

IPO落地解隐忧 沪指本周五连阳

随着IPO首单最终花落中小板个股，两周来笼罩在A股市场的最大隐忧终得解除。受此鼓舞，两市大盘周五继续放量上攻，上证指数最高上摸2886点，再一次刷新了反弹新高纪录。而凭借蓝筹股持续神勇的表现，沪深大盘本周顺利从前期的盘整困局中突围，双双奉献了五连阳的完美走势。

昨日三金药业摘得IPO首单的消息，使得市场各方都“舒了一口气”，部分观望资金的加入给了市场足够的上升动力。沪深大盘在高开高走中延续着创新高的表现，沪指盘中最高攀至2886.50点，“兵临”2900点大关。最终两市继续以小阳线报收，量能较周四温和放大。

市场依然遵循了蓝筹股轮动的行情主线，昨日“站出来”领涨的是铁路基建板块。中国

南车早盘奋力涨停带动板块内个股全线上扬，中国中铁、大秦铁路、广深铁路等其他权重股最终涨幅都超过4%，板块指数涨幅也达到3.46%。除此以外，券商、保险、房地产等板块也踊跃做多，市场热点频现，但部分中小盘品种继续表现较弱，两市涨跌个股数基本相当。

周五继续收阳后，两市大盘也在本周奉献了近期罕见的“五连阳”行情，而上证指数的前一个“五连阳”还得追溯到2个月以前。IPO重启无疑是贯穿本周行情的一个重要线索。经过上周后两个交易日的调整，上证指数本周一得到银行股的积极护盘止跌企稳，但IPO重启的消息犹如悬在市场上方的一块大石，坊间“大盘股将率先发行”的传言不绝于耳，由此形成的谨慎心态令指数随后两天出现震荡，此后随着“中小板股先上”的消息分别于四周五被传、被证实，两市大盘终于甩开“包袱”连续突破上扬，上证指数攻克2800点并直逼一整数关，深证成指也一举收复11000点大关。

截至本周五收盘，上证指数报2880.49点，周上涨136.73点，周涨幅4.98%；深证成指报11242.29点，周上涨718.16点，周涨幅6.82%；沪深300指数报3080点，周上涨173.71点，周涨幅5.98%。不过相比上周，本周市场总体量能有所下滑。

本周蓝筹股单独拉动指数的现象显得更为突出。周一银行，周二的钢铁，周三的地产，周四的煤炭石油，周五的铁路基建，市场几乎每天都有鲜明的领涨板块，而这种良好的轮动也是保证指数持续攀高的重要因素。另外，含权券商股、医

药等诸多题材品种本周也是“群星闪耀”，成为市场人气的重要“补给”。

值得一提的是，蓝筹股群舞的同时，部分前期涨幅过大的中小盘品种本周纷纷开始回调，与指数涨幅不匹配的涨跌个股比例映衬出显著的“二八”格局。而且随着周五中小板指数成为各大指数中唯一下跌的一个，这种分化呈现愈演愈烈的趋势。

尽管如此，“五连阳”毫无争议地确立了大盘短线强势格局，IPO花落中小板显示出管理层对市场的呵护，蓝筹股健康轮动孕育的机会也成为各大机构首推的主题。某分析师认为，在权重股继续活跃的状况下，股指短期内仍有继续冲高的动能，但同时应该注意把握节奏和热点轮动方向，切不可盲目追高。快报记者 潘圣韬

“6·1缺口”近期不会补

本周股市又给众多做空者开了一个玩笑——尽管周边市场持续大跌，又面临IPO随时开闸，但沪深股市非但没向下去补“6·1”缺口，反而双双创出新高。“缺口必补”理论让众多原本看好市场的投资者得出了先暂时做空、等待“补缺口”后再进场的结论，不料最终却加入了踏空者的队伍。为此，有必要对市场盛行的所谓的“缺口必补”的说法作一番分析。

首先是，缺口是否必补？答案是：一般而言是这样。据考证，上证指数自1990年12月开市以来，除了1994年8月1日由于重大利好出现的近60点向上跳空缺口至今没有补上外，“缺口必补”几乎是铁律。问题是“缺口必补”不等于马上就补，往往有很大的时间差。如2007年大牛市中，上证指数周线上就出现过7月20日至27日的4062点到4091点的缺口和8月3日至10日的4562点到4564点的缺口，这些缺口直到大盘转熊后的2008年年初才补上。

所以，6月1日形成2635点到2668点的33点周线缺口虽然最终会被补上，但究竟什么时候去补很难判断。也就是说，这个缺口很可能等到本轮行情彻底结束后再去补，如果

投资者采用“守株待兔”式的等待补完缺口时再介入，不排除会与此轮行情失之交臂。

其次，大盘如果要去补缺口，谁将是补缺口的“主推手”？我们注意到6月1日的跳空缺口主要是众多权重股跳空向上形成的。据了解，众多权重股自6月1日出现巨大跳空缺口后，目前离缺口越来越远。例如在本月大盘上涨了9.4%的情况下，招行、建行、万科和工行分别狂涨了31.9%、29%、27.9%和24.3%。也就是说，大盘要去补缺口，如果只是小盘股下跌，不可能补掉缺口。我们注意到，其实中石油6月1日也留下了13.53元到13.86元的缺口，但在本周三的下跌中已经补上缺口。这就告诉我们，大盘要彻底补上缺口，必须包括上述权重股同时向下去补缺口。而近期是否有可能让他们同时跌去百分之二十到三十呢？答案应该是否定的。

所以，近期大盘不可能补上“6·1缺口”，投资者选择只有两个，一个是择机介入，加价买回做空的筹码。由于近期上涨乖离率过大，估计接下来会有机会；另一个是继续等待补缺口，不补缺口坚决不进，那就不能排除错过此轮多头行情的可能。知名市场分析师 王利敏

市场进入“索罗斯时段”

无论从PE，还是从PB角度看，接近3000点左右的市场估值已经回到了均衡值，低位寻找便宜货的时间窗口基本关上了，市场所处的阶段已经由“巴菲特时段”向“索罗斯时段”过渡。与此同时，随着经济复苏趋势明确，数量型宽松货币政策导致长期通胀预期上升的副作用更加引起市场关注，关于美联储货币政策有可能出现微调的市场预期开始抬头。近期美元走强、能源和大宗商品波动加剧，使得部分投资者目前有些不知所措。

市场已经到了均衡值水平之上，买便宜货的时间窗口已关上了，如果1600点上下买进好品种，可能有1倍、2倍甚至更高的收益，但现在已经达到均衡值的水平。我们可以观察摩根士丹利中国股票指数，可以看到市盈率已经回到历史中值水平附近；恒生指数的情况也大体相似；而沪深300指数目前在20倍附近，也是均衡值水平附近。认识到市场进入均衡值附近这样一个事实，对我们看待未来股市运行建立了一个新的基点。

如果以现在的时点作为一个比较重要的分水岭，过去的时间属于“巴菲特时段”，

现在往上看则是“索罗斯时段”。巴菲特的价值投资是用0.5元的价格，来买价值1元的东西；而索罗斯则是以1元或1.5元的价格，来买价值1元的东西，只要这个东西能卖到2元、3元，所以他才是趋势投资。而现在的A股市场已经难以找到明显低估的品种，低位寻找便宜货的时间窗口基本关上了。因此可以认为市场已进入趋势投资时段，也就是“索罗斯时段”了。

笔者认为尽管短期调整随时可能发生，但对长期投资者而言这不会是一个风险，相反是一次再度买入的良机。在市场出现适度调整(10%~20%)的背景下，笔者认为投资者就可以开始考虑买进优质企业的股票了。因为我们无法再指望出现去年10月份的超低价格了，那是在数十年一遇的全球金融危机背景下才能够出现的超好价位。而展望未来，中国人希望过上更好生活的动力，将继续推动中国经济蓬勃发展，股市必将在未来继续反映这一事实。所以，已经买股的投资者应当安心长期持有；而期待加仓的投资者，在市场出现调整后考虑加仓。

中证投资首席分析师 徐辉

板块掘金

中报预增 新一轮行情主线

近期，指标股上涨、个股分化加剧，后市投资者可将目光转到中报预增题材上来。从最近的盘面来看，市场无疑处于一种强势格局中，股指已连涨了5天，而周五领涨板块为金融及公路交通，这说明当前市场中的热点依然在权重指标股以及具有补涨要求的板块中轮动，也就是这类基金重仓品种。我们认为，后市应该将重点放在中报业绩预增及具有高送转预期的个股中。

首先，权重指标股中不乏多数业绩优良的品种，再加上它们有的涨幅不大，值

得我们重点关注。比如中国南车这类的铁路运输类的公司，本身业绩优秀，加之铁路板块一直滞涨，当日以涨停报收。另外，根据统计，截至6月17日，在沪深共607家公司披露半年度业

绩预告中，房地产公司表现最为亮丽，预计增幅在50%以上的不在少数，万科、保利地产等行业龙头都有很好的表现。另外，高送转也往往是半年度报告和年度报告出台前的炒作题材，中报下个月就开始公布，可逢低提前介入一些有机会推出高送转的个股。金证顾问

人口趋势主题 投资新视角

“IPO重启毫无疑问将增加股票供应 分流股市资金。但放行IPO，这本身就说明监管层认为目前的经济及股市状况已走出前期恐慌、低迷的状况，进入正常发展的良性轨道。从历次重启IPO前后的大盘短期走势看，重启IPO前大盘会有一一定的调整，重启后调整迹象不再明显；中长期走势取决于宏观经济走势、流动性变化、政府政策调整等主导因素。”天治基金指出。

正式发行的天治趋势精选灵活配置混合型基金，在投资策略上直接选取人口趋

势与经济发展关系这一创新视角，对重大人口趋势主题进行前瞻预测和跟踪研究，积极投资受益于此的优质企业。天治基金认为，从世界各国经济发展的历史和现状来看，人口趋势对经济发展的重大影响效应不一而足。目前及未来较长一段时间内，主要存在以下重大人口趋势主题：与人口年龄结构相关的人口红利主题、与人口产业结构相关的工业化主题、与人口城乡分布相关的城市化主题、与人口规模总量相关的人工成本红利主题等。

据《证券时报》

公用事业板块 业绩稳定增长

业板块基金——万家公用事业基金的基金经理鞠英利表示。

“公用事业基金主要投资与居民日常生活息息相关的公用事业上市公司股票，而该板块的一大特征是具有资源垄断、高安全边际、业绩持续稳定增长的特点。”鞠英利认为。据银河证券数据显示，截至上周五万家公用事业基金今年以来净值增长率达47.78%，在150只标准股票型基金中位于22位，而过去一年、过去两年、过去三年业绩排名均位列前1/5。据《都市快报》

| 代码 | 名称 | 收盘 | 简评 | 代码 | 名称 | 收盘 | 简评 | 代码 | 名称 | 收盘 | 简评 | 代码 | 名称 | 收盘 | 简评 |
|--------|------|-------|----------------|--------|-------|-------|--------------|--------|------|-------|----------------|--------|--------|-------|---------------|
| 600433 | 福建南纺 | 5.18 | 股价仍在底部整理空间。 | 600576 | 好万力客车 | 8.16 | 停牌 | 600506 | 恒源奥运 | 8.41 | 缺乏量能配合，维持震荡。 | 600747 | 江苏苏银 | 6.89 | 短期维持震荡整理格局。 |
| 600485 | 裕兴化工 | 31.77 | 仍将围绕年内反弹整理。 | 600577 | 京能热电 | 9.35 | 仍处在结构性下跌风险。 | 600661 | 凌钢股份 | 7.08 | 阶段性反弹，关注底部支撑。 | 600748 | 实业发债 | 16.09 | 逐步向好，回踩支撑。 |
| 600487 | 通化东宝 | 20.11 | 股价仍处区间整理状态。 | 600579 | ST黄海 | 6.27 | 高位波动风险加大，回避。 | 600663 | 凌钢股份 | 25.83 | 多空分歧加大，底部震荡格局。 | 600749 | 西藏旅游 | 13.19 | 多空分歧加大，底部震荡。 |
| 600488 | 天药股份 | 7.7 | 60日均线附近仍待有争夺。 | 600580 | 卧龙电气 | 10.69 | 不排除继续向高位延伸。 | 600664 | 哈药股份 | 14.03 | 做多动能不足，不参与。 | 600750 | 中商国际 | 13.86 | 60日均线附近仍存争夺。 |
| 600489 | 中金黄金 | 51.02 | 半数以上品种仍处区间争夺。 | 600581 | 八一钢铁 | 10.69 | 短期仍以高位震荡为主。 | 600665 | 天地科技 | 5.94 | 逐步向底部延伸，回避。 | 600751 | S*ST舜船 | 17.14 | 60日均线附近仍存争夺。 |
| 600490 | 中行国际 | 6.02 | 股价仍处区间整理。 | 600582 | 中行国际 | 10.52 | 短期继续向高位延伸。 | 600666 | 中行国际 | 6.21 | 短期维持横盘整理格局。 | 600752 | 四川长虹 | 6.79 | 短期维持横盘整理格局。 |
| 600491 | 鲁泰纺织 | 8.76 | 股价仍在区间整理，观望为主。 | 600583 | 渤海银行 | 4.93 | 短线仍持区间震荡为主。 | 600667 | 中行国际 | 6.26 | 情绪压力较大，短线回吐。 | 600753 | 海通证券 | 8.79 | 逐步向底部延伸，关注底部。 |
| 600493 | 南京熊猫 | 2.07 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600584 | 海螺水泥 | 10.05 | 短线仍持区间震荡为主。 | 600668 | 国美集团 | 6.25 | 情绪压力较大，关注底部。 | 600755 | 厦门钨业 | 18.78 | 高位波动风险较大，不建议。 |
| 600495 | 晋西车轴 | 8.04 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600585 | 海通水电泥 | 13.02 | 不排动力向下方寻求支撑。 | 600671 | 天房发展 | 10.45 | 估值压力不足，不参与。 | 600756 | 浪莎股份 | 15.08 | 进一步上攻仍尚可能。 |
| 600496 | 精工钢构 | 8.06 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600586 | 新嘉联 | 13.02 | 短期仍持区间向下支撑。 | 600673 | 东阳合金 | 7.55 | 估值压力不足，不参与。 | 600757 | ST龙净 | 10.1 | 逐步上攻仍尚可能。 |
| 600497 | 中航油 | 19.77 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600587 | 东阳合金 | 13.02 | 短期仍持区间向下支撑。 | 600674 | 中航油 | 9.98 | 估值压力不足，不参与。 | 600758 | 红阳能源 | 18.13 | 逐步上攻仍尚可能。 |
| 600498 | 中行国际 | 10.08 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600588 | 新嘉联 | 12.02 | 短期仍持区间向下支撑。 | 600675 | 中航油 | 10.23 | 估值压力不足，不参与。 | 600759 | 海通能源 | 18.13 | 逐步上攻仍尚可能。 |
| 600499 | 科达机电 | 11.52 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600589 | 广东东塑 | 6.17 | 短线或持高位震荡整理。 | 600676 | 航天通信 | 5.91 | 估值压力不足，关注底部。 | 600760 | 东安黑豹 | 6.66 | 逐步上攻仍尚可能。 |
| 600500 | 中化国际 | 11.7 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600590 | 泰富科技 | 13.3 | 调整重心仍在，不宜介入。 | 600677 | 航天通信 | 6.15 | 估值压力不足，仍存争夺。 | 600763 | 通策医药 | 9.03 | 估值差异明显，不宜介入。 |
| 600501 | 航天长峰 | 6.25 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600591 | ST上海 | 13.3 | 短期仍持高位震荡整理。 | 600678 | 中行国际 | 6.15 | 估值压力不足，仍存争夺。 | 600764 | ST万里 | 10.47 | 估值差异明显，不宜介入。 |
| 600502 | 航天集团 | 6.25 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600592 | 中行国际 | 9.14 | 短期仍持区间震荡整理。 | 600679 | 力帆股份 | 17.28 | 估值压力不足，仍存争夺。 | 600765 | 上海医药 | 8.33 | 估值差异存在，关注底部。 |
| 600503 | 中行国际 | 6.24 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600593 | 中行国际 | 11.59 | 短期仍持区间震荡整理。 | 600680 | 南京新百 | 8.55 | 估值压力不足，仍存争夺。 | 600766 | 深南电 | 9.44 | 估值差异存在，关注底部。 |
| 600504 | 中行国际 | 6.24 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600594 | 中行国际 | 10.44 | 短期仍持区间震荡整理。 | 600681 | 中行国际 | 8.96 | 估值压力不足，仍存争夺。 | 600767 | 友邦集团 | 5.39 | 估值差异存在，关注底部。 |
| 600505 | 中行国际 | 6.24 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600595 | 中行国际 | 9.08 | 短期仍持区间震荡整理。 | 600682 | 银泰百货 | 8.95 | 估值压力不足，仍存争夺。 | 600768 | 内蒙华电 | 5.19 | 估值差异存在，关注底部。 |
| 600506 | 中行国际 | 6.24 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600596 | 中行国际 | 9.08 | 短期仍持区间震荡整理。 | 600683 | 珠江啤酒 | 11.75 | 估值压力不足，仍存争夺。 | 600769 | 龙江宏宝 | 4.92 | 估值差异存在，关注底部。 |
| 600507 | 中行国际 | 7.05 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600597 | 中行国际 | 9.08 | 短期仍持区间震荡整理。 | 600684 | 中行国际 | 9.08 | 估值压力不足，仍存争夺。 | 600770 | 龙江宏宝 | 4.92 | 估值差异存在，关注底部。 |
| 600508 | 长海股份 | 11.58 | 股价半幅附近震荡整理。 | 600598 | 中行国际 | 9.08 | 短期仍持区间震荡整理。 | 600685 | 中行国际 | 9.08 | 估值压力不足，仍存争夺。 | 600771 | 东盛 | | |