



市场

Market

C3 期指延续弱勢
市场期待利好刺激

C4 新股市场
渐入机构博弈时代

主编:肖国元 编辑:成之 电话:0755-83501664 2012 年 6 月 6 日 星期三

C1

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)						
300328	富奥科技	1400	1400				06-08	06-13	
300329	海伦钢琴	840	837				06-08	06-13	
300330	华虹计通	1000	1000	15.00	1.00	15.00	06-07	06-12	35.71
300326	凯利泰	650	650	29.09	0.65	18.91	06-05	06-08	45.96
300327	中顺电子	1600	1600	12.50	1.60	20.00	06-04	06-07	26.60
002684	猛狮科技	665	665	22.00	0.65	14.30	06-01	06-06	30.56
002682	龙洲股份	2000	2000	10.60	2.00	21.20	06-01	06-06	22.08

数据截止时间：6月5日 21:30

数据来源：本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

6月有望先抑后扬

海通证券研究所：从近一阶段的市场表现来看，铁路、水利、中西部基建、环保等板块，以及各周期性行业都完成了一波轮涨，已经基本完成了政策明确转向后的第一波反应。目前市场处于意识到政策明确转向到质疑政策效果和政策力度的阶段。我们认为，市场对差数据已有较悲观预期，越差的数据对政策的触动越大，这对市场并非坏事。而如果经济数据好于预期，市场则有望解读为政策效果显现。因此我们对6月市场并不过分悲观，市场可能先反映政策不及预期的担忧，之后反映数据好转，整体上可能呈现先抑后扬趋势。

两外部事件影响A股

湘财证券研究所：从海外经济与市场来看，6月份是美国货币政策 扭曲操作”到期与希腊第二轮议会选举的重要事件交汇点。这两个事件也将是影响A股市场的最主要外部因素。

从美国的货币政策来看，我们认为美联储有望延续扭曲操作。主要是基于以下两点判断：一方面，美国就业市场的疲弱需要货币政策持续放松以获得持续的支撑；另一方面，美国CPI绝对水平较高及长期通胀预期高企将抑制美联储通过扩张资产负债表的方式提振经济。

从希腊来看，我们认为无论谁在第二轮议会选举中获胜，都将接受财政援助协议。我们对希腊的判断主要基于以下两个方面的考虑：一方面，从希腊民众本身来看，民众呈现出既想留在欧元区，又不想承受削减赤字 的矛盾心态。由于德国对削减赤字态度坚定，我们估计希腊民众最终将接受削减赤字的痛苦决定。另一方面，从希腊政党特别是左翼政党的态度来看，对是否留在欧元区不存在根本的分歧。即使左翼政党上台，如果不削减赤字，将难以获得新一轮的援助贷款，新一届政府将难以为继。

经济见底但复苏乏力

华创证券研究所：我们认为，目前经济类类似于上世纪90年代后期的状况，近期的政策举措具有确认的信号意义。今年上半年的宏观背景处于拐点性质的过渡阶段，一方面刺激政策带来的周期接近尾声，已经下滑两年的经济迎来底部的可能性极大；另一方面，随着下滑接近尾声，我们将进入复苏相对乏力的阶段。虽然增长未必一直类似于90年代后期的“七上八下”，但逐步抬高很难看到。在这个过程中，首先出现的常规性政策如货币政策或财政政策，可以阶段性提振市场信心，且近期出现了制度性变化的曙光，但具有深远影响的效率型政策并非一蹴而就，如近期出台的非公36条，仍缺乏实质性内容。这将是未来一段市场的基础背景。

中小市值品种机会多

平安证券研究所：展望6月上半月，希腊大选、国际银行评级调整以及美联储加息会议等外围风险证均会放大短期市场波动。但中小市值品种的相对机会依然存在。一方面，经济在逼近短期底部，业绩回升弹性高的中小公司将从中受益；另一方面，政策放松进行时，对应主题机会仍将层出不穷。在短期市场波动下，建议继续关注中小市值公司的结构性机会。围绕业绩改善弹性和政策放松受益两条主线，建议继续关注兼具长期确定性和短期弹性的医药、电子、环保、军工等板块；积极把握受益短期政策题材的节能环保、LED 照明、生物技术等新兴产业主题。

(成之 整理)

9位连续持股超5年的自然人十大流通股东中,有42位至今实现逾100%的累计收益

A股长线牛人 持股以恒制熊

证券时报记者 练生亮

股市跌跌皆为利来，股市涨涨皆为利往。尽管中国A股仅有二十余年的发展历史，但却已历经数次令投资者印象深刻的牛熊市转换。A股在渐渐形成其特有风格的同时，也在不断地迫使着投资者找寻适合于自己的生存方法。从过去发生的诸多案例来看，不少的投资方法因为催生出了A股的各色“牛人”而被投资者广为传颂，典型的如善于追击涨停的“涨停敢死队”舵手徐翔、深谙重组之道的“基金一哥”王亚伟等等，不胜枚举。

根据历史来观察分析，A股“重融资、轻回报”的运营模式是造成投资者普遍热衷于短线功利投资的主要原因之一。也正因此，绝大部分投资人士一直认为所谓的价值投资根本就不适合A股。不过，值得注意的是，A股的价值投资者也并不是踪影全无。相反，他们不仅使得价值投资之于A股显得弥足珍贵，还能让广大投资者从别样的角度领略到另类股市“牛人”的风采。

“潜伏”双鹭药业6年 汪滨收益828.50%

证券时报网络数据部的统计数据显示，截至今年一季报，沪深两市连续5年以上出现在上市公司十大流通股东名单中的自然人股东共计有79人，涉及上市公司57家。79位自然人股东中有3位股东的连续持股时间最长，均达到了7年，分别为江苏索普的马孟青、东贝B股的孙孟林、白云山A的赵旭光。3人首次出现在各自上市公司十大流通股东名单中的时点均为2005年一季报。其中，马孟青最初的持股数为82.48万股，而截至今年一季报持有108.88万股，增加了26.39万股；孙孟林最初持有东贝B股288.50万股，截至今年一季报尚持有270.02万股，减少了18.48万股；赵旭光最初则持有白云山A605万股，截至今年一季报持有687万股，增加了82万股。按后复权计算，截至昨日收盘，江苏索普、东贝B股、白云山A自2005年3月31日以来已分别累计

上涨119.25%、252.86%、321.78%。上述3名自然人股东的收益可观，即使累计涨幅最低的江苏索普在过去7年中的平均年涨幅也达到了17.04%。

若以统计数据所涉及个股的累计涨幅来排名，连续持有双鹭药业长达6年的自然人股东汪滨无疑是最大的赢家。数据显示，汪滨于2006年二季报出现在双鹭药业的前十大流通股东名单中，持股111.7万股。截至昨日收盘，按后复权计双鹭药业的累计涨幅已达到了惊人的828.50%，6年的年均涨幅高达138.08%。而同期上证指数的累计涨幅（后复权）仅为38.26%。双鹭药业2012年的一季报显示，汪滨的最新持股份额达到了486.56万股，较最初的公开数据已增加了374.86万股。

此外，来自国海证券的自然人股东杨淑华也值得一提。2011年8月国海证券成功借壳SST集琦登陆深交所，由此也演绎了一段“妖股”神话。杨淑华于2006年年报现身于SST集琦的前十大流通股股东名单，多年的守候终于使其账面财富凭借国海证券的借壳实现滚动式的增长。按后复权计，截至昨日收盘，自2006年

12月31日以来，国海证券（含前身SST集琦）已累计上涨772.09%。

刘元生借道万科A 收益媲美巴菲特

在自然人股东长期持有的个股中，除了上述实现较大累计涨幅的双鹭药业和国海证券外，康美药业、恒生电子、益佰制药、中鲁B等个股的表现也不逊色。如康美药业的两位自然人股东许冬瑾、许燕君，自2006年年报起便出现在该股的前十大流通股股东名单中。截至昨日收盘，2006年12月31日以来康美药业的累计涨幅（后复权）也达到了760.95%。康美药业2012年一季报显示，上述两位股东由最初的相同持股份额596.89万股分别增至了4655.74万股、3491.80万股。

总体上看，79位连续持股时间超过5年的自然人股东中，有42位股东所持的个股至今实现了逾100%的累计涨幅，占比超过五成。而近5年，A股市场经历了漫漫熊途。可见，相比短线投资以博取差价的行为来看，投资者若能根据自身情况实施长期投资，一样能取得不俗的投资收

益。在这个方面，来自于万科A的自然人股东刘元生的案例显然具有很大的说服力。

从1991年1月29日万科A正式登陆深交所算起，刘元生扎根于万科公司已经超过21年，可以说是与A股的成长相伴相随。这21年中，尽管A股市场数度起落，但刘元生始终情定万科，不为所动。尽管在一些年度的十大流通股股东名单中落榜，但刘元生持有万科A的股份却是有增无减，如1993年为504.39万股，1995年为767万股，2006年为5844.63万股，2007年为8252.97万股。万科A2012的一季报显示，刘元生共计持有该股13379.12万股，占总股本的比例达到1.22%。按万科A昨日最新的收盘价9.11元计，刘元生的股票市值已超过12亿元，实乃中国名副其实的超级散户。虽然这一市值与曾经超过20亿元的峰值相比缩水明显，但相比于刘元生自己最初投入于万科A的400万元而言，增值已在几百倍之上。难怪乎有人感叹，刘元生的投资案例，较之股神巴菲特来说，也有过之而无不及。这或许也是价值投资的魅力所在吧！

微博看市 | MicroBlog |

玉名 (@wwcocoww)：周二还是典型的长阴后的小阳小阴修复格局，盘中一波向上试探，三波下探，市场还处于惊弓之鸟状态。不过股指期货的持仓继续下降，盘中持仓也不高，说明目前资金主要还是集中于日内盘交易，趋势盘处于观望状态，原因应是周末数据与政策博弈。预计市场后期将进入阴跌模式。

李永曜 (@liyy3779605556)：大盘向下的趋势明显，只是刚刚破位还需要一个确认的过程。几个交易日过后，市场会陷入继续调整中，因此操作上不要抱有任何幻想，减仓卖出为主。

王者 (@wangning858)：现在要看基本面别看技术面，只要外围一直跌，中国经济没有好转的迹象，大规模的减税政策只是口号的话，我认为股市就还有跌。股市逆转必须由一种基本面的重大改变促成，目前看只有等中央政府了。最给力的方式就是把收上去的财富拿一部分还给人民，不但团结了国民也刺激了经济。靠出政策不动真格的，现在看已经不灵了。经济已经开始失去弹性，刺激政策就像药物用多了一样，失效了。

大摩投资 (@DMTZ2008)：周二市场量能萎缩严重，说明指数破位下跌打压了市场人气，市场的活跃度大幅下降。短线来看，没有成交量的配合指数大幅上攻概率很小，而且沪指周一留下的跳空缺口附近有较重压力，短线市场即便反弹也高度有限。预计近期将以震荡调整为主。

鲜衣怒马琴剑 (@mahone)：就行业看，百货业是一锅需要慢慢煎熬的汤，净利润不大，但是现金流量大，可以滋润其他行业；商业地产是会增值的银锅具，能成为家传宝；能源（矿产）是可以马上吃的肉，利润丰厚。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.tstcn.com

兴业证券策略：不必恐慌 从容买入

建议超配短期稳增长与长期调结构的“公约数”行业

证券时报记者 成之

6月4日，A股大跌，上证指数失守近半年来的上升支撑线。6月5日，股指缩量窄幅整理，大盘显露企稳迹象，但反弹乏力。年初以来的反弹是否结束？今年还有没有趋势性机会？机会在哪里？在方向选择的敏感时刻，对后市的迷惘情绪在市场蔓延，这些问题成为困扰投资者的焦点。对此，兴业证券认为，短期市场由于对政策预期的分歧和海外不确定性引发大幅震荡，但投资者不必恐慌，反而应该积极寻找机会，从容逢低买入。

若能观察到经济增速低位企稳，资金价格回落到低位，融资游戏规则改变，股市顶层制度设计启动，则市场有望在低位筑底成功，逐步形成赚钱效应，并最终确认反转、结束熊市。”——肖耗·黎明——兴业证券 2012 年 A 股投资策略报告》。从去年年底发布 2012 年度策略以来，兴业证券的定期策略报告就一直强调着一个基本判断——经济不死不活，政策不温不火，通胀不低不高”，并坚持认为 2012 年是牛市孕育年，将看到熊市结束的曙光。

投资论道 | Wisdom |

多数人看空时候 机会不期而至

在遭遇重挫之后，A股市场周二小幅反弹。证监会关于国际板推出无时间表的表态，以及5月汇丰服务业PMI创19个月新高均舒缓市场忧虑。大盘重新企稳，后市将面临方向选择？本期《投资论道》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚和信达证券研发中心副总经理刘景德共同分析后市。

张刚（西南证券首席策略分析师）：本周一的长阴创下今年以来最大单日跌幅。目前不宜出手做多，应该等到“再而衰、三而竭”的时候，需要保持冷静的心态。

7月份大盘可能迎来一波行情。因为从短期看，国家统计局6月9日将公布宏观经济数据，同时

6月9日欧洲杯足球赛开始，部分基金经理要熬夜看球，仓位可能会降低。另外，6月底将迎来半年报披露，半年报业绩具有利空效应。6月份很多公司将发布预警公告，会对市场形成杀伤力，所以7月份的时候出手比较好。

多数人都没有把握的时候，才是真正见底的时候。现在这么多做多的，估计不是机会。什么时候大家都持反对意见，那个时候才有机会。另外，从原因上分析，欧债危机不明朗，A股上周逆全球股市上涨1.7%，本周可能扛不住。冀望A股走出独立行情，继续往上涨不现实。投资者要有心理准备，不要低估欧债危机的冲击。

沪指2336点和2242点两个支

海外不确定性引发震荡，投资者也不必恐慌，反而应该积极寻找机会，从容逢低买入。

同时，报告指出了明确的投资方向，建议投资者超配短期稳增长与长期调结构的“公约数”行业。报告认为，政策只能“稳中求进”。要稳经济，同时又不想被指责重施故技，因此，加大符合“调结构”方向的产业投资，把“十二五规划”的项目提前实施是当下政策最理性的选择。这些

2300点下方为低风险区域

周二，股市弱势震荡，量能大幅萎缩，热点凌乱，人气低迷。预计短期市场继续震荡筑底。

政策加码将逐步改善市场预期，多空争议中上下空间依然有限。23日国务院常务会议明确了稳增长的政策基调后，市场经历了“亢奋——怀疑——确认”的过程。经过政策不断加码落实，市场至少确认了其松动方向。因此，即便国家和湖南发改委等澄清，即便PMI大幅下滑，对市场的冲击相对有限。当然，关于政策空间及效应，争议依然很大。再加上

撑都不可靠。2336点是半年线，已经失守了。市场曾经在2300点附近形成一个头部，5月份在接近这个位置时掉了下来，实际上颈线就是2242点。从2400点的位置往下抛，下跌空间绝不会只到2242点。

刘景德（信达证券研发中心副总经理）：长期看，未来一两年，甚至更长时间对中国资本市场充满信心，但短期恐怕难有行情出现。因为一轮大行情起来的时候，是没有多少投资者对后期有信心。现在这么多分析师都看好未来，都说越跌越买，如果现在出行情那就是百年不遇了，至少20年以前没有出现过。

还有很多现象表明没有大牛市的迹象，比如说中石油和中石化这两只

5月数据可能仍不理想，向上动力不足。但即使有滞后效应，中国经济在政策已出手的背景下断崖式下滑的概率很小，因此向下风险亦有限。不过，近期外围市场因为经济和政策预期之间的博弈而动荡不定，构成短期风险一大来源。

短期弱势难以扭转，仍将震荡筑底，建议投资者谨慎操作但也不必过分悲观。上证指数2300点下方是低风险区域，关注深成指半年线的支撑。

(申银万国证券研究所)