

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)						
002611	东方精工	680	2720				08-17	08-22	
300259	新天科技	380	1520				08-18	08-23	
300258	精锻科技	500	2000				08-17	08-22	
601886	江河幕墙	2200	8800				08-09	08-12	
300257	开山股份	720	2880				08-09	08-12	
300256	星亚科技	500	2000	21.00	2.00	42.00	08-08	08-11	39.62
300255	泰山药业	540	2160	28.00	2.10	58.80	08-08	08-11	51.80
300254	仟源制药	670	2710	13.00	2.70	35.10	08-08	08-11	43.33
601789	宁波建工	2000	8000	6.39	8.00	51.12	08-05	08-10	31.95
300253	卫宁软件	270	1080	27.50	1.00	27.50	08-05	08-10	43.65
601636	能源集团	3360	13440	9.00	13.40	120.60	08-04	08-09	18.75
002610	爱康科技	1000	4000	16.00	4.00	64.00	08-03	08-08	31.37
002609	捷顺科技	600	2400	14.50	2.40	34.80	08-03	08-08	35.37
002608	海天船舶	740	2960	22.11	2.90	64.12	08-02	08-05	15.68

数据截止时间: 21:30
数据来源: 本报网络数据库

国金证券：天色灰暗但阴云渐散

证券时报记者 成之

6月下旬，借助政策暖意东风，A股演绎了一段超跌反弹。但伴随估值修复进入尾声，7月下旬悲观预期的回归推动A股市场快速调整，并可能考验6月下旬创出的年内低点。当前的A股行情，完全可以用纠结描述，股指窄幅震荡，成交萎缩。而这样的迷茫状态应该不会持续太久，近日国金证券研究所发布的8月市场策略报告就认为：天色虽暗但阴云渐散，市况会逐渐明朗起来。

对于短期市场，国金证券认为依然是阴云笼罩。从大环境看，投资者依旧担忧通胀上行，而动车事故、地方政府债务困境、美国债务博弈等事件，又推动市场担忧积极政策进展不及预期。在通胀和政策疑虑之中，市场担忧中国经济下探幅度超出预期，海外经济的疲弱更增添了些许悲观情绪，企业盈利下滑的预期空间被放大。当前行情纠结正是对大环境的反映。

而对于后期大环境的预判，国金证券认为，8月中旬看到CPI（消费者物价指数）同比数据首次回落的概率很大，预测7月份CPI可能位于6.3到6.4，并指出，即使CPI略微超预期，由于当前市场已经较为悲观，对市场的杀伤力也较为有限。报告同时指出，政策并没有想象的严厉。虽然管理层一直强调管理通胀，但央行近期一直在维护市场流动性和资金价格平稳，政策维稳只做不说”。从财政来看，管理层也表达了融资平台向保障房等重点项目扶持的态度，财政政策进度低预期的概率并不大，超预期的因素在累积。

而对于市场担心的经济下滑，国金证券认为这一趋势可能已经接近尾声。7月份官方PMI（采购经理指数）超预期达到50.7，数据显示下游的需求已经开始提升，经济下滑进入尾声。由于市场对经济趋势判断依旧较为悲观，未来经济如果出现缓慢回落，也仅是符合市场预期而已。但经济超预期走强的概率却在逐步积累，这是一个潜在的积极因素。日前公布的1-6月份工业企业经营数据也显示，企业利润出现了今年以来的首次上升，另外银行业协会也表示今年银行利润增长将超20%。国金证券认为，这些数据预示着企业盈利可能好于此前预期，并预期A股中报盈利能够达到20%以上的增长。

短期内市场依旧纠结于通胀、紧缩、经济下滑的困扰以及中长期系统性风险的隐忧，从而压制市场表现，但国金证券认为这些阴云将在未来一段时间内逐渐散去，市场的中期趋势并不悲观。报告还指出，如果市场出现急跌，投资者可以逐步增加仓位以等待阴云散去后的修复。

在“阴云渐散”的判断基础之上，国金证券认为盈利平稳的消费股依旧值得作为底仓持有，并继续推荐商业和服装股。另一方面，近期的经济透露出筑底回升的信号，通胀和政策趋势也将改善，但依旧需要后续数据确认，因此国金证券认为，短期周期股的行情处于孕育过程中，可以适当布局，并推荐先行去库存的上游行业。就8月份的短期市场而言，基于旺季临近以及国庆等特殊时点的临近，旅游和军工在过去10年大概率取得超额收益，国金证券建议参与这一交易机会，9月份可逐渐退出。

本版作者声明：在本人所知的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

步履蹒跚 股指游走悬崖边沿

证券时报记者 成之

To be or not to be, 步履蹒跚的股指已运行到了悬崖边上。方向选择成为市场焦点，向前一步或许是熊市再度降临A股。从上证指数月K线图上看，自2007年10月上证指数创出6124点历史高点，股指在近4年里基本在一个大的收敛三角形里面运行。2008年10月创出的1664点低点和2010年7月创出的2319点低点的连线，形成了这个大收敛三角形的一条底边，目前，这条底边运行到了2700点附近。可以认为，这是近4年来的一条

生命线。如果有效跌破这条生命线，也就意味着本轮调整并不仅仅是针对2319点以来的反弹，而是针对1664点的。那么，股指的下跌目标将指向1664点。而从形态上看，运行时间长达3年多的大三角形底边如确认被破，目标至少也会在2000点以下。不论从哪个角度看，如果上证指数8月收盘不能重回2700点上方，则生命线失守，上证指数很可能坠入悬崖。

那么，回过头从基本面看，当前是不是具备大跌的基础？如今的A股市场说是国民经济的晴雨表并不为过，不仅基本囊括了金融、资

源、制造、消费等大型国有企业，近年众多中小型民营企业也纷纷跻身这个市场，可以说，牵一发而动全身，影响并不仅仅止于几千万股民。股市在经济中的位置越来越重要，相信管理层已有足够认识。如此说来，股市似乎是大跌不得的。

或许有着大跌不得的心理暗示，不少券商分析师认为，目前的A股市场虽然难以出现大的上涨行情，但往下的空间也不大。即便一直观点谨慎的申银万国证券研究所，也不认为上证指数下半年会跌到2000点以下去。而跌不下去的一个重要理由，不少分析指出是目前的估值水平不管横向比较还

是纵向比较，都处于A股的历史低位。但深究估值水平低位徘徊，则可以发现两个问题。一是压低目前A股估值的主要是银行、地产和钢铁三大板块，而这三大板块目前都没有走强的理由，如银行有地方债、再融资的困扰，外资股东也纷纷在H股市场上大肆抛售。同时，尽管市盈率水平在历史低位，但四大国有商业银行的大股东却还没有增持的迹象，显然，低市盈率并不是增持的充分理由。第二个问题是，A股市场一贯有“过分”的传统，即便目前估值确实低，股价在市场上的表现也很可能过下跌，

甚至是最后一波杀跌。显然，低的估值也不是股价止跌的充分条件。如是观之，其实不管如今A股的估值是不是很低，都不是市场企稳的充分条件。截至昨日收盘，上证指数已经连续13个交易日在5日均线下方运行，成交量也持续萎缩。近两个交易日股指显露出一点向上的冲动，但终究量能不济。To be or not to be, 方向选择或许就在近几个交易日。很多时候由于信息的不对称，看似理性的分析显得苍白无力。那么，投资者还是耐心等待吧。对于投资者来说，不管是涨还是跌，有方向的行情总比纠结的行情好得多。

债务主题将深刻影响A股运行

李俊

周四沪深股市缩量震荡。上证综指盘中一度冲至2700点附近，但量能不济明显制约指数上行，弱势格局中技术压力作用明显。值得注意的是，前期推动市场走稳的煤炭股、次新股表现一般，市场反弹的可持续性存疑。从短期来看，在7月经济数据未出台、外围市场仍不明朗之前，预计投资者心态仍然趋于谨慎，大盘上下的空间比较有限。

债务主题或取代通胀

从中期来看，我们认为A股的市场主线正在悄然变化。随着三季度国内通胀水平见顶回落，债务问题有望取代通胀主题，从而成为资本市场的新主题。一方面，债务问题是政策刺激的必然结果。发达经济体在次贷危机过程中受损严重，经历政策刺激之后首先表现为债务危机，下一阶段可能将被迫承受通胀压力。而对于新兴经济体来说，受次贷危机影响较轻，政策刺激的负面效应率先以通货膨胀来表现，但在政策被动收缩之下，后期债务问题将面临暴露。

另一方面，国内对地方债的担忧情绪上升。首先，从资金需求来看，2011年到2012年是国内地方债还本付息高峰期，需还本付息的比例达到41.7%。此外，未来几年国内水利建设、保障房建设以及教育支出的资金需求明显上升。而从资金来源来看，地产调控下土地出让金收入逐渐萎缩。数据显示，上半年全国土地出让金收入7524亿元，同比回落了5.5%。而且，近期银监会更是严控新增平台风险，

明令禁止平台借款展期与贷新还旧，政策紧缩的势头未减。

我们认为，债务主题将深刻影响未来的A股市场运行。如果市场以通胀为主题，在通胀水平达到某个临界点之后，政策将逐渐变紧，市场容易先涨后跌。自2010年7月至今，上证综指2319点以来的运行轨迹似乎可以作为一个例证；但如果下一阶段市场切换到债务主题，债务问题逐渐深化之后的政策将逐渐松动，市场容易先跌后涨。从市场下跌的传导路径来看，债务问题将导致地方投资陷入资金困境，从而抑制投资的增速，并对A股市场中的投资品带来冲击，大盘有望受到明显的调整压力。

关注减持对市场冲击

此外，债务问题也会影响A股市场的供求关系变化。一方面，受持续的政策紧缩影响，中小企业开始陷入信贷困境，二级市场减持的规模明显上升；另一方面，受地方融资平台问题制约，地方国资或将出现大规模减持潮。在两者的共同影响下，我们担忧资本市场供求关系的平衡有可能会被打破。因此，我们需要密切关注限售股解禁后的减持情况。据Wind数据显示，2010年1月到7月，二级市场净减持的规模仅197亿元，而今年同期则上升至602.5亿元，大幅增长206%。一般而言，A股市场在上升过程中，净减持的规模会逐步减少，市场容易见底回升。

在现阶段，二级市场的减持更被赋予了特别的意义。一是8月

上市公司的解禁数量大幅度上升，环比增加超过四成。如果市场净减持的规模继续上升，表明净减持并未见底，上证综指2650点难以成为中期市场底部。二是次新股近期表现出色，但部分强势股

证券时报记者 文雨

7月份经济数据将于下周公布。周四股指小幅高开一路震荡，盘中呈现冲高回落状态。截至收盘，上证指数全天振幅不到1%，日K线收出小阳十字星。从指数运行看，上证指数和深成指持续在5日均线下方运行。成交方面，周四两市合计成交1378.5亿元，比上个交易日明显萎缩。值得注意的是，继本周一之后，沪指成交再次降至700亿以内的地量水平。从资金动向上看，据证券时报数据平台统计，昨日两市资金净流出43.77亿元。其中，沪市资金共流出16.32亿元，深市资金共流出27.45亿元。由于临近经济数据的公布，考虑到CPI（消费者物价指数）数据和加息或提准预期，资金不敢贸然进场。

热点方面，周四涨幅靠前的股票主要是水泥股、飞机制造、食品酿酒等，跌幅靠前的股票主要是医疗器械、电子信息类股票。市场人士指出，盘面有三个特征值得投资者关注：首先，市场热点出现新转向。由于前期创业板等小盘股的反复活跃，推动着行情的走高。但昨日资金似乎又重新回到主板市场、传统产业股中，比如说水泥股、建材股等品种。考虑到目前成交量较为低迷，如此快

已接近3个月的解禁期。如果次新股因此而出现调整，A股市场整体风险将上升。如果次新股能够维持原有的强势，市场结构性行情有望延续。

(作者单位：中原证券)

市场缩量震荡等待方向选择

证券时报记者 文雨

7月份经济数据将于下周公布。周四股指小幅高开一路震荡，盘中呈现冲高回落状态。截至收盘，上证指数全天振幅不到1%，日K线收出小阳十字星。从指数运行看，上证指数和深成指持续在5日均线下方运行。成交方面，周四两市合计成交1378.5亿元，比上个交易日明显萎缩。值得注意的是，继本周一之后，沪指成交再次降至700亿以内的地量水平。从资金动向上看，据证券时报数据平台统计，昨日两市资金净流出43.77亿元。其中，沪市资金共流出16.32亿元，深市资金共流出27.45亿元。由于临近经济数据的公布，考虑到CPI（消费者物价指数）数据和加息或提准预期，资金不敢贸然进场。

热点方面，周四涨幅靠前的股票主要是水泥股、飞机制造、食品酿酒等，跌幅靠前的股票主要是医疗器械、电子信息类股票。市场人士指出，盘面有三个特征值得投资者关注：首先，市场热点出现新转向。由于前期创业板等小盘股的反复活跃，推动着行情的走高。但昨日资金似乎又重新回到主板市场、传统产业股中，比如说水泥股、建材股等品种。考虑到目前成交量较为低迷，如此快

的资金切换极大分流了资金，使得大盘冲高受阻。其次，市场缺乏清晰的涨升主线，盘面体现为局部资金活跃，不具备整体转强的条件。值得一提的是，近期反弹先锋创业板逆势走低，全日收跌，一定程度上打击市场人气。但从创业板指数运行看，依然在5日均线上方，属于正常调整。

第三，权重股方面，金融地产股出现明显调整态势，在一定程度上抑制了市场短线做多激情。值得关注的是，深圳地产指数连续反弹了8个交易日。世荣兆业有6%以上的涨幅，深振业A、中国宝安、招商地产也有1%至4%的涨幅。对于周四盘面，市场人士表示，市场面临方向性选择，但多空交织的消息而今投资者无法做出短线判断。即将公布的7月份宏观经济数据令大盘感到担忧。另央行表示，下半年货币政策不松动对股市形成一定利空，预计短期股指仍将延续震荡调整格局。

另有观点称，指数经过两天低位酝酿，重新站上2680点，表明2680点到2700点区域应该是短期市场的一个弱平衡区域。但弱势情形之下，市场的情绪和信心转变需要过程，犹豫观望的状态还将持续。

水泥是前一段大家最没有争议的，各个机构都看好保障性住房的产业链。但是很不幸股票基本上回到第一个涨停板的缺口位置，之后出现了接近8%的反弹，然后出现横盘。这种形态可以这样解释，在第一波介入水泥股的资金，并没有看空水泥，而在场外的资金并不是在这个位置非常认同水泥股，因此产生分歧。一旦行情真正转暖，这些股票在蓝筹里面能战胜大盘，但是不代表新进场资金已经建仓了，目前没有这种迹象。

如果是做短线，接下来的两三天跌下去买一些，做短线获利的概率比较大一些。真的想做蓝筹，像有色可以做短线做一把有机会，水泥超跌了可以做一把。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

■微博看市 | MicroBlog |

抑扬中 (@zq276732064)：非制造业PMI上升，尤其是其中新订单、出口新订单的回升，意味着下游需求的复苏。非制造业多是轻薄短小型实体，相比较制造业的重厚大型实体，其对市场变化反应更为迅速。但需求传导到制造业，只是时间早晚的事情，所以，宏观经济“硬着陆”的风险较小。这为股市的未来发展，奠定了根本性基础。

王虹 (@wh118118)：有人预言，我国创业板中不久的将来会出现苹果、微软、谷歌这样的公司。这样的预期对资金自然有吸引力。十二五战略性新兴产业发展规划将出台，创业板ETF8月也将推出，这些都是有利因素。

闪亮之心 (@dadabi2001)：暴风雨到来之前都是平静的。虽然周四无量，但我坚信周二“地量地价已见底”的判断。不管你信不信，我是信的。昨天收盘后，我发现周三和周四的走势与2610点之后的走势几乎一致。难道历史真要重演？拭目以待！

大摩投资 (@DMTZ2008)：从本周五开始，市场进入盘整周期。日线方面需要重点观察周五和下周一的时间节点；周线方面下周同样位于重要盘整时间段内。整体上看，目前大盘调整的空间和时间都已到位。银行、石油、保险等权重股的底部已经接近构筑完成，投资者可密切关注盘整时的领涨板块。

玉名 (@wwocoww)：从股指期货来看，资金依然纠结，冲高回落量能萎缩，显示没有太多做行情的意愿。一切都要等到下周经济数据与加息窗口后。策略方面，建议大家研究下近日已经开始异动的种业、畜牧和飞机制造等板块，有望成为潜伏热点。

吴国平 (@wgp985309376)：在当前位置质疑声不断，市场情绪依旧较为谨慎。但行情的发展并不会因此而悲观，相反总是在质疑声中发展，在希望中成熟，在疯狂中死亡。在盘面个股活跃度进一步扩大以及在外围市场极为严峻的背景下，A股出现8天6阳的K线组合。当下我们要做的就是坚持，相信量变之后的质变会让市场更具震撼性效果。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

量资金进场，很难看出蓝筹止跌回稳是不是带来转机。现在蓝筹波动对指数的影响变小了，是不是给指数带来向上的驱动力，前期货没法判断。长期趋势，大家期盼的上涨趋势是需要有大的环境营造的。如果从短期看，可能大家关注的是通胀，关注一些行业业绩的复苏。但是从长期看，我们要看到政策改变和市场流动性的放缓。而这些没有变化之前，蓝筹现阶段的表现只体现了短期市场对它的一种价值定位，很难看到它对长期市场的驱动力。

现在和6月份的行情有一个类似点，有可能会出现反弹，但是动力一定比上一次的反弹动力小。市场的增量资金不足，意味着市场是存量行情，每一次的反弹都会消耗存量的动力，反弹动力一定是这次

比上次弱。强势股不一定是盘子小的。市场定位一定选择形成短期趋势的股票，因为基本面的变化，或者是因为市场资金对个股的关注程度，或者是因为某一种题材的驱动，但是至少要形成短期趋势。这个在大小盘、中小板不进行划分，更重要的是盯住其中的关键点。

李飞 (著名财经评论人)：从创业板指数看，这波上攻力量有限，不像很多市场分析人士认为的会有比较强劲的上升。冠昊生物是比较具有代表性的股票，已经走出第一波最强的拉升。如果正常最乐观的走势，会有一波调整然后再上然后再下，不会创新高直接下来，说明五浪走完了。这种新股按照以往统计，最牛的第一波是最高的，后面是一波比一波短，这