在的盈利预测下调不会对市场造成显著负面影响，因为A股前期的回调已经在很大程度上体现了盈利预测下调的风险。

其五，从市场利率指标、6月份的数据来看，环比都出现了比较明显的改善。现在政策最大的压力还是物价，而7月份之后物价的基数效应正在变小，货币政策在上半年收得很紧，并且货币政策的效应明显有一个滞后期，因此，下半年宏观调控需要面对的流动性压力将减小，政策环境应该比上半年要好。

其六，中期内市场上行的主要推

动力来自投资者对通胀可控、政策微调和经济软着陆的预期，以及政策、经济相继见底后市场预期的实质性改善。而短期来看，近期政府在中小企业信贷、保障房融资、财政支出及对通胀的判断等方面均发出了正面的信号。

其七，从外围市场影响看，虽然目前部分金融、地产类个股受到利空的压制，H股中相关银行、地产跌幅较大，但A股中相关银行、地产个股的跌幅却极为有限。这也意味着受到地产调控问题、以及地方债务影响较大的板块在后期的下跌动能已经极为有限，风险已经提前释放。

在纠结大势中捕捉交易性机会

徐广福

自7月4日之后，上证综指始终在2800点上下徘徊。但量能始终维持在较高水准上，显示市场短期面临方向上的选择。短期大盘走势确实非常纠结，很多投资者对着这样的行情很难提起精神。不过对于普通投资者来说，在短期没有大的系统性风险的前提下，捕捉一些交易性机会是最好的选择。

首先，刺激这波上涨行情的一个主要因素是对下半年通胀可控的预期。因为通胀可控，所以认为货币政策有可能放松，从而有更多的资金入市推动股指上行。但我们要强调的是，自2009年以来的宽松货币政策确实难以持续，不但年内放松货币政策的可能性不大，明年的可能性也不高。而对下半年货币政策走向的预期将可能在月底再度

发生转变，这将对市场的上行构成明显制约。此外，产业资本减持的动力依然比较充足，这个是影响市场持股成本均衡的问题，短期内还无法有效解决。

虽然有诸多不利因素存在，但市场依然维持在高位运行，这充分显示了做多资金的信心。同时，在指数纠结于年线的走势中，我们也注意到很多个股其实已经走出了相对独立的行情，如高端白酒板块，一些次新股品种、稀土板块等等。

一个板块或者一些个股的走强都有其背后的原因，高端白酒板块走强也不例外。不可否认，目前社会中可流通货币非常丰富，而源于对通胀的担忧，奢侈品成了富人的主要选择。根据相关统计，在2010年中国仅次于日本位居世界第二奢侈品消费大国，专家预计在

2012年中国将很可能成为世界第一奢侈品消费国。长期以来国内的奢侈品消费基本以外来品牌为主，国内的自主品牌几乎看不到。但是高端白酒很有可能进入奢侈品的范畴，第一、它具有高度的价格控制力；第二、部分品牌的价格确实逐渐脱离了普通投资者的消费范围；第三、民族品牌的诉求。近期，我们也确实看到了部分品牌的拍卖价格居然达到了每瓶几十万元甚至上百万元的天价，并且在民间形成了收藏热。在这些奢侈品品牌形成的过程中，相关公司的股价自然会体现出投资者未来的预期。

次新股也是如此，从历史经验看，当市场出现回暖时，长期下跌的次新股往往表现非常惊艳。由于前期市场的持续低迷，新股溢价的程度大幅降低，甚至还出现了大面积跌破发行价的情况。而在市场低迷的背景

下，这部分个股得到市场关注比较少，但一旦行情转暖其反弹的动能也会比较强。

还可以关注的是稀土板块。由于世界上很多经济体对稀土的重视程度越来越高，将导致全球稀土的供应变少，但价格却会成倍提高。量减价增的现象将在稀土行业再度上演，所带来的后果可以参考石油的限量提价效应。基于未来的通胀预期可能再度转变，市场依然可能投资于稀土等资源类个股以求保值增值，从而推动相关上市公司的股价出现进一步上行，而风险在于政府对价格的管控。

操作策略上，在当前相对比较纠结的大势下，投资者可以根据自己的操作风格和习惯，比如五成左右的仓位参与市场交易。一方面，控制了仓位也就控制了风险，另一方面也可以保持足够的进取性，做到进退自如。(作者单位：湘财证券)

投资有理 | Wisdom |

股指三连阴 2750点面临考验

A股市场周三连续第三日收低，上证指数跌0.1%，收报2794.21点。大盘是否出现破位信号？2750点能不能守住？本期《投资有理》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉以及著名财经评论人林耘共同分析后市。

胡晓辉(大同证券首席策略分析师)：2750点一定会破的。我们最早预期是震荡3到5周，周四再往上打一打，可能就由3到5周多延长2周。但是肯定不可能形成牛市，现在没有任何牛市的基础。首先要清醒认识到，现在的状

态是2800点之上堆积了6万亿的套牢盘，没有这么多钱怎么上去？第二，基金仓位目前是87%，基金没有钱；第三，市场没有钱，储蓄搬家也没看到；第四，现在炒房基金没有出来；第五，下半年中央还要继续紧缩，也没有钱。都没有钱的情况下怎么做？我们国家通胀会更高，现在就要应对，提前将风险降低，加息加息再加息。

对于银行，大的经济结构转型的时候，银行要承担经济转型带来的后遗症，整体银行股看似很美丽，但未来存在向下修复的过程。

林耘(著名财经评论人)：到本周三为止的状态，我个人倾向于还是一个整理的状态。拿2610点开始的这波行情来分析，不管强度、节奏、热点、修复能力和轮动的情况，在这周一都结束了。上周二大跌之后快速的修复并再次创出新高，这个阶段是一气呵成，中间所有的调整都是节奏比较明快，时间特别短，但到本周一就结束了。

为什么在这结束？一个是时间的周期，一个是本周的时间。从周一到现在连续收了三根阴线，这是第一次出现的。同时，在调整当中是缩量的状态，上攻不能，后退不甘。从周一

到目前的状况是属于比较正常的、健康的调整状态，做空的力量主要是获利回吐、避险。到目前的状态是进入了第二个阶段。上，应该还没等到时机；下，下面还有相当的支持。

本轮行情依然可以有一个流畅的走势，主要是整个量配合的方式比较理想，包括三天阴线的。每一次下跌的吸纳情绪比较浓厚，大家对后市有相当期待。为什么股指还不起，还需要调整？一个是前面上涨的时间比较长，有一个消化的过程。消化完了还要看政策的定论，看资金在那个时候选择的方向。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

汽车产业链中长线机会多

李华 杨林

进入2011年，车市明显降温，上半年销量增速已经下滑至3.35%，这引来了市场对汽车行业前景的担忧。我们认为，此次调整将很快结束，行业将重回平稳增长轨道。“十二五”期间，汽车产业链上仍有诸多投资机会。

汽车后市场正面临历史性机遇。最大的汽车消费国，未来必将具有最大的汽车后市场。在欧美等成熟市场上，产业链的利润构成结构为：整车20%、零部件20%、汽车服务业60%，后市场的利润远高于前市场。目前，我国汽车后市场的销售额已由2005年的880

亿元增至2010年的3000亿元，年复合增长率达28%。随着汽车保有量的快速增长，预计“十二五”期间后市场业务仍将保持高速增长。汽车养护、二手车、汽车租赁、汽车金融等细分市场中都蕴藏着巨大的投资机会，这也是各路风投趋之若鹜的原因。

新能源汽车是产业的“蓝海”。新能源汽车已被列为汽车行业“十二五”发展的重中之重，《新能源汽车产业规划》也呼之欲出，预计在国家和地方双重补贴、政府加大采购力度和基础设施逐步完善的带动下，产销规模将迅速增长。虽然近期传闻“十二五”纯电动车产业化目标缩水一半，但我们认为，一

旦技术瓶颈有所突破，产业化进程将远超预期。在新能源汽车产业链中，整车组装部分难度不大，主要投资机会在于：上游相关资源及重要原材料；电池、电机、电控系统三大核心零部件；充电桩等配套设施的建设。总体来看，利润和投资机会更多集中在技术壁垒较高的电池领域和各环节的电控系统。

传统整车、零部件仍有巨大增长空间。短期来看，行业景气度明显回落。宏观经济增速放缓、消费者信心指数下滑、行业刺激政策退出，加上2010年的高基数是导致销量增速快速下滑的主要原因。但是，回顾汽车行业2004年和2008年的两次回落，不但调整时间短，而且反弹速度快。

因此，大可不必过分担忧。

中长期来看，影响汽车行业运行的主要因素有：汽车保有量、经济发展水平、社会环境、产业发展战略等因素。从这些因素来看，我国汽车销量的天花板远未达到。我们判断“十二五”期间，汽车销量年均增长仍可维持在10%左右，2015年销量将接近3000万辆。

展望“十二五”，汽车产业政策将引导企业转变增长方式，盲目追求规模扩张的模式将难以持续，而核心技术在企业发展中将扮演更重要的角色。只有以绿色节能为宗旨，加强自主创新，提高增长质量才能顺应潮流，脱颖而出。(作者单位：中国工商银行投行研究中心)

微博看市 | MicroBlog |

吴国平 (@wgp985309376)：周三多数个股跟随市场波动。这一方面是市场谨慎情绪使然，另一方面也说明不少资金在这个位置缺乏方向感。透过不少品种周二大幅杀跌周三却大阳反攻实现阳包阴的走势，让我更加坚定地认为，当下的波动更多的是一种洗盘行为。相信不少投资者在不经意中已经丢失了筹码。

周沛桦 (@nankuangziben)：目前A股市场面临的国内经济环境比较复杂，通胀压力和调控、房地产政策等都随时可成为反弹的绊脚石。如果问我对目前大盘如何看，我认为震荡横盘是好事，在不具备大幅度反弹的条件下，最好的方法就是横盘巩固甚至以退为进。

王虹 (@wh118118)：经历了不少负面信息的冲击，大盘也出现了三连阴，表面看比较疲弱。但实际上大盘并不弱，三连阴的实际跌幅很小，而且没有呈现下跌形态排列。放长一点看，上证指数仍然徘徊在以2800点为中轴的平台氛围内，表现出强势调整的特征。就是说，大盘在多个利空打击下跌不下去，有较强的抗击打能力，说明市场内在的做多力量没有放弃抵抗。

李志尚 (@q315175101)：在上涨趋势中大盘出现三连阴是很少的，除非是下降趋势。也就是说三连阴之后会有变盘信号。这一信号会在周四的早盘揭晓，不管做多还是做空，主力在早盘必会有所动作。如果早盘高开或重心和量能上移，则看多，会收出中大阳线突破整个平台。相反，如果周四早盘放量走低，10:30左右还不能返回，那就有收出急跌大阴线的可能了。

大摩投资 (@DMTZ2008)：中期观点，我们认为2850点一线终将突破，但箱体震荡的过程却非常难熬。目前的行情不属于系统性上涨，但很多题材股会在此阶段表现。本周五是一个较为敏感的时间窗口，需要密切注意股指在22日前后的波动。

玉名 (@wwccocoww)：从股指期货走势来看，在这3天的调整中非常平稳，持仓方面继续保持在低位。同时，这两天金融股和地产股五为跷跷板效应，说明资金有护盘维稳的意图。大盘连续调整了3天但元气未伤，可继续持股耐心累积利润。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：<http://t.stcn.com>