

安信证券首席策略分析师程定华：

下半年投资机会可能弱于上半年

一家之言

安信证券2013年中期策略报告会周二在北京举行，安信证券首席策略分析师程定华在报告会上表示，A股三年来估值水平的下行并非市场犯了错误，而是因为企业现金流下降和市場利率水平高企。

程定华指出，展望下半年，最容易出现风险的不是流动性层面的变化，而是经济基本面预期的变化。经济预期的调整同时可能引发一系列政策的调整，因此预期下半年的驱动力将出现变化，市场的挑战和机遇很可能围

绕经济这条主线展开。预计出口和房地产投资减速是触发经济调整的主要原因。

从企业盈利、无风险收益率、风险偏好这三个维度观察中国资本市场，程定华预计下半年A股市场的投资机会可能弱于上半年。机会主要产生于对政府对冲经济增速重新下滑的预期，以及改革红利的进一步落实。在行业配置方面，建议重点关注低估值、弱周期类行业。包括银行、交通运输、食品饮料、汽车、家电、医药等。和讯



特别报道

监管层拟定于7月底重启IPO

日前，监管层召集各大券商分管投行及内核业务的高管举行座谈会，会上，监管层要求各家券商做好IPO重启准备。据悉，这一时间已初步确定在7月底。

监管层人士表示，IPO重启会选择从已过会企业开始，需满足：1)财务资料在有效期内；2)履行完会后事项程序；3)落实新意见中对发行人、股东等的要求；4)无未办结信访事项；5)纳入

财务专项核查的企业完成反馈答复；6)不涉及被处罚调查中保荐机构；7)财务资料虽然有效但已完整经过财务周期的需补充说明、披露。

东财

名博点津

未来优质小盘新股将成新宠

周二大盘窄幅震荡，成交量继续萎缩。汇金再度出手增持消息对早盘股指推动非常微弱，随后在创业板指数杀跌拖累下一度跳水。但随后在四大行高管呼吁央行周三前降准传言刺激下，权重指标股有过一次集体短暂拉升，使得股指止跌。午后创业板指数继续回升，带动主板翻红。上证指数全天收带下影小阳K线。由于目前欧美股市仍处于超跌反弹状态，A股在上周破位杀跌后，短线超跌依然非常严重，因此大盘在目前位置仍有反弹要求。如果没有外界特别重大利好刺激，而仅仅依靠创业板指数带动的话，则主板仍有可能以

时间换空间修复短线过大技术乖离。而对于创业板指数来说，周二的杀跌显示筹码稳定性在下降。随着新股发行即将重新开闸，目前在涨幅较大的小盘股上兑现利润意愿较强。因此，创业板指数维持高位大箱体震荡可能性更大。

周二沪深两市虽然有17只股票涨停，但多属于消息刺激性性质。其中航空动力在百亿军工资产注入消息刺激下涨停，带动航天军工股涨幅居前。斯诺登棱镜事件持续发酵，刺激深市任子行和蓝盾股份等网络安全科技股整体强势，从而又带动互联网概念股跟风上涨。但从深市跌幅榜来看，机

构重仓股仍闪烁其中，说明主力在涨幅较大的小盘股上撤离步伐依然未停。另外虽然汇金连续公布增持消息，但金融地产权重股并未有所动，并且工行、建行等盘口还有异常挂单。这些异常挂单背后，更多体现的是主力诱惑散户解盘行为，而非主动性建仓。毕竟，从涨幅较大的小盘股和占用资金较多的蓝筹股上套现资金，以便承接未来即将出现的天量新股网下申购股份，才是目前机构的当务之急。从这个角度来说，未来做多主战场仍在深市，而即将上市的优质小盘新股有望成为机构新宠。

淘金客

投资论坛

重启IPO:屁股决定脑袋

重启IPO是利好还是利空呢？本来这是一个不难回答的问题。不过由于A股市场规模的扩大，各种利益中人充斥其中，由于屁股决定脑袋，因此对这个问题的回答也就变得复杂起来。也正因如此，这才有人评论认为发行新股应该完全交给市场，尊重投资者；也有人认为在这个点位发行IPO无异于自杀。哪怕有更多一些的观点出现在目前的中国股市都是一件正常的事情。

实际上，对于IPO过程中的一些利益中人或利益集团来说，重启IPO确实是重大利好。比如对于那些等待上市的企业来说，它们盼望着重启IPO犹如盼望着救世主来临。还有保荐机构，还有那些等待上市企业的控股股

东、持股的高管以及PE等，他们都会因为IPO重启，并最终因为企业的上市而获得巨大利益。并且随着IPO重启，那些在一级市场“打新”的专业户们又可以重操旧业了。还有那些询价机构因为可以参与网下配售而分得一杯羹，尤其是IPO改革征求意见稿将网下配售股票向投资基金与社保基金优先配售，形成公开的利益输送。因此，上面这样一些群体与个人是热烈欢迎重启IPO的，重启IPO就是他们心目中的大利好。

不过就二级市场上的广大投资者特别是中小投资者来说，IPO重启不是什么好事。虽然会有业界人士忽悠投资者称，IPO重启会给投资者带来新的投资品种，带来更多的投资机

会。但投资者只要看清IPO的本质，回首一下新股上市后的表现，就不难发现，每一只新股的上市都会给市场带来这样或那样的一些问题，有的新股更是成了股市里的套子，将投资者深深地套牢。

A股是一个圈钱市，融资就是最大化圈钱，上市公司能提供的回报甚至远不如银行存款利率高。市场对场外资金的吸引力非常有限。因此，这种圈钱的结果只能导致股市失血，导致股票重心的下移，导致投资者投资损失的增加。尤其是在IPO重启的同时，再融资更是向股市张开倾盆大口，大小非(限)的套现又源源不断。三驾马车开足马力抽血，股市因此进一步走向低迷。

皮海洲

股民热线:0551-65223801

E-mail:wq69535104@sina.com

6月18日沪深指数

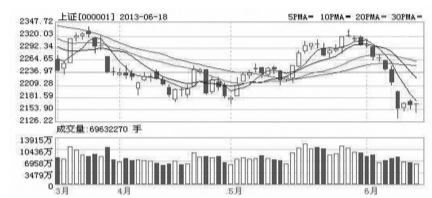
上证指数:

开盘:2158.55 最高:2161.68
最低:2138.35 收盘:2159.29
涨跌:3.08 成交:635.83亿元
上涨:543家 下跌:340家 平盘:117家

深成指数:

开盘:8433.51 最高:8497.65
最低:8369.20 收盘:8470.87
涨跌:66.37 成交:800.03亿元
上涨:612家 下跌:505家 平盘:103家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



本报证券交流QQ群:226147830

国元视点

关注结构性机会

周二股指继续小幅调整，盘中一度快速杀跌，随后银行股积极护盘，使得市场杀跌气氛有所减缓，但总体弱势特征明显。短期股指下跌幅度及动能均会大幅下降，会迎来一段时间的休整期，不过向上反弹也缺乏推动因素，7月份以前股指整体以弱势调整为主。

进入6月份市场单边快速下跌，不少人士归结为5月份经济数据不佳，确实5月份经济的进一步恶化对市场形成负面拖累，但更为重要的是流动性的改变。5月中旬以来银行间市场的异常紧张目前已经引发票据贴现利率的大幅上升，资金紧张对经济增长和市场均有不利影响。6月份公开市场到期量高达3510亿元，央行在公开市场操作中显示的态度来看，对其当前市场流动性状况的态度依然是中性的。6月份开始随着大批信托理财产品、地方债务到期高峰到来以及投资项目开工的增加，市场的融资需求将有所上升。那么未来的一段时间内，市场流动性状况将逐渐从宽松向中性略偏紧的方向变化。当然，美联储量化宽松的退出与否，对全球流动性影响也不可忽视。

A股市场承受业绩下滑及资金面偏紧双重压力，短期这双重压力不会见到实质性改善，期望股指绝地反击是不现实的，预计6月中下旬股指以弱势震荡为主。指数机会不突出并不代表没有个股机会，随着中小板、创业板规模的不断扩大，市场结构化、差异化特征越来越明显，改变了以往同涨同跌的格局，也出现了一些结构性牛市行情。未来结构性行情还会不断演绎，如医药、环保、传媒、电子信息等一些新兴产业，均是我们要关注的重点。

国元证券

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:62627033
www.gyzq.com.cn