

新股上市 大盘破局?

周四三家新股雪浪环境、龙大肉食和飞天诚信在万众期待下隆重登场，开盘后毫无悬念地连续封至涨停，激发了市场的炒新热情。受其影响，当日次新股板块、代表成长概念的互联网、信息软件、智能机器、电信等板块涨幅居前，创业板指也表现强劲。沪深大盘股指当日也放量上涨，市场一片呼声，大盘要借新股发行上市的机会打破僵持了数月的横盘，向上突破？

笔者不鼓励参与这种炒新浪潮，毕竟大部分收益都是属于一级

市场申购的获利者，历史上炒新浪潮后的伤害总是留给二级市场的投资者。但是现阶段股市低迷，整体市盈率处于历史低点，所以借着炒新浪潮激发投资者的热情，吸引大量的观望资金入场，对于股市还是有很大积极作用的。只要投资者把握好一定的尺度，不要过分疯狂地恶炒新股，相信对市场还是有利的，现行新股上市交易的制度也部分遏制了这种疯狂，真的因为连续涨停、恶炒新股带来危害还需要一段时间的观察。从上市首日三家公司极低的

换手率来看，中签者还是有很强的惜售心理，后市一级市场、二级市场投资者的心理博弈还要几个交易日才能定局。

公司方面本周最震撼的一条信息就是有关铜陵有色公司的。6月25日晚间，铜陵市公安局证实：“铜陵有色金属集团公司董事长韦江宏坠楼身亡一事，初步判断韦江宏系工作压力大、长期失眠、精神负担过重导致坠楼自杀身亡。”在此之前，铜陵有色曾发布重大公告，2014年6月24日上午11时23分，铜陵有

色董事长韦江宏坠楼身亡，具体原因有关部门正在调查中。目前，公司的生产经营情况一切正常。依据《公司章程》规定，指定公司副董事长杨军代行董事长职责。此消息犹如在平静的水面上突然投入一颗石块一样，铜陵有色迅速地被推到舆论的风口浪尖，韦江宏缘何会坠楼身亡一时成为关注的焦点。虽然目前事件还没有进一步的信息，但是公司股价却应声下跌，短期下跌风险仍然存在，建议投资者规避。

本周某重量级券商发布看多

2014下半年的策略,主要观点:下半年市场有望拨云见日,股市将从“危”走向“机”:①投资时钟望从衰退早期步入后期，类似2011年第四季度到2012年第一季度，进程取决于产业链基本面和政策变化。②指数平淡、个股活跃特性强化。衰退期盈利困扰下市场仍有波折，下跌中伏击布局一线成长和地产，二者均有早周期特征，而弱市环境中并购主题是亮点。笔者对此观点基本认同,但是由于经济发展的不确定性,所以还是建议要保持谨慎策略,尽量选取有净资产保障的低市净率股,当然还要兼顾行业属性,尽量规避衰退中的行业,选取稳健增长的行业，熊市里选股要慎之又慎啊。 国元证券 王晓敏

短期市场维持震荡盘整

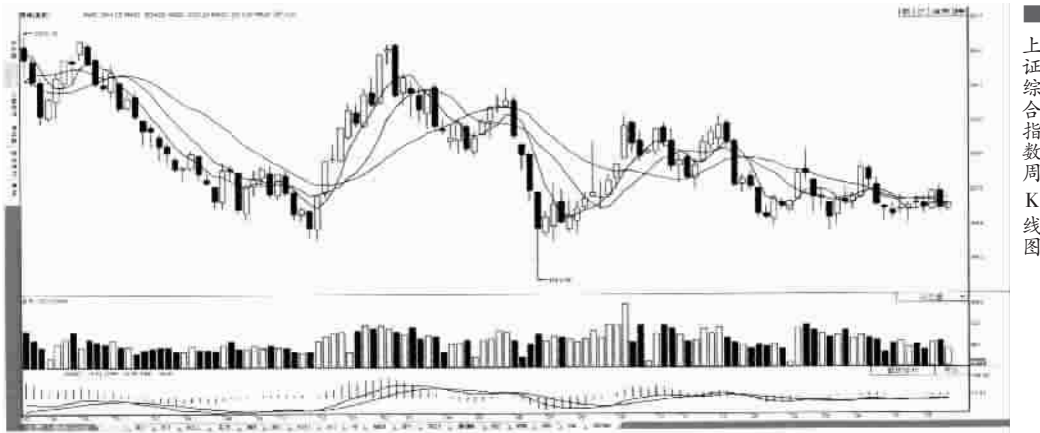
继上周五沪指触及2010点后，本周延续上周走势，周二A股继续展开反弹，无论是从政策面还是资金面，均对市场形成有利条件。但当前大盘仍未有效突破下降趋势线2065点的压制，这也意味着市场整体弱势格局并未明显改观。在上周股指连续跌破多条均线支撑之后，日线级别的MACD指标也出现死叉形态，短期市场仍将维持在低位震荡盘整的格局之中。

经济层面上看，6月汇丰PMI初值50.8，创7个月来新高，重新站上枯荣线，一系列的微刺激政策的成效开始在各行各业呈现出一定成效。中报行情也已拉开帷幕。炒业绩及分红政策的热度与市场的氛围有密切的关系，另外，新股上市一方面给市场注入活水，带动相关个股活跃；另一方面疲弱的市场也必将使得更多资金弃旧迎新，对市场造成一定的资金分流，若后期无更多增量资金进入，不能有效激发市场人气，市场或将继续震荡筑底。其次，最近的银行资产证券化也有助盘活存量资金，同时促使银行股估值重估，让市场重心上移。市场仍然以中

小盘为代表的个股反弹为主，进一步说明近期市场轻大盘重个股的特征，但是股指在以这样性质反弹数个交易日后，已经发生了微妙的变化。综合来看，新股上市引领了市场反弹出现一线生机。

行业方面，智慧城市建设是我国新型城镇化建设的重要组成部分，对于城市信息化水平的提高将起到极大的促进作用。智慧城市建设包含智能交通、安防监控、智能电网和物联网等多个领域的建设与发展，对于相关产业的拉动作用是十分显著的。随着我国智慧城市建设的不断提速，利好相关企业的发展，投资者可密切关标板块内个股。

技术上，短期沪指一旦带量突破2065点的话，新一轮上涨将拉开帷幕后，反之，将继续盘整，而在近期大盘反弹高度逐次降低，量能逐级萎缩的情况下，一方面反映市场信心日渐匮乏。另一方面也说明盘整在慢慢接近尾声，后市必将寻求突破方向，若后期市场再度反弹，而量能未有效跟进的话，市场将仍然难逃继续筑底过程。再观创业板也是如此，量能将成为决定市场走势的关键。 国泰君安 侯文浩



股指2000点上方企稳

本周市场开始止跌企稳，随着新股发行节奏的放缓，资金面压力有所缓解，但仍有季末因素存在，所以市场始终弥漫谨慎情绪，在2000点上方企稳整固是近期的大概率走势。本次IPO重启的新股定价普遍较低，市盈率不足20倍，是一级市场吸引力大增，分流二级市场资金的主因。从大规模的申购资金冻结就可以看出资金面的压力，但是随着大量的参与资金导致中

签率极低，甚至不足以覆盖资金成本时，新股的吸引力也逐渐下降，市场重新把目光投向经历下跌后有投资价值的二级市场，所以资金的流动是决定近期走势的关键，股指在2000点的支撑比较有效。

技术上，股指从震荡箱体中轨2050点的上方回落至下方，再度进入弱势调整阶段。上周后半周连续的杀跌也导致股指击穿多条均线，再度形成了均线的死叉和纠结，更

长时间的整理在所难免。相对而言走势较强的创业板指数在周初反弹过程中也未能突破高点，一旦形成震荡，久盘必跌是大概率事件。目前唯一值得信赖的就是沪指2000点的重要支撑，相较之前的低点，本次下跌暂时的企稳点更高，可见市场对于2000点支撑是比较认同的。

近期市场的焦点集中在新股上，较低的发行价给予炒新资金足够的操作空间，所以有一定风险承受能力的投资者可以适度参与“炒新”，并且越早参与越好。

东方证券·东方赢家

次新股推升创业板持续走强

弹趋势，足见多头心态脆弱。但深层次，还是缺乏稳定财富效应，缺乏增量资金介入，因此当大量资金分流参与新股申购之后，反弹行情就像一个漏气的皮球，迅速地干瘪下去。如果换个角度，股市就像注水的圆柱体，现在大小非、定向增发的筹码不断解禁，就像圆柱体的“胸围”不断变粗，那么水位线刻度下降就势在必然，前者是可流通筹码，后者就

是指数。顺着这个逻辑，在没有增量资金的情况下，股指趋势性回落难以避免，而且目前也看不到明确的重大利好，因此从大盘指数角度看，仍缺乏趋势性机会，更大可能是先下跌才有机会。

不过从局部看，我们注意到新一轮的新股申购和上市受到场内资金的极度追捧，由于中签率奇低，周四上市三只新股被秒杀涨停也就

不足为怪了。从目前看，这种涨停有望持续3~5天，直至股价翻番以上，届时一步到位才有可能真正放量换手。当然这种炒作只是供求关系决定，和公司基本面没有大的关联，不可过于贪恋。

由于新股的彪悍走势，在爱屋及乌的心理驱动下，次新股也有卓越表现，短线走势明显强于大盘，甚至还外延到创业板整体及中小板局

部，这在逻辑上是可以理解的。一方面，市场存量资金有限，不可能发动整体性行情，只能抓小放大，采取游击战术，做些小票。另一方面，新股上市也多以创业板、中小盘小票为主，因此从联动的角度也是创业板最先受益，毕竟目前创业板流通市值只有8000亿元，而中小板有2.4万亿，所以创业板、次新股有望持续阶段性活跃。投资者在适当控制仓位的前提下，可短平快参与短线热点。 申银万国 钱启敏

本版观点仅供参考

大佘山走向国际范 新佘山国际住区备受关注

智者乐山。佘山，以上海唯一山脉的独特优势，成为上海富豪圈置业的首选，如同比佛利山庄对于美国洛杉矶。二十多年的开发，给佘山留下了深厚的积淀，形成了浓郁的人文居住氛围。如今，随着国际级开发商和记黄埔地产的进入，也让大佘山越来越显国际范。

从1992年佘山第一个别墅项目皇家花园，到之后的上海紫园、上海晶园、月湖山庄、佘山高尔夫别墅、中凯曼茶园等一批顶尖别墅相继上市，这些上海最早的顶尖华宅，尊定了佘山上海高档别墅区不可动摇的位置。

随着2005年世茂佘山庄园上市，世茂、中海、华润、金地、招商、万科等大型开发商相继进入大佘山，将佘山从一个极其小众的顶尖豪宅区，推向全民华宅、全面繁荣的大余

山。此时，世茂佘山艾美酒店、欢乐谷、奥特莱斯、地铁9号线等相继投入运营，大佘山的生活配套也随之丰富起来。大佘山从原先的世外桃源，变成了一个集旅游、休闲、娱乐、购物的超级度假胜地，大佘山成为上海名副其实的后花园。

据悉，2014年6月底和记黄埔地产在大佘山的两大别墅项目即将举行启动仪式，国际级开发商从人性化的角度进行规划、设计和运营管理服务的国际级华宅即将

首现大佘山。和记黄埔地产在香港、新加坡、伦敦、巴哈马等众多国际大都市都拥有顶尖豪宅开发经验，且一向以高尚的社区规划、人性化的户型设计和尊贵周到的物业服务，吸引大批高端人群聚居，最终将社区打造成为一个人高的生活、文化和社交平台。该公司进入上海20年来，所开发的汇贤居、御翠园、御涛园、御翠豪庭、四季雅苑、御沁园等项目，都已是沪上知名高尚社区。

易居中国研究总监薛建雄认为，和记黄埔地产两大别墅项目的进入，将吸引大量高端人群入住该区域，同时也将使大佘山豪宅从以度假型为主的第二居所迅

速向蓬勃生机的繁华第一居所转型，并引领该区域逐步形成一个崭新的新佘山国际住区。能够促进区域短时间内出现巨大人气上升，除了和记黄埔地产自身的品牌效应及拥有巨大的高端置业客群外，也跟大佘山近年来各种生活配套的快速繁荣和大虹桥商务区的快速建设密不可分。

和记黄埔地产位于大佘山别墅区的两个项目位置优越，距米格天地和奥特莱斯两大商业中心仅1公里，距宋庆龄幼儿园、西外外国语小学也在1公里左右，还有全球最深的深坑酒店、世茂艾美酒店等鼎级社交场所，这些配套资源为高端人群置业提供了良好的基础。

大虹桥国家会展中心10月份就将开首展，由此将带动整个大虹桥进入全新的商贸时代（比90年代的虹桥商务区再上一个台阶）。如同，虹桥需要古北做生活配套；大虹桥同样需要相邻的大佘山做生活配套，庞大的置业需求已经摆在大佘山面前。

和记黄埔地产选择此时入市，相信只要在天时、地利的基础上，运用好自己超强的社区开发服务能力，就是最好的“人和”。据业内人士认为，和记黄埔地产在大佘山的两个大型别墅区上市伊始必将受到高端市场的热情关注，也必将成为新佘山国际住区最耀眼的标杆性项目。