

本周多只新股涨停转眼变跌停

7月新股涨停减少风险逐渐加大

在目前大盘稳步推进的背景下，新股是一个奇葩。在新规则之下，新股持续涨停已经成为一道另类风景线，不过，7月份发行的这批新股，其涨停数量在减少，反而出现跌停的现象，显示狂炒新股的风险逐渐显现出来。

涨停板数量有所减少

7月份发行的10只新股，分别在7月底、8月初上市，上市首日上涨44%当然是一个标准动作，之后是连续涨停，不过，截至昨天涨停数量要少于6月份发行的那批新股。

昨天，中材节能与艾比森都打开了涨停板，以没有打开的涨停板数量计算，这10只新股中，上市首日之后(下同)的涨停板目前最高是中材节能，连续9个涨停板，国祯环保、康跃科技和台城制药都是7个涨停板，三联虹普、康尼机电6个涨停板，川仪股份5个涨停板。此

外，截至昨天继续涨停的还有禾丰牧业，到昨天已经连续4个涨停板。

再看6月份发行的10只新股，以没有打开过的涨停板数量计算，飞天诚信11个涨停板，联明股份、莎普爱思9个涨停板，北特科技、一心堂、富邦股份8个涨停板，雪浪环境7个涨停，龙大肉食6个涨停，依顿电子3个涨停，今世缘2个涨停。

6月新股最高涨停数量为11个，2个9涨停，3个8涨停。而7月份这批新股最多只有9涨停，8涨停2个，涨停数量上少于上一批。

从涨停板到跌停板

7月份这批新股发行价低于6月份新股，10个新股平均发行价为11.65元，其中，6只新股发行价低于10元，最低的只有3.46元。6月份10只新股平均发行价为16.14元，发行价低于10元的只有3只股票，最低的是7.01元。

按理说发行价低涨幅更大，但

是，7月新股却是涨停数量减少，说明随着新股数量增多，炒作也在降温。由此，7月新股的收益要低于6月那批新股。6月新股中飞天诚信11个涨停板上涨到136.13元，中签500股也可以赚5.15万元(不计算手续费，下同)，好几只新股可以赚2万多元，而7月新股目前收益最高的是三联虹普，以6个涨停计算，中签500股可以赚2.37万元。

不仅涨停数量减少，而且，7月一些新股涨停转眼变成跌停。首先跌停的是三联虹普，周一涨停没有打开，但周二平开后快速跌停，周三跳空低开以接近跌停价报收。川仪股份本周二还是“一字”涨停，周三却是低开后快速跌停，且换手率只有18%，说明大部分新股中签者都无法卖出。台城制药周二涨停打开最终微涨，周三跌停。国祯环保周二还是涨停，周三低开最终比跌停价高2分钱报收。6月新股在涨停打开之后没有股票当天跌停的，而

7月新股已经有3只跌停，说明炒作新股风险越来越大。

涨停价追新股风险大

追涨新股的风险在6月份这批新股中体现得很明显，那批新股涨停板数量多，对中签者有利，但追涨者却是风险很大。比如，飞天诚信11个涨停板，最高上涨到145.5元，但本周三收盘只有109.15元，下跌25%，每股亏36元。

联明股份最高上涨到37.07元，本周三以27.87元报收，也下跌25%，每股要亏损9元多。富邦股份最高价69.55元，本周三报收45.93元，跌幅高达34%。北特科技、依顿电子、今世缘、一心堂从打开涨停至今都是下跌的，跌幅均在20%。就是说，如果投资者持续以涨停价格买股票，一旦买到就是天花板价格，到目前为止损失不小。

涨停打开后还能继续上涨的只有3只股票，其中，雪浪环境在涨停

打开后还有2个涨停，但此后也开始回落，本周三股价回落到涨停打开的位置。龙大肉食涨停打开后还有3天上涨，但涨幅不大，目前股价已经将这些涨幅全部跌光。莎普爱思涨停打开短暂回落后创过新高，涨幅同样很小。

这些走势告诉我们，以涨停价追涨新股风险非常大，因为涨停打开之前成交量很小，散户根本买不到，而一旦涨停打开买到了，大部分都是天花板，买入的人损失很大。能够涨停打开继续上涨的比例非常低，目前比例不到30%，即使能够继续上涨涨幅也很小，如此小概率的事情实在不值得去一搏。

目前大盘走势不错，与其博小概率的新股还不如买老股，许多蓝筹股目前估值还较低，具有显著的投资价值，而追涨新股风险大、收益低，两者并不对称，何必冒这个风险。

本报记者 连建明

在安静中寻找未来动静

本周沪指由单边上扬已转向整理震荡，目前这种短距离的波动仍在持续中。上档是缺口引力，下档是2200点的整数关口，徘徊于两者之间，沪指已形成了旗面长度等于旗杆长度的组合。

值得关注的是，7月份经济数据公布，中央财政收入呈现低增速，总体财政支出大幅下滑，房地产契税增速低迷。预示着微刺激基本到位，经济回稳还需考验，一季度启动的财政刺激将会在三季度显示疲软特点，传统产业将再受考验。另外，7月份存款大幅下降，新增贷款3852亿元更创57个月新低，社会总融资暴跌，直落2010年水平。M2同比增长13.5%，而6月份是14.7%，显示出增长放缓；M1同比增长6.7%，而6月份是8.9%，显示活性下移。如果说6月份揽存确有季节性的因素，但7月份这样的快速下滑不能仅仅归因于基数过高、季节性因素，也预示着货币流动性支持力度大大下降。

如果说财政支持达到高点，货币流动性支持力度大大下降，那么上证指数停留在这里也就十分正常

了。就后市而言，需要关注“均线”5日和10日这两把梯子上移后，这两把梯子之间的相互关系，以及沪指与它们的相互关系。

这段时间，沪指在整固，操作难度也在加大。消息被刺激度弱化、新股分化，板块亦弱化，呈现出个性化。相反，前期一些十分安静的品种却开始越来越多地转向异动。也许，现在手中没有动过的股票可能是整固行情中的宝，给点耐心或许会有收获。所以，在安静中寻找未来动静，是一种好方法。

另外一大看点，是前期我们就建议大家关注的沪深B股。回头一看，在A股沪指反复纠结时，沪深B指已上涨17%。两大指数十分流畅，单边上扬。我们前期说过，如果真的有外资看好中国股市，那么他们第一站就应该是B股，因为可以直接进来不需要绕道，又可以参与B股改革。

如果说前期还建议大家关注纯B股，那么近期已蔓延到AB股。在近期的盘面中，经常会看到沪市AB中，特别是上海本地股，A股涨停B股领涨。 东方证券 潘敏立

强势整理蓄势待发

本周沪指在高位出现震荡，回抽幅度不大，属于强势整理阶段。总体上，市场重心仍在不断上移，只是斜率放缓，而回踩碰到10日线后就能迅速企稳，说明在资金进场后股指的下跌幅度有限。

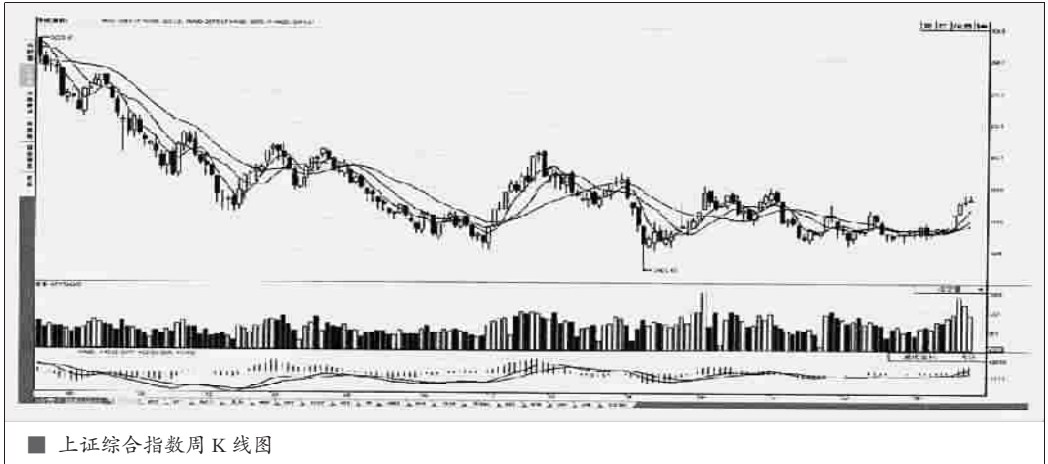
从板块表现来看，沪港通仍是主线，周期蓝筹处于大幅拉升后的盘整阶段，但不时有活跃表现，其它受益沪港通的稀缺品种比如白酒、军工等也表现强势。新兴产业方面的新能源、传媒等也在轮动范围，说明市场活跃度高，呈现良性上涨的态势。所以，我们判断中期行情仍将持续，可以选择逻辑主线上的品种，逢调整介入。

技术上，沪指本周最大的回踩幅度是10日线，说明短线仍属于强势阶段。并且从本轮上涨以来，趋势

的高点和低点在不断上移，说明趋势还能延续。横盘震荡是强势的整理方式，并且在整理期间成交量缩小，说明筹码锁定良好。从点位来看，目前处于之前形成的一个双头区域，所以会有一定阻力，但以积聚的做多动能突破是大概率。操作上，逢回踩10日线继续加仓。

策略上，经济回稳、货币宽松、蓝筹低估、沪港通仍是本轮行情的逻辑主线。另外，改革和经济转型带来的红利是值得关注的超预期增长点。目前，社保基金、QFII等长线资金入市积极，增加了市场的存量资金，也是看好现在的点位是战略性投资机遇。总体上看，蓄势上攻依然是行情的主基调，投资者可积极持股待涨。 东方证券·东方赢家

本版观点仅供参考



短期震荡更有利局部热点

最近一周，上证综指继续围绕2200点一线震荡，两市量能维持在近3000亿的高位。从目前看，这一波反弹的逻辑尚未根本转变，市场整体环境偏暖，短线震荡格局更有利于反弹行情的持续演绎，局部热点仍将轮番表现。

短期看，权重板块仍是市场的交易重心，而主板震荡之际小市值品种出现阶段性表现。我们一直认为引发这一波行情的核心逻辑在于，政策面刺激不断加码情况下经济小周期回暖，而沪港通预期和政策利好板块持续表现，吸引了包括外围热钱在内的增量资金提振市

场。短期这一逻辑尚未根本转变：

1.近期新高的人民币汇率和多头排列的远期走势显示了外资的看好态势；2.深成B指下半年以来持续强势，已创出三年多来的新高，这不失为观察沪港通热情的一项指标。而沪港通预期的持续发酵也使得当前阶段市场的关注度更偏向于主板，成长品种更多地权重板块休整之际有所活跃；3.政策刺激对股指的边际效应减弱。在货币政策层面出台更有效的措施前，市场出现高位震荡在所难免，我们对此并不十分悲观。股指从2000点一线的平台重心上移至2200点

一线后，虽然没有进一步发力上攻，但投资者情绪明显改善，而在产经政策不断出台的背景下，包括行业过剩产能清理、国资国企改革和并购重组等局部热点持续活跃的局面更有利于反弹行情的持续演绎；4.就技术形态看，上证综指前期放量突破2000-2140点一带的箱体格局，目前向上逼近2240点一线更高级别箱体的上轨，短期存在震荡整固要求，而每天维持两位数的涨停家数和相对高位的量能显示市场的活跃度依旧，当前市场具有一定的可操作性。

申银万国 严晓鸥

利好频出大盘运行坚挺

近期沪港通持续升温，但仅靠存量资金支撑大盘蓝筹股仍难以持久。而随着新股不断发行上市，市场资金更趋紧张。虽然有QFII、RQFII、社保基金相继进场，但短期效应难以显现，因此震荡调整也是必然。央行本周三公布的数据显示，7月新增人民币贷款3852亿元，同比少增3145亿元，环比少增6948亿元，创2010年以来单月新增贷款绝对额的最低值。这也说明中国进一步放松货币政策的可能性显著增加。

从长期来看，在国家经济面向好，产业政策频出，改革有条不紊

的进行下，市场必将迎来更多投资机会。随着中央简政放权、反腐高官落马等消息传出，促使市场焦点重新切回改革之上。特别是新“国九条”的出台，具有从顶层设计角度推进证券市场改革的色彩。所以说改革红利是推动资金进场和A股反弹的重要因素。不过，改革的推进也不会一帆风顺，市场情绪也将随着改革的力度与消息的热度高低而反复震荡。

同时，港资、社保、QFII、RQFII等主力资金也需要寻找阶段的低点买入，实现增量资金的布局入场。另外，保险业新“国十条”将对

保险资金运用产生导向作用，也将对A股市场形成利好。

从技术面来看，短期主板和创业板均面临上方的强阻力压制。沪指面临上方2230点一线的前期跳空缺口以及2200点之上大量的套牢盘压力，创业板则进入了1400点的强阻力区间。

短期来看，市场想要继续向上突破还需要成交量配合，短期预计市场会延续震荡盘整的走势来充分换手消化阻力，另外本周的新股申购和股指交割预计也将加大指数的震荡幅度。

国泰君安 侯文浩