

专家论坛

中国证券理论的奠基人吴晓求： 当前A股是“黎明前的黑暗”



自金融危机以来,美国经济已开始复苏,道琼斯指数接近四年来新高。与此相反,上证综指却创出43个月新低。著名经济学家、中国证券理论的奠基人、中国人民大学金融与证券研究所所长吴晓求日前表示,“中国资本市场对经济预期降低的反应有些过度,市场正在严重偏离经济基本面。”

吴晓求认为,中国经济并未到如此忧心的地步,资本市场出现长期大幅下跌实属不正常。现在是“黎明前的黑暗,离天亮已经不远”。长期以来中国资本市场一直处于“重融资,轻投资”的局面,强调股市的融资功能无可厚非,不断扩大融资比例也是一种趋势,但在经过20多年的发展壮大之后,A股的规模已跃居全球前列,这时有必要转变发展思路,将投资者的利益放在一个重要的位置。

和讯

特别报道

新三板扩容首批6家公司周五挂牌

上海华岭集成电路技术股份有限公司等6家上海、天津、武汉公司股份报价转让的备案文件,已通过中国证券业协会备案确认。这6家公司发布公告,将于9月7日在代办股份转让系统挂牌。这意味着这6家公司将成为新三板扩容后首批挂牌的中

关村之外的公司。

上海、天津、武汉各有两家公司成为扩容后首批挂牌的中关村之外的企业。上海华岭集成电路技术股份有限公司、上海新眼光医疗器械股份有限公司,分别由上海证券和中信建投证券推荐;天津久日化学

股份有限公司、天津锐新昌合金股份有限公司,均由渤海证券推荐;湖北武大有机硅新材料股份有限公司、武汉国电风电电气股份有限公司,分别由西部证券和长江证券推荐。

郑晓波 刘璐

中报淘金

中药:机构重点增仓股

持股比例最高的是康缘药业

中报显示,医药生物行业今年二季度被机构增持的个股有133只,其中有61只个股机构持股比例高于机构增仓平均值(4.64%),占行业个股总数的33.70%,位居申万一级行业第三名。

据数据统计显示,二季度机构大比例增仓的医药生物股中,二季度机构持股比例

例上升10个百分点的个股有37只,排名前5的股票分别为:人福医药(29.21%)、海思科(28.00%)、康缘药业(27.30%)、雅本化学(25.87%)和华东医药(24.60%)。

二季度机构大比例增仓的医药生物股中,最高的康缘药业机构持股比例达到54.02%,机构持股比例较高的另外4家公

司分别为:华东医药(53.64%)、国药股份(52.56%)、人福医药(52.54%)、红日药业(49.60%)。

中药投资目前看有3条路径:其一是中药的西化、其二是中药的现代化、其三是中药的生活化。

赵子强 任小雨 邹雪

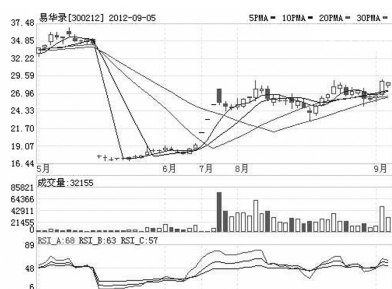
个股点评

易华录(300212): 智能交通行业翘楚

易华录(300212):我们预计公司2012至2014年的每股盈利为0.76元、1.13元和1.55元。我们看好公司所在的智能交通行

业的发展以及公司的领先地位,给予公司短期推荐,长期A的投资评级。

国都证券



投资论坛

选择有质量的成长股

我国证券市场上小盘股一直很活跃,其中大多为成长股或伪成长股,如何筛选出真正的成长股成为决定投资收益率的关键因素。有质量的成长才能持续,什么样的成长才是有质量的呢?下面我们试着找出几条:

首先是高毛利率显示公司有强大的核心能力。通常毛利率越高说明产品技术含量越高,反之越低。维持高毛利率,通过量的增长来实现成长往往持续时间可以更长一些。

其次高净ROE显示公司有获得良好回报的能力。对于投资者而言高ROE显

示公司有很高的资本回报,此时扩大再生产和资本再投资才有意义。

再次,产品有广阔的潜在空间。只有面对很大的市场才能给公司留出足够的成长空间。我们曾经研究过部分给通讯设备商配套的公司,由于其客户只有个别巨头,当它成长到巨头总采购量的1/3到一半时,无论其产品有怎样的优势,都不能获得增长。这告诉我们必须留下足够大的潜在增长空间,才有可能获得长期持续增长。

最后,要回避利润率下降的公司。经验

告诉我们,当这类公司的利润率开始下降时,往往是一个悲剧的开始。利润率下降说明公司的相对优势在下降,原来的核心能力现在已经被竞争对手掌握,或者行业总需求趋弱。毛利率下降的下一步通常是增长的放缓,此后往往出现“戴维斯双杀”。

当然,要实现持续成长还需要很多其他的条件,比如优秀且进取的管理层,再比如行业景气程度。我们认为投资者通过这些简单的分析和判断,能够过滤掉很多伪成长股,这样才能够回避一些风险。

陈苏桥

股民热线:0551-5223801

E-mail:wq69535104@sina.com

9月5日沪深指数

上证指数:
开盘:2038.87 最高:2048.32
最低:2029.05 收盘:2037.68
涨跌:-5.97 成交:448.86亿元
上涨:568家 下跌:337家 平盘:88家

深成指数:
开盘:8223.10 最高:8282.22
最低:8182.05 收盘:8242.59
涨跌:-1.25 成交:518.36亿元
上涨:1050家 下跌:411家 平盘:91家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



本报证券读者交流
QQ群:226147830

国元视点 控制仓位 把握结构性机会

周三两市小幅低开后窄幅震荡,沪指再创调整新低2029点,信息技术和地产等品种涨幅居前,截至收盘,沪指报收于2037点,成交略有萎缩。就后市看,股指表现为重心缓慢下移中不断地抵抗,随着成交量继续萎缩,2000点上方抵抗可期,操作中控制仓位,把握结构性机会。

盘面上两极分化极其严重,一方面涨幅榜前列有几十家涨停,另一方面部分权重股和传统行业绩优股大幅调整,典型代表为民生银行,地产和券商股近期反倒有所企稳,指数创新低的过程中,小市值品种风景这边独好,创业板指数盘中飘红,涨幅在前的相当多也是“3”字头的股票,冰火两重天的演绎愈加显著。银行股是拖累指数在周三走弱的重要引擎,其主要原因是受国际投行看空中资银行股的利空影响,其中民生银行在近期的大宗交易信息中显示被折价10%抛售。

就后市看,股指在下降趋势中时有抵抗,预计2000点作为重要整数关口,及十八大召开前的维稳时间窗口,将有一定抵抗发生。

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
地址:合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn