

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)						
002687	乔治白	1233	1233				07-04	07-09	
300335	油森股份	1770	1718				06-29	07-04	
300336	新文化	1200	1200				06-28	07-03	
601608	中信重工	37000	31500	4.67	31.00	144.77	06-27	07-02	16.19
002686	亿利达	1150	1117	16.00	1.10	17.60	06-21	06-27	23.85
300334	津膜科技	1470	1430	16.78	1.40	23.49	06-21	06-27	46.61

数据截至 6 月 25 日 22:00

数据来源：本报网络数据部

■投资论道 | Wisdom |

大盘加速赶底
短线拐点将现

周一，在消息面对平静的情况下，大盘无理由地再次杀跌，重要的心理关口 2242 点好像毫无支撑地被打破了。在消息面向好、在外围向好的情况下，很难理解主力如此肆无忌惮的做空，也很难理解大盘的跌跌不休，现在投资者该恐慌还是贪婪？

本期《投资论道》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉和金元证券北方财富管理中心总经理何旭共同讨论：杀出恐慌 你别慌！

胡晓辉 (大同证券首席策略分析师)：我认为目前的大跌并不代表空头信心越来越坚定，短期来看恰恰相反，需要转向了。今年我一直认为是箱体震荡的格局，之前我认为股指最少还有一次会回到 2132 点到 2242 点之间，现在已经回到了，市场很快转向的可能性比较大。

造成当前股指大幅下跌的因素有几个：一是因为非对称利率调整，有市场资金会回流到银行，造成资金面紧张。二是欧债问题，先是希腊再是西班牙。三是经济不景气，市场对 6 月数据预期不佳。四是市场情绪较为低迷。

我认为，进入 7 月以后，很多因素都将出现改观。首先，欧债问题没有那么紧张了，9 月之前发生兑付风险的可能性很小；其次是政策面不会紧缩；第三是 6 月到 9 月份信贷将会达到一定的高峰，对股市资金面会形成支持。因此，我判断 7 月很可能会形成一波向上的走势，但今年很难出现一个牛市行情。

经济确实在下滑，长期来看 2132 点肯定不是底。

何旭 (金元证券北方财富管理中心总经理)：我认为整个大盘加速赶底的味道已经出来了，跌破了 2250 点之后，可能两到三天之内就会有反弹。最近一些基本面数据比较好，外围也有转暖的迹象，但由于市场对 6 月的宏观经济数据预期较 5 月为差，市场悲观情绪弥漫，导致市场表现低迷。大盘也可能跌破 2200 点或者到 2180 点，但这种概率相对而言并不是非常高。

我认为 6 月数据低过 5 月是一个好事，代表靴子落地。6 月的宏观经济总体水平我认为有可能是下滑的，但不见得会差到哪里去。从分向指标上来看，有些指标可能会体现出前期调控政策的一些效果。

外围因素的影响力度一定是边际效应递减的，因此我不太担心外围的情况。希腊本身不是一个很完全的经济体，但西班牙是一个很大问题，不可能不去救。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

■机构视点 | Viewpoints |

基于需求增加的行业配置

广发证券发展研究中心：展望未来一个季度，如何进行行业配置？近期交流发现，这是大多数策略研究员十分纠结的问题。在纠结和思考之后，得到一个比较繁琐的配置建议，主要是思路是考虑需求的增量。

配置思路：基建加速+地产复苏。基于基建投资加快，配置环保水务、铁路设备、建筑工程、信息设备（宽带加速）；基于地产需求复苏，配置房地产、家电、家具；基于制度创新受益，配置非银行金融。上述行业作为核心配置，并可逐步增加建材、机械配置比重。

需要强调的是，我们倾向于认为地产有望继续跑赢大盘，但跑赢的难度正在上升。对建材机械的信心，还来自今年领涨板块的特征——在基本面很差的时候开始上涨，如去年底的地产、年初的券商。

(成之 整理)

昨日上证指数报收2224.11点,创出了近5个月新低

再破2245点 沪指跌回11年前水平

证券时报记者 成之

2001 年 6 月 14 日，上证指数盘中摸高 2245.43 点，创出此前 11 年的历史新高。昨日，上证指数下跌 1.63%，收盘 2224.11 点，创出近 5 个月新低，也再次跌回了 11 年前水平。

承接上周四的破位之势，昨日 A 股市场继续下寻支撑。两市股指低开低走，收盘跌幅均超过了 1.5%，日 K 线收出光头光脚的中阴线。上证指数盘中最低探到 2223.05 点，报收 2224.11 点，创出了近 5 个月新低，也跌破了前期 2242 点低点。同时，在日 K 线图上再次留下了一个下跳缺口。深成指跌势更胜，单日跌幅达到 2.77%，为 4 月以来最大单日跌幅。

盘面观察，市场气氛谨慎，个股分化加剧。强势个股保持了一定的活跃度，两市仍有 14 只非 ST 个股报收涨停，其中深市 10 只沪市 4 只，延续了上周以来的深强沪弱格局。另一方面，两市跌停的非 ST 个股达到 11 只，为近期的最高值。从盘中的热点看，深圳本地股、海南、医药、水利等板块相对强势一些，其中海南、深圳本地股均有多个个股报收涨停。权重股弱势难改，沪市前 10 大权重股只有工商银行小幅上涨，中国人寿、中国神华、中国平安跌幅均超过了 2%。深市地产、有色板块跌幅较大，万科 A 跌幅超过了 3%，招商地产跌幅超过了 5%，成为拖累深成指下跌的主要力量。

昨日两市合计成交 1130 亿元，与上周四基本持平。其中，深市成交 582 亿元，沪市成交 548 亿元。从资金流向看，根据证券时报网络数据部统计，昨日两市合计流出资金 154 亿元。从风格上看，小盘股流出资金较多，中盘股流出资金相对较少。分行业看，没有行业有资金流入，资金流出前 3 名的行业分别是有色金属、机械设备和房地产。

上证指数自从 6 月 4 日跌破了 2132 点和 2242 点的连线，也就是今年以来的上升支撑线，市场就处在一个重心下移的弱势格局中。而上周四短线破位后，近两个交易日股指更呈现加速下跌迹象。技术面上看，在确认跌破今年以来的上升支撑线后，上证指数下寻支撑的第一个目标位是 2242 点，该点位在昨日被破。而下一个目标位将是 2132 点。从更长周期看，998 点和 1664 点的连线目前在 2340 点附近，如果本周不能收上去，则意味着在月线图上这个长期上升趋势线岌岌可危，上证指数或将考验 1664 点。

不过，从利多市场的角度看，政策放松仍将持续甚至加快节奏，外围市场局势也有望缓和，同时股市的资金面在管理层吸引机构投资者入市的积极政策之下，也将得到明显改善。同时，有观点认为，在每次社保基金和 QFII 等长线机构大规模入场的前夜，市场往往会有一个挖坑的动作，而目前市场的这种快速下跌，就有一点挖坑的味道，或许正是黎明前的黑暗。

债市盛宴近尾声 三季度攻守转换

证券时报记者 朱凯

7 月份市场流动性或延续紧态、消费物价指数（CPI）可能在三季度后期触底回升、政策刺激预期日益淡出、全球风险偏好逐步抬升等，将把中国债券市场慢慢拖入风险潜伏期。机构人士认为，对于债券投资而言，三季度虽不能说风险即刻将现，但较为频繁的收益率“潮起潮落”将会贯穿其间。而在四季度之后，CPI 回升拐点得到确认，债市风险也将真正暴露。

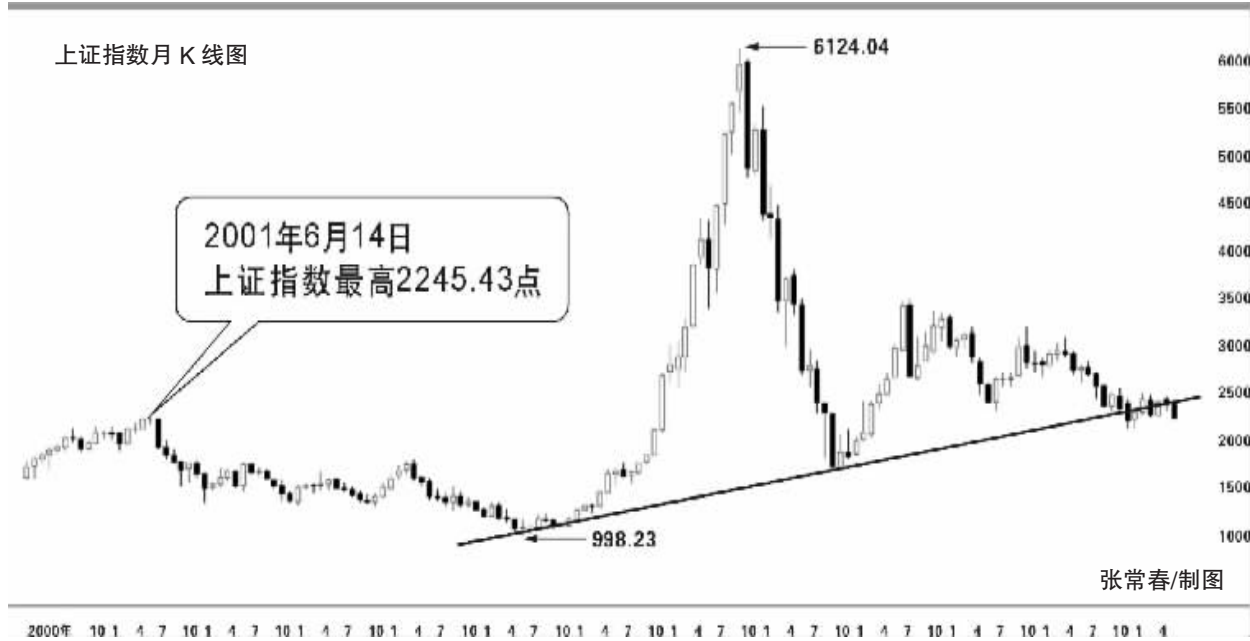
回顾近期资金面，6 月下旬开始已明显趋紧。其原因除了常规的季末存贷比考核压力、外汇占款增量萎缩等之外，央行月初非对称降息对银行总资金成本的实际抬升、新增贷款增加对银行间流动性的挤

压等，也是重要原因。

数据显示，6 月下旬以来银行间市场回购利率出现了大幅上升。截至昨日收市，隔夜及 7 天利率分别报于 3.7163%和 4.1999%，与 6 月 18 日相比分别上涨 116 个基点（或 45.5%）和 163 个基点（或 63.5%）。

对于 7 月资金面，中金公司最新研究报告指出，即便月末考核这一季节性因素远去，7 月份银行间市场的内生流动性仍将维持紧态。其中，财政存款上缴金额增大、公开市场正回购到期量不足以及银行例行补缴准备金的影响，均将对市场资金面造成一定冲击。

就三季度而言，尽管总的基调并未转变，但政策托底对经济的支撑，将可能导致债券收益率处于缓慢的涨跌进退过程中，暂时看不到明显的悲观。”南京银行金融市



大盘且战且退 中线底部难明

钱启敏

周一沪深股市单边震荡下跌，前期 2242 点被击穿，市场弥漫一片空头气氛。根据目前行情，大盘破位探底格局明显，后市以且战且退走势为主，2200 点及 2132 点将陆续面临考验。

首先，从破位原因看，既有汇丰 6 月份制造业采购经理指数（PMI）初值仅 48.1，创 7 个月以来新低的影响，表明宏观经济仍在持续调整。也有新股扩容持续，大小非解禁面临小高潮，供求

关系持续紧张的原因。还有 A 股端午休市期间，海外市场跌多涨少，主流趋势下跌，对节后 A 股形成的影响。但归根结底是由于股市缺乏财富效应，资金离场而筹码不断增加，导致市场重心下移，股价被动调整。从目前看，只要这个症结不解决，行情难以向好。

从盘口看，上涨个股快速减少，游资离场观望，券商股、有色股等近期活跃板块开始补跌。虽然还有 10 多只个股涨停，但基本都是“小快艇”式的题材股，缺乏市场代表性。

而且，跌停的公司也快速增加，已经和涨停家数旗鼓相当。由于个股活跃度下降及可操作性弱化，后市大盘承接力将继续减弱。

从技术看，股指下行破位后，空头排列相当明显。由于短线跌势较急，且出现多个跳空缺口，因此后续探底 2200 点一线可能会引发弱反弹。但这个反弹以技术性反弹为主，力度很弱。总体格局仍以震荡探底为主，中线底部难明。

(作者单位：申银万国证券研究所)

■微博看市 | MicroBlog |

但斌 (@danbin)：一个朋友来公司聊天。她说她先生在 2011 年年初，拿了 1000 万在香港买仙股，还融资 20%，结果到 2011 年年中，被斩仓。这么多年在某银行工作积累和在国内投资得来的财富，全部赔光了。香港的仙股，小股票陷阱最多，吃人不吐骨头！相比，国内投资小股票的人够运气。

大摩投资 (@DMTZ2008)：从基本面看，上周美联储没有推出第三轮量化宽松政策（QE3），打压了部分市场情绪，而且从汇丰公布的 6 月份制造业采购经理指数（PMI）初值可以看出，国内经济下行趋势仍没有改变。在外围刺激消息落空而国内政策面消息比较平淡的背景下，短期国内市场难有上涨动力。

孔明看市 (@kmsk2010)：震荡如同筛子，是筛选优质品种的重要工具。近期两轮震荡当中，传统行业基本被筛选下来了，但消费类屹立不倒，新产业表现强于大盘，格局非常明确清晰。这样的下跌并不用担心，与去年底不同，是一件好事。去年底无论任何品种都在暴跌，而现在格局清晰，越跌风险越小，跌透了也就见底了。而能够下跌中屹立不倒的，未来一定是主流的板块。

玉名 (@wwcocoww)：投资者如今能做什么？买股？准备抄底？祈祷明天出太阳？我个人认为，对于这样的调整，投资者能够做的事情只有两件：第一是耐心等待。一个跌势从形成到停止，需要时间和资金。第二是做功课。即便止跌反弹，最好也是买指数，因为它比个股更安全。（成之 整理）

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

7月限售股解禁市值环比增逾八成

张刚

统计数据显示，2012 年 7 月份股改限售股的解禁市值为 43.08 亿元，比 6 月份增加 31.80 亿元，为 6 月份的近 4 倍。首发、增发等部分的非股改解禁市值为 1587.91 亿元，比 6 月份增加 711.33 亿元，增加幅度为 81.15%。2012 年 7 月份合计限售股解禁市值为 1630.99 亿元，比 6 月份增加 743.13 亿元，增加幅度为 83.70%。7 月份解禁市值环比增加八成多，按目前股价计算为 2012 年全年第三高。

2012 年 7 月份交易日为 22 个，比 6 月份多 2 个。7 月份限售股解禁的上市公司有 86 家，比 6 月份减少 23 家。2012 年 7 月份日均限售股解禁市值为 74.14 亿元，

比 6 月份增加 29.74 亿元，增加幅度为 67.00%。7 月份平均每家公司的解禁市值为 18.97 亿元，比 6 月份增加 10.82 亿元，为 6 月份的 2 倍多。从整体情况看，2012 年 7 月份单日解禁压力环比增加六成多，单个公司的解禁压力环比增逾 100%。

2012 年 7 月份股改限售股解禁的公司有 3 家，首发原股东股份、首发机构配售部分和定向增发机构配售等非股改部分涉及的公司有 83 家。其中，属于首发机构配售股份解禁的 14 家公司，包括 5 家中小板公司、5 家创业板公司、4 家沪市公司。其中，隆基股份、吉艾科技、中际装备共 3 家公司破发。康达新材、奥康国际、任子行共 3 家公司的溢价幅度在

10%以内。华声股份、天山生物、奥马电器、宜通世纪、东江环保、龙泉股份、怡球资源、人民网共 8 家公司溢价幅度在 10%以上，套现压力较大。

7 月份一个颇受关注的解禁群体，是 17 家创业板公司的首发原股东限售股。其中，解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的前 3 家公司，分别为东宝生物、冠昊生物、迪安诊断，比例分别为 148.15%、145.58%、113.51%。解禁市值最高前 3 家公司分别为冠昊生物、东宝生物、迪安诊断，市值分别为 16.23 亿元、9.96 亿元、6.21 亿元。

7 月份包括股改和非股改限售股解禁的 86 家上市公司中，解禁股数占解禁前流通 A 股比例在 100%以上的公司有 17 家。其中，比例最高前 3 家

公司分别为比亚迪（604.05%）、桂林三金（310.95%）、中南建设（269.81%）。86 家公司中，限售股解禁市值最大的前 3 家公司分别为中国建筑（673.59 亿元）、东方航空（478.86 亿元）、比亚迪（408.42 亿元）。

如果上市公司业绩不佳、或价值高估，遭到套现的可能较大。83 家公司中，华菱钢铁、动力源、南京医药、深深宝 A 共 4 家公司 2012 年一季报亏损。江粉磁材、成飞集成、明家科技、隆基股份、比亚迪、新民科技、金岭矿业、东方航空、南玻 A、瑞丰光电共 10 家公司的 2012 年一季报业绩同比大幅下滑。隆基股份、比亚迪、新民科技、南玻 A 共 4 家公司 2012 年半年报业绩预计大幅下降。

(作者单位：西南证券)