

## 魔咒未必灵 6月酝酿结构性行情

桂浩明

与上月股市“开门红”的局面相反,6月以来,无论是第一个交易日还是第一个交易周,股市走势都不理想,缩量下跌成为当下行情的最大特点。在利好消息频出的背景下,大盘表现得如此之弱,未免让投资者深感失望。

### “魔咒”争辩

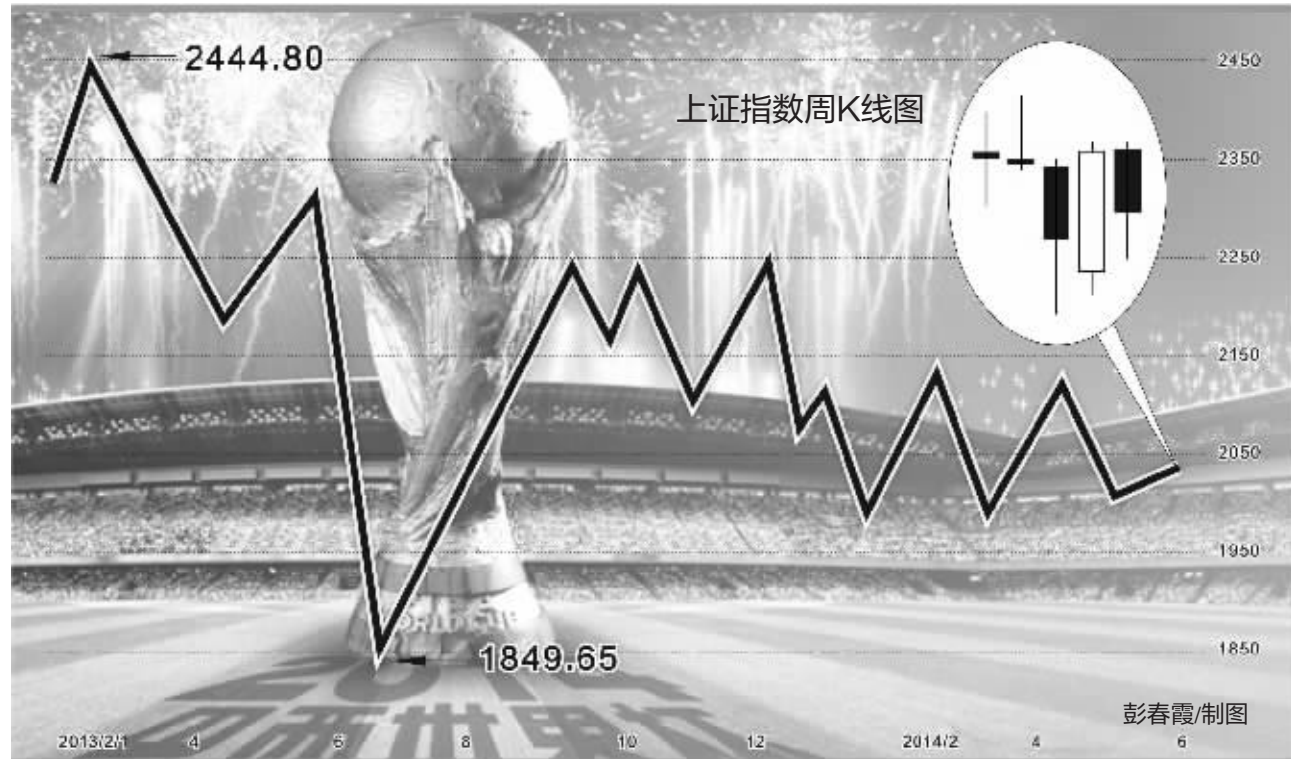
有人把这种状况的出现归咎为“世界杯魔咒”,这是一个从国际市场引进的概念。因为有统计显示,凡是举办世界杯的月份,海外股市下跌的概率远远高于上涨。据说这是因为那时,投资者都去看足球比赛,没有心思操作股票,因此股市容易下跌。

自中国沪深股市开设以来,已经遇到过五届世界杯,相对应的市场表现是三跌两涨。这在统计意义上并不能说明什么问题。不过还是有人觉得,“世界杯魔咒”既然在海外市场很管用,在境内市场同样会显灵。以此来解释为什么6月份一开始股市就跌,似乎也有点道理。不过,不同意这个观点的人称,一来是因为境内股市与海外股市的表现往往并不同步,因此没有理由说“世界杯魔咒”同样会眷顾沪深股市;二来现在沪深股市主要是中老年人的战场,80后、90后基本都不炒股票。由于后者才是看球的主力,所以世界杯的举办影响不了沪深股市,大盘该怎么走还是怎么走。

### “魔咒”是伪命题

客观而言,世界杯作为一件吸引全世界数十亿球迷的事件,其对社会生活不可能不带来影响,经济活动自然也不例外。但这种影响是短暂的,并且也是局限于表面层次的。股市作为经济的晴雨表,不可能因为世界杯的举办而改变原有的运行方向,诚如世界杯不可能改变实体经济的运行一样。

至于说举办世界杯的月份,股市跌多涨少,这更恐怕只是一种巧合。毕竟世界杯比赛也就两个星期左右,即便因为投资者看球的缘故影响了对股市的操作,这种情况也不至于贯穿整个月。所以,有关“世界杯魔咒”的话题,主要还是娱乐色彩比较多,这有点像当年预测世界杯冠军的章鱼保罗。



它所作出的每次“预测”,虽然非常具有新闻性,但是谁都知道这不过是一个善意的玩笑,未必能够当真。就此而言,也许我们只能说,对于境内沪深股市,所谓的“世界杯魔咒”就是一个伪命题,未必会显灵。当然,它给沉闷的股市还是带来了一些话题,只是这个话题同样不能当真。

### 6月交易重心有望升高

那么,沪深股市在6月份会有什么样的表现呢?现实问题是,实体经济的前景依然严峻,套用官方的说法就是“经济下行的压力仍然很大”。与此同时,宏观环境在逐渐改善之中。很多人都注意到了最近频频加码的各种“微刺激”政策,从强调金融要更好地支持实体经济,将定向降低存款准备金率到明确适时适度地调节存贷比等等,无不发出了动态调整货币政策的信号。

再就资金市场来看,5月份的信贷增加还是超出预期,同时同业拆借利率则保持下行态势。现在可以预期的是,今年6月底不会再现去年的“钱荒”。在资金面趋于稳定,甚至出现某种宽松迹象时,股市一般不存在大幅

度下跌的可能性,特别是在股指本身处于较低位置的时候,情况更是如此。所以,一般来说,6月份股市不会下跌,其交易重心甚至比5月份有所升高。

当然,这种局面的出现,也许要到新股发行全面启动以后才会较为明朗。时下,新股发行问题在很大程度上困扰着投资者,毕竟现在过会待发行公司就有40多家。按照已经公布的有关规定,一旦这些公司办完了相关手续后,就可以在一年内自行决定发行时间。

经验表明,在实际操作中大家都是赶前不赶后。尽管有关方面也表达了将均衡组织新股发行并上市的意见,但对于投资者来说,还是希望看到这些意图得到具体的落实。所以,市场也就形成了一个悖论,即表面上大家都害怕新股发行,但越是不发行新股,大家就越不敢碰股票。也许,在新股真如预期节奏发行时,“利空”靴子落地,投资者情绪反而稳定了,股市自然有望企稳并有所上行。

### 新一轮结构性行情正在酝酿

事实上,最近一段时间,投资者依稀可以看到大盘出现这种走势的动向。自5月下旬以来,以创业板为代表的中小

市值题材股再度活跃。期间大盘的每次反弹,几乎都与它们有关。而股指的每次回落,无不是因为权重股异动,中小市值股票调整。投资者从中不难看出,新一轮结构性行情的框架似乎已经形成。新股发行,特别是由于绝大多数新股归属于新兴产业的中小市值品种,完全有可能激发市场上以此类品种为主的结构性行情,如同今年1、2月份。当然,市场不可能简单重复,但现在看来,股指运行的大格局还不会出现根本性的改变。

不过,需要提及的是,由于权重股基本不具备上涨的条件,股指仅仅依靠中小市值题材股难以明显走高。即使6月股市有所上涨,笔者估计,很难有超过3%的空间,同时成交量也不会明显放大,上限通常在1700亿元以下。换言之,股指仍然处于箱体整理之中,只是整理位置有所上移。

本届世界杯,中国足球队没有能够入围,但这并不妨碍中国的球迷热情地观赏。与之相似的是,6月股市基本上不会有趋势性的全方面行情,但这也并不妨碍中国投资者通过抓取结构性行情来实现财富积累。由于6月市场的结构性特征相对突出,因此建议投资者在看球之余,不妨对此予以必要的关注。

(作者单位:申万研究所)

## 本周解禁市值环比减半

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有17家公司的解禁股上市流通,解禁股数共计27.19亿股,占未解禁限售A股的0.64%。其中,沪市14.15亿股,占沪市限售股总数0.70%;深市13.04亿股,占深市限售股总数0.59%。以6月6日收盘价为标准计算的市值为170.64亿元,占未解禁公司限售A股市值的0.42%。其中,沪市2家公司为33.85亿元,占沪市流通A股市值的0.03%;深市15家公司为136.79亿元,占深市流通A股市值的0.21%。

本周两市解禁股数量比前一周29家公司增加了1.33亿股,增加幅度为5.14%。本周解禁市值比前一周减少了159.37亿元,减少幅度为48.29%,为2014年年内中等水平。

深市15家公司中,胜利精密、奥拓电子、史丹利、瑞康医药、万安科技、上海钢联、光韵达、富瑞特装、苏大维格共9家公司的解禁股份是首发原股东限售股,恒逸石化、湘潭电化共2家公司的解禁股份是定向增发限售股,顺络电子、理工监测、南方泵业共3家公司的解禁股份是股权激励一般股份,湘鄂情的解禁股份是追加承诺限售股份。其中,恒逸石化的限售股将于6月9日解禁,解禁数量为8.66亿股,是深市周内解禁股数最多的公司。按照6月6日的收盘价计算的解禁市值为60.08亿元,是本周深市解禁市值最

多的公司,占到了本周深市解禁总额的43.92%,解禁压力集中。其也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达313.10%。解禁市值排第二、三名的公司分别为上海钢联和史丹利,解禁市值分别为22.10亿元、13.57亿元。

深市解禁公司中,恒逸石化、胜利精密、上海钢联、富瑞特装、苏大维格、史丹利、理工监测、瑞康医药、顺络电子、南方泵业涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,深市没有新增的全流通公司。

沪市2家公司中,上海家化的解禁股份是股权激励一般股份,福建高速的解禁股份是股改限售股份。其中,福建高速在6月9日将有14.05亿股限售股解禁上市,是沪市周内解禁股数最多的公司。按照6月6日的收盘价计算,解禁市值为30.48亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的90.05%,解禁压力集中度很高。其也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,比例达104.84%。相比之下,上海家化的解禁市值为3.37亿元。

沪市解禁公司中,上海家化涉及“小非”解禁,需谨慎看待。此次解禁后,沪市将有福建高速成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的17家公司中,6月9日共有10家公司限售股解禁,合计解禁市值为134.56亿元,占到全周解禁市值的78.85%,集中度很高。

(作者单位:西南证券)

### 财苑社区 | MicroBlog |

### 政策影响 难改二次突破势头

股海天涯(香港新泰投资管理公司执行董事):消息面来讲,银监会有关讲话难以对市场形成实质性冲击。与此同时,银监会强调了地产行业稳定在经济中的重要性,等于再次明确了政府“维持房地产市场健康稳定发展”的一贯定调。

技术上看,上周股指低开低走,再度走出探底回升行情。日线形态中,股指再度处于所有均线系统之下。但周线系统中,上周股指上攻10周线遇阻回落。虽然周K线收出了一个中阴实体,但却留下了长长的下影线,并且股指站在了五周均线上方。最终,股指在2030至2045点区间内限收。受政策消息影响,股指没有能够继承上周四的上涨行情。但我们认为,这种意外的政策消息并非重大长远影响因素,其对市场的影响往往缺乏持续性。经过短暂性的情绪发泄之后,市场将会重新沿着原有轨道运行。因此上周五股指意外折翼,不会妨碍后期市场继续尝试进行二次突破的大趋势。

就目前仿制药优先审批的政策而言,首仿药审批进程较快,二仿药审批进程要慢很多,由此推导出儿童药优先审批,对于上述有望转化为儿童药的非独家品种,要看哪家公司最先完成相应的临床数据准备。所以,现在还不判断哪家公司最受益。另外,独家品种的竞争则没有那么激烈,但同样取决于其能否顺利转化为儿童药。

### 未来股指方向看银行

巴巴罗萨(顺势而为):市场期待的大范围宽松政策未出,震荡市行情不改,指数阴险非常正常。每天稀稀拉拉的成交量,权重股能在当前位置稳住好几个月实属不易。目前看,大盘股能把台子扛起来,就还有题材股唱戏的机会。否则,恐怕投资者连看世界杯的心情都没了。

盘面看,从“工农中建”四大行,或是中国人寿的K线看,均是新一轮上升行情开始的节奏,甚至有的股票早已步入上升周期,但股指却

当然不动。另外,民生银行、华夏银行以及钢铁、煤炭几大权重不是破位向下,就是反弹无力,权重股的分化对市场的影响较大。

上周四股指阴包阳,周五又收出带下影线的光头阴线,一上一下令投资者捉摸不透,操作难度随之加大,然而始终不变的却是低迷的成交量。政策上,上半年数据出炉之前货币政策不太会有大动作,目前陆续公布的各项数据显示经济状况有所改善,那么政策力度会否加大还值得商榷。

本周世界杯开赛,以往经验来看,世界杯期间中国股市基本没有行情。这次能否打破魔咒值得关注。另外,对指数影响最大的就要属银行股了,“工农中建”四大行走势不错,但都逐步逼近或已经达到压力位,值得警惕。民生、华夏等股份制银行纷纷破位,他们的一举一动关系着本周市场走向。

### 缺乏系统性赚钱机会

后知后觉:整体来看,当前沪指仍处于6年熊市中。虽然股指在2000点附近阶段性企稳,但近一个月反弹力度不佳,最大涨幅只有区区60点。短期看,沪深两市成交量持续萎缩,制约了反弹高度和力度,预计沪指仍以震荡整理为主。

与此同时,6月A股面临几大不利因素:首先是新股发行即将重启,场外资金迟迟不肯进场;其次,“钱荒”的规律在投资者心中留下了阴影,主力资金对六月行情心存戒备;最后,传统蓝筹股被资金冷落,缺乏权重股的配合,股市走得极其犹豫。我们认为,当前市场热点炒作的持续性仍然偏低,缺乏系统性的赚钱机会,短线追高有较大的风险。

(刘雯亮 整理)

## 儿童药新政惠及哪些上市公司

证券时报记者 顾惠忠

今年六一儿童节前,国家卫计委等六部门发布《关于保障儿童用药的若干意见》,这是医药行业重要的政策指引,将对行业带来重要影响。

### 影响医药业的三大政策

细读六部门的《若干意见》,对医药行业影响较大的政策有三条:

一是建立专门的审评通道,针对国外已上市使用但国内缺乏、且临床急需的儿童适宜品种、剂型、规格,加快申报审评进度。这对于大量积压的在审项目和有限的审批资源而言,意味着急需的儿童药将开辟绿色通道。以首仿药的经验来推断,急需儿童药品种有望在申报后的一至两年获得批文,相较于一般5至7年的审批时间而言,周期大大缩短。

二是对已上市品种,要求药品生产企业及时补充完善儿童临床试验数据。这一政策意味着一些人用药在完善临床后可转化为儿童用药,其审批周期较新药审批更短,可能用不了一年的时间。

三是对儿童用药价格给予政策扶持,儿童专用剂型可单列代表品,不受成人药品定价水平影响。对于儿童适宜剂型,研究规定较为宽松的剂型比价系数。同时发挥医疗保险对儿童用药的保障功能,按规定及时将儿童适宜剂型、规格纳入基本医疗保险支付范围。这意味着儿童药能获得较好的价格和较易纳入医保体系。

上述政策中,对医药企业核心的利好是哪些品种能转化成儿童用药,

从而获得新的市场和可观的利润。根据文件分析,国外已批准用于儿童,而国内仅用于成人的品种最有可能获得优先审批。据“医药魔方数据”的统计,这类品种在14个左右。其中,精神类药物有阿立哌唑、丁螺环酮等7个品种,消化类有法莫替丁、兰索拉唑等6个品种,抗菌素类有伏立康唑一个品种,心血管类有奥美沙坦酯一个品种,还有用于治疗血友病、中枢性尿崩症的醋酸去氨加压素一个品种。

### 受惠新政的上市公司

在这些潜在品种中,上海医药601607旗下企业拥有最多,有法莫替丁注射液、奥美沙坦酯片、兰索拉唑片、盐酸洛哌丁胺胶囊、盐酸舍曲林等5个品种,并且旗下多个公司拥有相同品种;丽珠集团(000513)、康缘药业(600557)、恩华药业(002262)、海正药业(600267)、华海药业(600521)均拥有两个品种;振东制药(800158)、浙江震元(000705)、北大医药(000788)、京新药业(002020)、白云山(600332)、三精制药(600829)、翰宇药业(800199)、现代制药(600420)、康恩贝(600572)等则只拥有一个品种。

上述品种中,有9家上市公司或旗下企业生产法莫替丁注射液(用于食管反流)、丽珠集团的注射用伏立康唑(全身性抗感染药)、枸橼酸铋雷尼替丁胶囊(用于食管反流)两个品种均为医药上市公司中的独家品种。翰宇药业的醋酸去氨加压素注射液亦为医药上市公司中的独家品种。奇比特盐酸丁螺环酮片(抗焦虑)为北大医药、恩华药业两家公司生产。利培酮分散片(精神分裂症)

亦为恩华药业和华海药业两家公司生产。经向上海医院了解,阿立哌唑、草酸艾司西酞普兰、右哌甲酯等精神方面的药已在儿童患者中应用,法莫替丁等为消化类药的主力品种。阿立哌唑是治疗精神分裂症的主要药,目前还没有上市公司生产。恩华药业的这一品种即将进入现场检查,其有望成为首个生产这一品种的上市公司。同时,根据“互动易”上的信息,利培酮是恩华药业的主要产品,公司预计今年这一品种会保持稳定增长。

醋酸去氨加压素注射液是翰宇药业的主要产品。去年年报显示,其销售收入占到公司总收入的10%左右,为2900万元。不过,去年这一产品的销售额是下

### 有望转化为儿童用药的优先品种一览表

| 上市公司 | 相关品种                                       |
|------|--|
| 上海医药 | 法莫替丁注射液、法莫替丁胶囊、奥美沙坦酯片、兰索拉唑片、盐酸洛哌丁胺胶囊、盐酸舍曲林 |
| 丽珠集团 | 注射用伏立康唑、枸橼酸铋雷尼替丁胶囊                         |
| 恩华药业 | 盐酸丁螺环酮片、利培酮分散片                             |
| 华海药业 | 盐酸舍曲林、利培酮分散片                               |
| 康缘药业 | 法莫替丁注射液、兰索拉唑片                              |
| 海正药业 | 注射用兰索拉唑、盐酸舍曲林                              |
| 现代制药 | 法莫替丁注射液                                    |
| 振东制药 | 法莫替丁注射液                                    |
| 白云山  | 法莫替丁分散片                                    |
| 康恩贝  | 法莫替丁注射液                                    |
| 北大医药 | 奇比特盐酸丁螺环酮片                                 |
| 京新药业 | 盐酸舍曲林                                      |
| 三精制药 | 枸橼酸铋雷尼替丁片                                  |
| 翰宇药业 | 醋酸去氨加压素注射液                                 |

顾惠忠/制图

## 订阅《百姓投资》微信

最新鲜的资讯 最及时的动态  
最深入的前瞻 最实用的工具

《百姓投资》是由证券时报市场新闻部汇集众多知名财经记者和金融专业人士精心打造的财富资讯平台,致力于成为您身边触手可及的从业宝典和投资秘籍,欢迎订阅分享!

- 订阅与分享:
1. 打开微信通讯录,点击右上角“添加”按钮,然后输入号码“baixing\_touzhi”,点击关注即可;
  2. 您还可以通过扫描二维码;
  3. 点击右上角,可发送给朋友或者分享到朋友圈;
  4. 如果不好,请告诉我;如果不信,请推荐给您的朋友。

