

## 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)						
300261	雅本化学	450	1820				08-29	09-01	
601908	京运通	1200	4800				08-29	09-01	
002613	北玻股份	1340	5360				08-23	08-26	
300260	新美股份	330	1340				08-23	08-26	
002612	碧安股份	1000	4000	35.00	4.00	140.00	08-19	08-24	57.38
300259	新天科技	380	1520	21.90	1.50	32.85	08-18	08-23	50.93
300258	精锻科技	500	2000	25.00	2.00	50.00	08-17	08-22	37.31
002611	东方精工	680	2720	15.50	2.70	41.85	08-17	08-22	50.00

数据来源: 本报网络数据库

## 十大民间高手投资经验谈: 投资最重要一环是执行力

证券时报记者 周宇

在全球股市风雨飘摇、阴霾密布的情况下,投资者该如何面对?上周六,由北京股商公司举办的“十大民间高手实战技巧交流会”上,来自全国各地的10位民间高手与投资者分享了他们的投资理念和体会。

在交流时,这些高手一致强调了资金管理 与风险控制的重要意义。来自中原地区的李旭东认为,在股市中一定要牢记风险,宁可 不赚钱,坚决不能赔钱。而要控制好风险,关键是要学会空仓。他进一步指出,市场走势一般分为牛市、震荡市和熊市。在牛市中,要敢于满仓持股,减少操作。在震荡市中,仓位至多三成。而熊市中,对于多数投资者而言,则应坚决空仓,学会休息。此外,李旭东还认为,要养成常赚钱的重要观念,积小胜为大胜。

用投资的眼光去投机,是黄志伟的主要观点。他认为,由于市场不是很完善,在A股市场不太适合投资,投机往往比投资更能取得收益。因此他强调,在A股市场需要用价值投资的方法去选择投机标的。

谈及目前市场形势,喻明录认为,目前市场尚处在弱势阶段。在未出现明确的转强信号前,投资者目前只能采取短线操作、见利就跑、积少成多的方法,才能够使自己的资金在弱势中得到持续增长。

不过,赵立行则认为,目前股市的低迷主因在美国,投资者没必要对国内市场的下跌空间过分担心,“轻大盘、重个股”是下一个阶段的操作重点。他还表示,弱势中次新股可能最具投资机会,建议关注市场低迷背景下上市时间不久、长期在底部横盘放量、遭腰斩后底部放量三大类次新股。

投资最重要的一环就是执行力,很多投资者输就输在执行力。喻明录强调,不被其他因素左右,要坚持把所有的技巧、方法、理念落实到执行当中去,才能使盈利在账户上真正得以体现。

如果投资者能选择适合自己的方法,认真选好股票,制定周密的操作计划并严格执行,就会在股市中获取不错的收益,这是与会众多民间高手的一致看法。也许投资者在投资实战中所需要做的就是将复杂问题简单化,将正确方法重复做”。

## 机构观点 | Viewpoints |

### 欧债风险可控 阴影短期难消

东兴证券研究所:欧债债务危机产生的主要原因有三: (1) 外部原因。美元与欧元、美国与欧盟的竞争,使国际投机资本对欧债市场推波助澜; (2) 基本原因。经济增长乏力和相机决策的财政政策推动公共债务水平攀升; (3) 制度原因。财政政策与货币政策失衡使欧元区成员国调节内外部经济失衡能力受限。

债务国易于接受成本较低的以新债还旧债”危机处理方式,以延缓短期债务压力换取远期救市空间。债务国通常采用以下途径以避免债务违约出现: (1) 削减财政支出,或通过出售资产等方式增加财政收入; (2) 与债券持有者协调修订债务利率、还款时限和还款方式; (3) 向世界银行、国际货币基金组织、他国政府或本外国投资者借款。

我们认为,欧洲金融体系系统性风险爆发可能性小,但阴影短期难消。基于政治和经济考虑,欧元区完整性并不会被打破。债务互持和成员国共同利益的绑定必然使成员国极力维护欧元区金融稳定,系统性风险爆发可能性小。

以时间换空间”的营救方式并未涉及欧债危机产生之根本,短期难见突破。(1) 财政紧缩+低成本输血”方式面临被救助国财政削减空间、救助国出资能力的限制; (2) 债务重组的变相债务违约方式将使欧债银行资产负面面临压力; (3) 欧元债券推出的政治阻力较大,且欧元区财政一体化(即使是简单形式)的前提尚未具备。

短期内,欧债危机并不会对欧元区之外国家的经济增长产生较大冲击,对中国经济增长的影响极其有限。迄今为止,国际货币基金组织(IMF)等国际机构对全球经济增长的预测仍然在4%以上。从今年前7个月的出口情况看,我们之前预计全年出口增长20%~25%仍应可以实现。(文雨 整理)

# 坚守底部 等待下一只“靴子”落地

编者按:8月股市交易几近收尾,对众多投资者来说,仿佛坐上“过山车”,经历几番大起大落。截至上周五,A股市场连续第4日收低。究竟大盘何时能止跌?本周市场又该如何操作?在一年期央票利率提高、三年期央票恢复发行后,投资者是否在等待下一只“靴子”落地?

桂浩明

## 2437点可认为是今年底部

仔细考察股市表现,人们可以得出的基本结论是,在世界经济一体化的大环境下,不管境内外市场的运行背景有多大的区别,仍然会出现明显的相互影响。总体来说,境外市场影响比境内市场更多一些。8月份股市的几次大跌,明显都是受到了境外股市的拖累,从而反复探底。显然,这样的格局短期内还会延续。所以,就这段时间来说,股市的偏弱格局是不可能从根本上被改变的。

不过,8月份以来的行情也提示人们,现在境内股市要比境外股市走得强。这不仅表现为境内股市跌幅要小于境外,而且也反映在往往是境内股市率先反弹,并且推动境外市场反弹。从某种角度甚至可以说,境内股市在8月份似乎完成了探底。要确定股市完成探底通常有两个维度:一是市场既有的利空因素得到较为充分的释放;另一则是市场又经历了突如其来的利空冲击。也就是说,既承受了常规利空,还要蒙受非常规利空。

今年以来,持续推进的宏观紧缩政策,无疑对股市构成了一个偏空的市场环境。也就是在这样的背景下,大盘不断下跌,股指反复探底。应该说,到了6月份,这个过程差不多进入了尾声。事实上,就是从这个时候起,央行在调控节奏上也有了“微调”。其后,人们所感受到的政策信息,也是从前期的“偏冷”转向“中性”,而市场上资金利率的回落则是一个更为明确的信号。因此,很多投资者认为

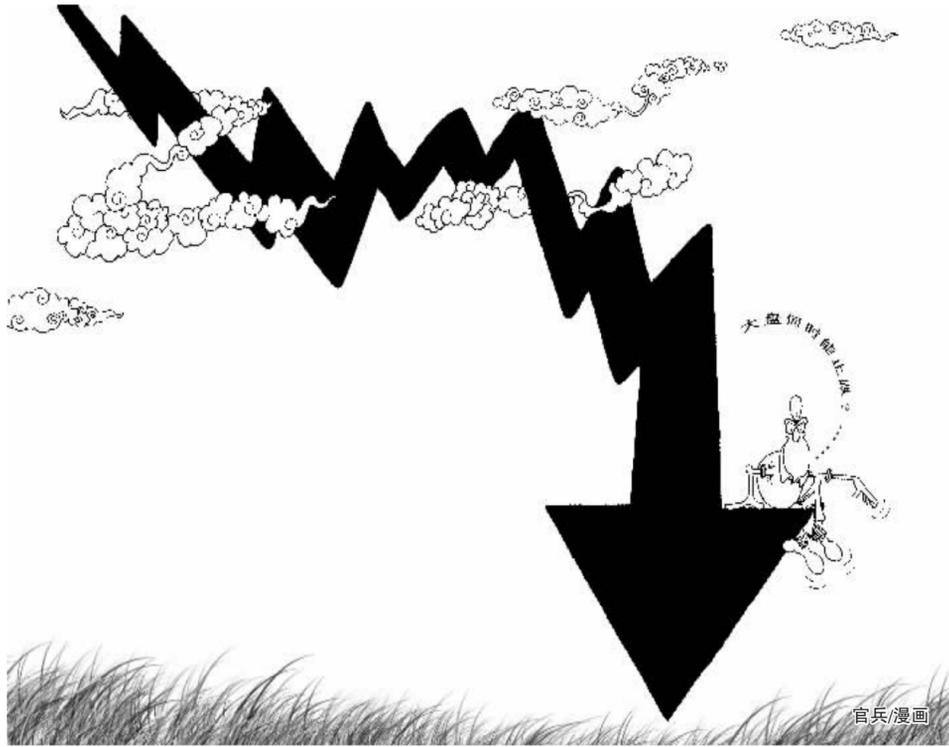
6月大盘探出的2610点,可以认为是一个底部。客观上,股市也随即展开了反弹。但是,现在回想起来,这个底部虽然是在政策利空不断释放中形成,但的确没有经受过另外的偶发性利空考验,因此至少还是不那么坚实。国内的动车追尾事件影响很大,但还只能算是板块利空。因此,没有导致股市打破前期底部。而因为美国信用评级下降等海外利空,由于大家从来都没有经受过,因此其冲击力就很大,导致了股指的破位下行,客观上说是强制进行“二次探底”。应该说,当市场从暴跌中很快反弹时,事实上已经提示了人们认定行情出现了超跌;同时也反映出,尽管还会有反复,但大盘的探底过程已经差不多了。也许现在可以说,在一般情况下,2437点是可以被认为今年的底部。

## 还不具备普遍上涨条件

完成探底以后,人们自然想到的是股市该如何上涨了,最好是出现V型翻转。当然,面对如今的形势,恐怕没有人会有这方面的奢望。但是,期待大盘上涨,毕竟还是所有投资者的愿望。而客观现实是,股市在补完了8月初因突发利空而带来的向下跳空缺口后,尽管股指又下跌,一方面没有再创新低,但另一方面确实是上涨乏力,并且成交量也迅速减少。

为什么如此?原因在于,现在股市还不具备形成普遍上涨的基本条件。举个例子,时下人们都认为,调控政策不会再收紧了,这是被认为看好后市的一个重要理由。但最近一年期央票利率提高、恢复发行三年期央票等事情表明,很难轻言就不会再有调控措施出台。所以,投资者多半还需等待下一只“靴子”落地。再有,由于实体经济增长减速已成定局,投资者对于强周期性行业都比较谨慎,并且把希望寄托在大消费以及新兴产业上。但是,大消费板块的总体估值并不低,如果有市场自身的动力。实际上,上周四市场已经先于欧美市场调整,说明本身市场有调整的需求。再加上海外市场下跌,引发这轮下跌是必然的。市场即使出现短暂大幅度下跌并不可怕。从估值的角度讲,现在股票已经很便宜,机会还是跌出来。而且,市场中还会有一些强势品种,对资金也有一定的吸引作用。即使下跌,市场也会存在一定机会,而且这个机会还是跌出来的。大盘跌到2400点

(作者单位:申万研究所)



官兵/漫画

## 投资有理 | Wisdom |

### 适度挖掘中报行情

本期《投资有理》栏目特邀新时代证券研发中心总经理孙卫党以及著名财经评论人李飞共同分析后市。

孙卫党 新时代证券研发中心总经理:目前市场处在一个信心动摇、相对非理性的状态。非理性的市场状态中,任何可能性都存在。欧洲市场开盘之后出现大幅下跌,海外市场的影响没平息。从国内市场来讲,这轮行情的调整——反弹之后的调整,带有市场自身的动力。实际上,上周四市场已经先于欧美市场调整,说明本身市场有调整的需求。再加上海外市场下跌,引发这轮下跌是必然的。

市场即使出现短暂大幅度下跌并不可怕。从估值的角度讲,现在股票已经很便宜,机会还是跌出来。而且,市场中还会有一些强势品种,对资金也有一定的吸引作用。即使下跌,市场也会存在一定机会,而且这个机会还是跌出来的。大盘跌到2400点

也有可能,特别是从中线角度讲。

判断大盘能不能止跌,目前看大盘股。由于其大部分都属于周期性行业,周期性行业整体走势不是特别乐观,其中银行板块可能有些例外。但整个周期性行业业绩增长在放缓,估值进一步下调,整体面临一定压力。最近,最典型的板块,即上半年走势最强的水泥板块,最近出现大幅下跌。单看水泥板块的单期业绩非常好,为什么下跌?主要是对未来增长的预期。在经济转型的大背景下,周期性行业的股票不是特别乐观。

我们预计,本周市场以调整为主。除海外市场的影响以外,本身市场也有调整的要求,加之货币政策也有一定的不确定性。在调整的过程中,要选择一定的关注品种。在中报中挖掘一些好的个股,为本周做准备,或者为三季度、明年年初做准备。

李飞 (著名财经评论人):我们

认为,此次调整是2008年金融危机的延续,而不是新的危机。这不是欧债,也不是美债的问题,是国际货币体系需要重新排序的问题。这个谈判过程不会马上结束,会有一个很长的过程,对我们的影响会越来越小。开始的时候,影响一定是同步,而且会放大。但后来大家发现,其实管好自己就足够了,我们政策走向开始逐渐关注自身,股市就会走出自己的行情。只有当大家对金融地产彻底悲观的时候,市场才会逐渐有机会。我们认为,今年第四季度,金融地产才有可能出现机会,凡是看估值买股票的人都会被套。对于蓝筹股而言,只有当股市回升的时候,估值才有真正的参考意义。当股市下跌的时候,这种估值只能是安慰被套的人继续坚守的理由。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

# 静待跌出来的中线布局机会

尹波

上周股指先扬后抑:周一出现缩量冲高;周二和周三出现短暂的震荡走势;周四和周五则接连出现下挫。市场在经历了前期的反弹之后再次趋弱。我们认为,在近期各方因素唯有显著亮点、且负面因素加剧市场担忧情绪的背景下,后市股指运行重心恐将进一步下移,短期维持对后市谨慎的观点,投资者可静待市场跌出来的中线投资机会。

上周,最引人注目的事件在于,央行在公开市场操作中上调央票发行利率的举动。央行主动上调央票发行利率,引导利率上行的意图比较明显。此举无疑会在近期强化市场的加息预期。尽管1年期央票利率上行后,仅比1年期定期存款利率高出约8个基点,与一次加息25个基点的幅度还相差不少。但在7月加息前,1年期央票发行利率高于1年期定期存款利率长达3个月之久。若以此为参考,央行短期内加息的可能性不是特别大。在通胀形势依然承压的背景下,市场近期对政策的紧缩预期将一直存在,这对市场的负面压制显而易见。

再者,如果央行近期再次上调基准利率,其对市场预期的引导肯定是偏负面。我们之前曾经提到过,在7月份央行加息之后,市场存在着将其解读为紧缩政策阶段性出尽。结合近期通胀走势依然承压

的背景,市场会对未来央行的举动存有担忧,最后的靴子尚未落地的心理也会一直对市场运行构成困扰。此外,如果央行继续加息,也在某种程度上反映了货币政策保持高压态势,定向宽松带来的政策想象空间实际有限。

统计局18日公布的房价数据显示,与6月相比,70个大中城市中,新建商品住宅价格下降的城市有14个,持平的城市有17个。与6月份相比,7月份环比价格下降和持平的城市增加了5个。价格上涨的城市中,环比涨幅均未超过1.0%,涨幅比6月份缩小的城市有15个;而二手房价格与上月相比,70个大中城市中,价格下降的城市有22个,持平的城市有12个。价格上涨的城市中,环比价格涨幅均未超过1.0%,涨幅在0.5%以内的城市有35个,房价出现了明显松动的迹象。但近期关于限购将向二三线城市扩编的政策预期以及未来将在全国推广房地产持有税等,还在进一步强化房地产的调控氛围。

从主力资金持仓数据来看,上周多空双方持仓量变化所透露出来的信息更多是谨慎,而不是明显的方向倾向性。尤其是传统的三大主力空头席位的持仓动向并没有出现集体、显著的异动,这可能更多地反映了投资者在前期大幅波动之后,情绪短暂归于平静。而在上周四和周五期指出现下行时,空头持

仓虽有所增仓,但数量却不是特别大,且也没有集体发力。虽然市场再次趋弱,但是已经出现的大幅调整和位于历史底部区域的估值支撑或多或少会影响市场的做空心理。近期席位持仓数据变动对后市的指引作用可能会阶段性弱化。

整体而言,伴随着股指的调整,结合居民户存款的动向,参考

指数的历史表现,我们预期2820点或许再次会成为阶段性高点。虽然我们认为,短期沪指综指2437点的阶段性底部可能有一定的支撑,但在前期股指反弹至一定高度之后,市场的谨慎心理明显占据主导。且近期资金价格再次出现上升,资金面短期承压。紧缩预期快速升温,多重负面因素的叠加恐将导致市场运行重心下移。

## 本周两市解禁市值环比骤降

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有18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0.11%,其中沪市4.67亿股,占沪市限售股总数0.09%;深市3.21亿股,占深市限售股总数0.18%。以8月19日收盘价为标准计算的市值为118.86亿元,其中沪市5家公司为70.68亿元,占沪市流通A股市值的0.05%;深市13家公司为48.17亿元,占深市流通A股市值的0.09%。本周两市解禁股数量是上周17家公司的4.08%,解禁市值是上周的13.20%,目前计算为年内第五低水平。

深市13家公司中,西部牧业、

建新股份、双龙股份、新开源、华仁药业共5家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份;万昌科技、好想你、金运激光、银禧科技、科大智能共5家公司解禁股份是首发机构配售股;靖远煤电解禁的是股改限售股;\*ST兰光解禁的是股改对价股份;东方传动解禁的定向增发限售股。其中,靖远煤电的限售股,将于8月24日解禁,解禁数量为0.75亿股。按照8月19日收盘价计算的解禁市值为11.33亿元,占到了本周深市解禁总额的23.52%,也是解禁市值最多公司。

沪市5家公司中,哈飞股份、南山铝业、商业城共3家公司解禁的是股权分置改革限售股;六国化工解禁的是定向增发限售股;东材科技解禁

的是首发机构配售股。其中,哈飞股份在8月24日将有1.69亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司。按照8月19日收盘价计算,解禁市值为42.52亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的60.15%。

统计数据 displays,本周解禁的18家公司中,8月18日3家上市公司合计解禁市值为67.77亿元,占到全周解禁市值的57.02%,解禁压力集中。周内5家首发机构配售股解禁的公司,包括8月22日解禁2家深市中小板公司,8月23日解禁1家沪市公司,8月25日解禁的2家深市创业板公司,8月26日解禁的1家深市创业板公司,合计解禁市值为9.85亿元。

(作者单位:西南证券)