

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)						
603008	太空铝业	1000	1000				7月11日	7月12日	
603009	联创节能	1000	1000				7月11日	7月12日	
603010	美亚光电	1000	1000				7月11日	7月12日	
603011	和邦股份	1000	1000				7月11日	7月12日	
603012	开元仪器	1000	1000				7月11日	7月12日	
603013	天银机电	1000	1000				7月11日	7月12日	
603014	爱迪电气	1000	1000				7月11日	7月12日	
603015	科恒股份	1000	1000				7月11日	7月12日	
603016	润和软件	1000	1000	1000	1000	1000	7月11日	7月12日	1000
603017	银邦股份	1000	1000	1000	1000	1000	7月11日	7月12日	1000
603018	博林特	1000	1000	1000	1000	1000	7月11日	7月12日	1000

数据截至 7 月 11 日 圆:圆
数据来源: 本报网络数据部

投资论道 | Wisdom |

悲观预期亟待调整
政策因素不容忽视

从 300 只到 800 只再到周三的 1800 只，上涨的个股在大幅增加，而大盘也出现了明显的反弹。除了个股普涨以外，盘面上出现了两个好的现象：第一，看到了持续上涨的板块，那就是农药；第二，在消息面的刺激下，周期股开始集体发力，水泥、钢铁、机械都敢涨了。虽然上证综指盘中又创了调整新低，但新低之后却出现了热点的全面开花，那有多少可能预示着探底结束？在这些热点的带动下，行情到底能走到哪？

本期《投资论道》栏目特邀首创证券研发部副总经理王剑辉和开源证券研究所所长田渭东共同讨论：有热点，还能涨吗？

王剑辉 首创证券研发部副总经理 我认为比较乐观。我觉得止跌信号甚至有可能在三天前就出现了，就在银行大跌的那天。现在这次反弹跟 2010 年不一样，不会在三两次猛攻以后形成上涨趋势，会在逐步累积后形成温和上涨趋势。

我认为银行股公布中期业绩以后会迎来一波反弹。按现价计算，银行股的股息收益率是非常诱人的，特别对于养老金而言。不管经济怎么进行改革，银行在国家经济中的地位是一直在改善中，尽管有一些调整，但总体向好。

此外，我认为投资者在对经济数据的解读上，可以稍微冷静一点。很多人对数据的解读存在一些偏差，比如 PPI 出现新低，很多人只注意到 PPI 超过预期的现象，而没有注意到 PPI 的结构已经发生改变。购并价格，购并原材料价格下跌最大，产出品出厂价格是在上升的。这个趋势非常重要，说明制造业有所改善了。这个趋势可能被忽视了，所以市场比较悲观。我认为经过一段时间冷静，投资者会觉得前期的悲观预期需要调整。

田渭东 开源证券研究所所长 我认为从盘面来看反弹的积极信号偏多。在近期比较低迷的行情中，下跌板块逐渐减少，盘中出现了一些增量比较明显的板块，这是偏好的现象，值得投资者关注。

不过现在确实还没有一个明显信号，显示大盘将出现力度很大的反弹。我认为未来两天，最多三天左右将再次出现回调，底部应当是反复确认的过程。融资融券方面，一些周期性的行业，比如化工行业，已经有资金开始买入，与近期的基本面有关。周三周期性板块走强，都跟国务院召开会议要刺激经济有关。市场有一个预期，每次的行情一定有政策因素的背景，不容忽视。

我现在不悲观。目前有数据表明，一些房地产资金逐渐开始准备进入到股票市场，这与 2009 年不一样。2009 年房地产市场资金还是在大量购地，准备搞基建。此外，地方政府换届基本结束，新一轮地方基建即将开始，会促使经济数据快速好转。而这两点都是被市场忽略了的。

■ 肃卫视 投资论道曳栏目组 整理

机构视点 | View points |

短期缺乏系统性机会

申银万国证券研究所：我们认为，自 2012 年 5 月 4 日 2453 点以来的调整未扭转，但在 2150 点附近跌幅有所减缓。周二和周三两度在 2156 点附近遇到抵抗，但目前均线系统依然呈空头排列，周 K 线震荡向下的通道尚未改变，抢反弹的力量微不足道。多方的期望值较低，导致反弹的力度也有限。在缺乏系统性上涨机会的情势下，不妨多看少动，轻仓者可少量参与局部热点，但期望值不宜过高。

■ 载之 整理

国诚投资昨日作客证券时报网,谈熊市末端的投资机会

筑底需要时间 抄底不必着急

证券时报记者 孙森林

“五穷六绝七翻身”，7 月能否迎来“翻身”行情呢？下半年市场的运行节奏将如何演绎，又有哪些板块存在投资机会呢？昨日，国诚投资研发部经理周游、培训部总监胡亚军、投资总监黄道林、高级讲师曾海龙、投资分析师李金放、媒体分析师黄丽彬作客证券时报网的财苑社区（cy.stcn.com），就熊市末端的投资机会话题与业内人士及投资者进行了交流。

大盘下跌空间有限

针对网友关于今后大盘走势的提问，胡亚军表示，目前市场的整体估值水平已经很低，特别是蓝筹

股具备了一定的投资价值，前期地产股、券商股的走强，也说明了这一点。他说，从上证指数月线图上不难看出，股指向下的空间已经不大。他认为沪指下跌的极限位置在 2000 点附近。

李金放认为，股指经历前期杀跌后，市场杀跌动力开始减弱。虽然有一些个股跌停，特别是绩差股和前期强势股出现补跌，但根据以往经验，这往往是市场底部临近的信号。不过他也表示，在目前宏观经济和市场信心都低迷情况下，多方将较难组织有效反击，筑底的过程可能比较复杂。

地产已具防御特性

关于市场热议的银行股的投资

价值问题，李金放表示，尽管目前银行股的股价不高，下跌空间有限，但当前银行股的低估值已经预示着银行业基本面不乐观，负面因素在短期内仍将显著存在，股价不具备上涨动能。在本轮降息过程中，银行息差缩小，利润受压，目前还不能急于介入。

曾海龙认为，在国家严厉调控的背景下，地产板块历经了长期调整的过程，不过在当前市场环境下，地产板块开始显现出很强的防御性特征。从近期盘面看，地产板块中保利地产、招商地产、华侨城 A、万科 A 以及金地集团均表现突出。这类基本面质地较好，具备较强市场竞争力的

一线地产公司，依旧领跑整个房地产行业，带动房地产在大盘弱势下走强。曾海龙认为，所谓刚需和投机并

不是房地产走强的根本性因素，更多的还是地产板块本身调整充分，利空消化较为彻底。

尽量避免逆势操作

有网友问，从证监会主席郭树清上任以来，一直提倡价值投资、蓝筹投资，但蓝筹股市场表现却比较弱，未来是否还可以投资蓝筹股？周游表示，郭主席一直提倡价值投资，更多是从 A 股市场的建设角度来谈市场，一个健康的市场需要的是机构资金、战略资金的长期驻扎，而不仅仅是短线的快炒。2009 年以来，A 股一直在走下降通道，场内资金不断外流，场外资金不愿进来，在流动性不足的情况下，大盘股就容易摔跤。相反，在 2007 年的大牛市当中，流动性相

当强，股市中的“航空母舰”就表现抢眼。不同的市场环境，需要不同的眼光。

就具体操作策略而言，周游建议，在股市投资中，要去找已经出现上涨趋势的股票，特别是小荷才露尖尖角的时候，而不能去接下落的飞刀。原因一是风险不可控，二是逆势不好操作，三是风险和收益往往不成正比。因此他建议，在下跌趋势中，投资者应多观察，直到整个形势开始转变。

国诚投资的分析师团队还与网友就一些具体个股问题展开了讨论。据了解，财苑社区接下来还将举办多场类似访谈活动，投资者可以登录证券时报网的财苑社区参与讨论。 更多精彩内容敬请关注财苑社区

微博看市 | Micro Blog |

闪亮之心 湘 dadab2001 冤 周三小小反弹了一下袁但还是出现了 9 只非 ST 个股跌停袁说明调整还没有结束遥盘面上深强沪弱依然明显袁看沪指似乎看不出什么希望遥深成指再收中阳袁如果周四能突破 5 月以来下降压力线袁个股大面积跌停就会消失了袁痛苦也有望结束遥

丁大卫 湘 sfwettyyyu 冤 从沪指走势看袁连续 2 天在 2156 点获得支撑袁说明反弹能量在悄然积聚虽然 2132 点生死警报还未消除袁但继续杀跌的空间已逐步缩小袁大盘有止跌企稳迹象遥

王者 湘 wangning858 冤 这两天大盘弱势震荡袁没有操作的必要遥假设在这里反弹一下袁我觉得还是持股不动袁袁多空对决到这里就是生死仗袁反弹个几十点卖掉太浪费了遥不暴涨就是持股不动也不加仓袁一旦再度暴跌就找机会逐步满仓遥总结一句话院坚决不追涨袁小利也不卖袁买点等暴跌浴

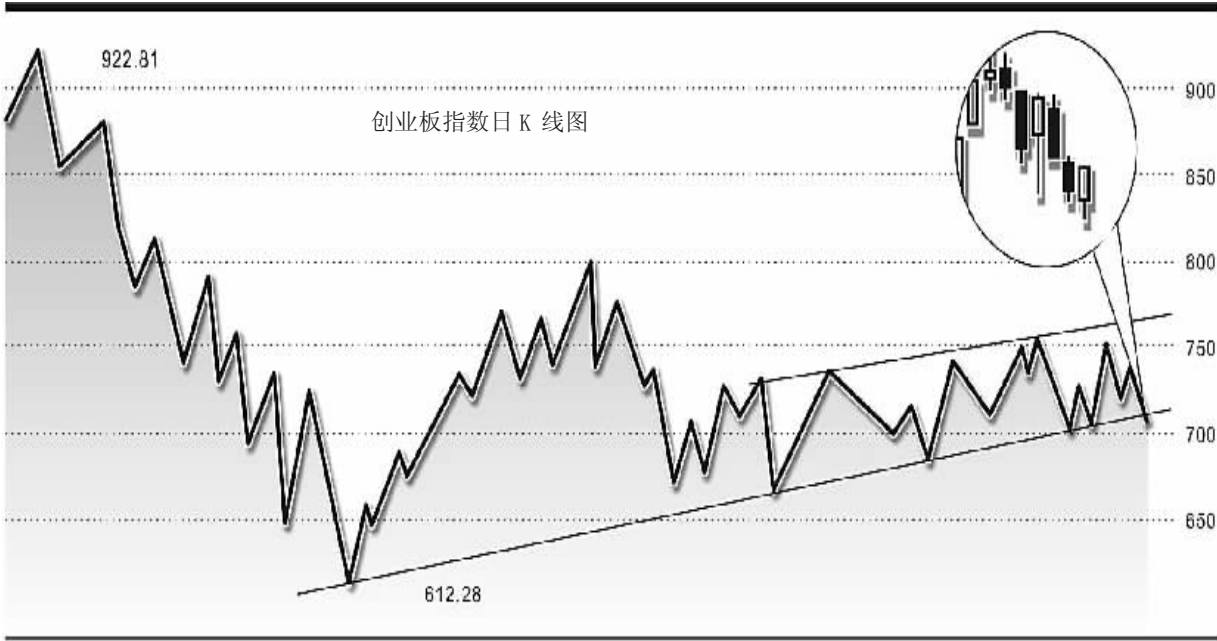
大摩投资 湘 DMTZ2008 冤 管理层的讲话提振了市场对于基建尧水泥等板块的做多热情袁但讲话始终只是预期袁要真正转化为企业利润恐怕还需要相关政策出台遥短期来看袁市场利好的叠加效应还不足袁操作上建议右侧交易者继续等待遥

玉名 湘 wwccoww 冤 周三盘中出现了两波试探反弹遥从 60 分 K 线上看袁本周连续杀跌后有超跌反弹欲望袁但走势不太给力袁源于做多资金在 6 月 29 日和 7 月 6 日连续被套袁旧伤未好新伤又来遥这是造成近期市场快速缩量的关键遥目前来看袁还是被套资金在折腾袁没有增量资金介入袁 2156 点依然难守遥

吴国平 湘 wgp985309376 冤 周三的上涨虽然算不上气势如虹袁但至少在这位置多方已能稳住阵脚袁稳住之后就有机会启动下一步实质性的动作遥盘面上最大的亮点依旧是强者恒强的酿酒尧医药尧稀土等等袁它们的走势已经超出了绝大部分人的想象袁同时也给见顶论者当头一棒遥它们为什么会如此强势钥为何会不惧大盘的大跌不断创新高袁这是要好好思考的一个问题遥

■ 载之 整理

关心您的投资袁关注证券微博院http://t.stcn.com



翟超/制图

紧做几件看得见、鼓舞人心的事

实，以提振投资者信心。受此消息刺激，昨日周期股强势反抽，水泥板块涨幅一度接近 6%，收盘上涨 4%。祁连山、同力水泥等多只股票涨停。很明显，稳增长基调暗含对大型的固定资产投资有放松迹象，且淘汰落后产能也成为水泥板块今后的重点工作。因此，昨日水泥板块出现较大的涨幅。与此同时，近期持续杀跌的煤炭板块，昨日出现技术反抽，高铁等板块走势亦十分活跃。考虑到相关配套性措施尚未出台，经济发展模式的转变难以在短期内完成，该消息刺激会否对当前

行情产生根本性扭转有待观察。

其次，强势股风险继续释放。继周二医药等板块高位走弱后，昨日刚泰控股、华昌达等强势股均被快速封至跌停，日 K 线形成高位长阴。另外，中报预亏股的短线风险不得不提。昨日，罗莱家纺公布业绩修正预告，受宏观经济环境和内部管理因素的影响，公司中期业绩预降 0-30%，开盘后该股即被打至跌停。随着昨日津劝业公布今年首份半年报，半年报业绩大幕即将拉开，半年报业绩预亏，或增幅不及市场预期的个股，短线将对市场构成一定压力。

第三，伴随股指迭创新低，低价股阵营亦有扩大趋势。昨日两市有 5

分析师随笔 | Analyst Essay |

小心“后周期类公司”滞后调整

陈嘉禾

股指跌跌不休袁但就整体市场来说袁袁实在没有必要太过担忧遥在一个名义 GDP 渊国内生产总值袁增速达到 10% 甚至更高的市场袁 10 倍左右的整体 PE 渊市盈率袁和不到 2 倍的 PB 渊市净率袁估值袁实在让人找不到太多担心的理由院即使市场维持这样的增速不改变袁投资者也能持续分享到市场增长带来的收益遥

当然袁袁我们不需要担忧所有小公司的估值袁袁特别是一些轻资产公司的 PB 估值袁或者是一些处于谷底的周期性行业的 PE 估值遥不过在袁笔者以为袁袁有几种情况特别需要留心遥

一种是在 A 股与成熟市场袁主要是港股市场同时上市尧同时 A 股股价又大幅高于后者的遥如果有一只股票的 A 股股价是港股的 2 倍袁那么既然投资者只需要付出一半的价格袁袁就可以在港股市场成为这家公司的股东袁袁又为什么要在 A 股花冤枉钱呢钥

就目前来说袁袁金融改革日新

2.7 倍遥尽管从 A 股历史上来说这并非是一个太高的估值袁袁但相较国际平均水平袁 A 股蓝筹股水平来说仍然是偏高的遥

当然袁袁我们不需要担忧所有小公司的估值袁袁特别是一些轻资产公司的 PB 估值袁或者是一些处于谷底的周期性行业的 PE 估值遥不过在袁笔者以为袁袁有几种情况特别需要留心遥

一种是在 A 股与成熟市场袁主要是港股市场同时上市尧同时 A 股股价又大幅高于后者的遥如果有一只股票的 A 股股价是港股的 2 倍袁那么既然投资者只需要付出一半的价格袁袁就可以在港股市场成为这家公司的股东袁袁又为什么要在 A 股花冤枉钱呢钥

就目前来说袁袁金融改革日新

月异袁资本市场与海外市场的接轨袁也在港股 ETF 基金的发行下渐行渐近袁 A 股和港股的价差在未来减小的概率大增遥而港股有来自全球的投资者进行定价袁他们改变定价习惯的可能性小于 A 股投资者遥如果说 10 年前同一个公司在 A 股更高的股价还反映了上市资源的稀缺性袁那么现在这种稀缺性也随着发行制度的改革逐渐消失遥

第二种需要留心的是上市不久的公司遥根据我们的统计袁从 2009 年 7 月重启 IPO 到 2012 年 5 月底袁上市的公司有 812 家袁而在这期间内股价较首发价格上涨的股票有 42% 袁袁较首发当日收盘价上涨的只有 16.5% 袁袁而这期间中证 100 指数从 3405 点下跌到 2501 点袁袁中证 500 指数从 3719 点微涨到 3753 点遥由

此可见袁购买新上市的公司风险要大于机遇遥当然袁袁随着上市制度的改革袁袁这种现象或许会在将来得到一定的改善遥

还有一种情况袁袁我们将其称为“后周期类公司”袁袁即其周期比主流的经济周期晚几个月甚至一两年遥在经济下行的时候袁这些公司的盈利仍然高企袁袁但这大多不是由于公司经营有方袁而是由于其周期滞后于主流周期遥遥举房地产下行周期为例袁钢铁尧水泥等行业会伴随着房地产的不景气而陷入停滞袁但由于工期尧交房时滞等原因袁袁购房者一般会滞后房地产开发一段时间进行装修遥这样袁在房地产行业陷入停滞的最初一段时间里袁袁家装尧家电等行业仍然能够保持景气袁袁但这种景气很不容易维持遥

■ 渊者单位院信达证券袁