

编者按：大盘高开高走，继续上扬。八十二期投资示范组合成绩略升。进取型成绩为 7.94%，稳健型成绩为 0.81%，平衡型成绩为 1.04%。进取型调整仓位，平衡型、稳健型持仓不动，后市如何，请继续关注。

大盘及热点板块分析**高开高走，
继续上扬**

盘面特征：周五深沪大盘高开高走，继续上扬。市场个股表现活跃，呈普涨格局，部分船舶股、电力股、有色股、化工股、供水供气股、煤炭股等有所拉抬，而金融股、生物医药股、电子信息股等略弱。权重股震荡走高，部分带动了指数，市场成交轻微放大，显示市场仍很活跃，估计仍有潜力。

技术解盘：上证指数上升趋势明显，今日走高，显示动力仍强，但个股估计会出现分化，注意防范。阻力位在 3480-3520 点区域附近。支撑位在 3090--3130 点区域附近。操作上，注意个股波段运作，对于升幅较大的个股可适当减持，而适当关注补涨股。

(策略研究员 吴孔银)

潜力股答疑**海通证券
(600837):
震荡持稳****杨先生问海通证券(600837)后市如何?**

答：该公司作为全国性大券商，公司资本实力雄厚，经营稳健，业绩理想。在二级市场上，该股近期震荡持稳，可以关注，止损位在 30 日均线处。

(专家咨询组 吴孔银 7 月 31 日回答)

(咨询执业证书编号： 1000200010036)

潜力股追踪**■ 泸州老窖(000568)：站稳**

长安汽车(000625)：止损位在 20 日均线处。站稳，可等。(专家咨询组 吴孔银 7 月 30 日回答)

华兰生物(002007)：止损位在 60 日均线处。回稳，可等。(专家咨询组 吴孔银 7 月 29 日回答)

泸州老窖(000568)：止损位在 30 日均线处。站稳，可等。(策略研究员 吴孔银 7 月 24 日回答)

(追踪人：策略研究员吴孔银)

投资组合示范（八十二期）¹

品种代码	品种简称	资金配置策略	组合策略	累计收益	组合评价	
600051	宁波联合	0%	业绩平稳，继续停牌。		底部震荡，逢低介入为主。	
600717	天津港	40%	防守品种，13.82元买入	$-1.74\% \times 40\% = -0.70\%$		
000655	金岭矿业	30%	25.3元买入。	$0\% \times 30\% = 0\%$		
601111	中国国航	30%	9.12元买入。	$5.81\% \times 30\% = 1.74\%$		
现金		0%				
总计		100%		1.04%		
（策略研究员：王素明）（咨询执业证书编号：S1000206120088）						
品种代码	品种简称	资金配置策略	组合策略	累计收益	组合评价	
600815	厦工股份		放量突破，7.87介入，8.25卖出。	$4.82\% \times 0.5 = 2.41\%$	本组合主要掌握大盘节奏，根据市场变化动态调整	
002041	登海种业	50%	放量突破，22.71介入。	$-3.2\% \times 0.5 = -1.6\%$		
现金		50%				
总计		100%		0.81%		
（策略研究员：郭二元）（咨询执业证书编号：S1000107010766）						

¹本示范仅是策略研究员根据市场情况进行的模拟跟踪市场组合，不代表本公司的观点，也不代表实际操作。投资者据此入市，风险自担。

投资组合示范（八十二期）²

进取型

品种代码	品种简称	资产配置策略	组合策略	累计收益	组合评价
000799	湘酒鬼		站稳，14.10 元介入，16.28 元卖出	15.46%*0.3=4.63%	本期组合根据市场变化动态调整，争取能跟上市场节奏。
000683	远兴能源		回调，13.93 元介入，14.49 元卖出	4.02%*0.4=1.61%	
600731	湖南海利		回调，7.68 元介入，7.85 元卖出	2.21%*0.3=0.66%	
000822	上东海化		震荡，8.22 元介入，7.90 元卖出	-2.63%*0.3=-0.78%	
600248	延长化建		震荡，12.55 元介入，12.13 元卖出	-3.34%*0.3=-1.0%	
600248	延长化建		回调，11.70 元介入，明日卖出	2.05%*0.3=0.61%	
600814	杭州解百	30%	震荡，7.72 介入，明日卖出	2.07%*0.3=0.62%	
600459	贵研铂业	30%	回调，33.50 元介入，明日卖出	5.31%*0.3=1.59%	
002045	广州国光	30%	震荡，明日介入		
现金		10%			
总计		100%		7.94%	
（策略研究员：吴孔银）					

²本示范仅是策略研究员根据市场情况进行的模拟跟踪市场组合，不代表本公司的观点，也不代表实际操作。投资者据此入市，风险自担。

组合规则

- n 组合品种不能同时超过 5 只，在股票、权证、B 股、债券四大品种内选择，不能选择初次上市、恢复上市、复牌、已经涨跌停的证券。
- n 不计算手续费。
- n 以开盘价买和最高价卖计算收益。指令提前一天下达。
- n 组合期间调整不少于 3 次，一买一卖为一次。
- n 组合收益每日自己跟踪计算收益，并提出具体策略理由。
- n 收益计算是按初始开盘买入价和当日该股最高价来算。
- n 总收益是：个股投资比例和收益的乘积的总和。
- n 评价是组合建立和结束时的自我评价。
- n 评价基准是上证指数同期的表现，计算方式一样。

权证直击

震荡走高，
全线收红

周五深沪权证震荡走高，全线收红。江铜认购权证（580026）在正股带动下，持续走高。收报升13.83%。国电认购权证（580022）盘中一度拉高，之后回落，收报升7.82%。两市成交了460亿，略有放大，显示参与资金仍多。操作上，适当参与，注意正股表现。

（策略研究员 吴孔银）

最新研究报告

新股策略专
题
（研究所
朱俊春）

本报告主要对几个热点问题做出解释，并且点出新股市场所展现的异样风景恐怕与二级市场无多大关系，并对当前的A股市场作出展望。

第一，网上中签率是否显著提高？

相比2008年过低的网上中签率，中签率高出不少。总体而言，网上网下的中签率有所缩小，若消除网上有效申购帐户数激增这个因素，新股发行制度改革对中小投资者利益的倾斜体现的更为明显。

第二，发行市盈率是否偏高？

我们认为目前的发行市盈率偏高。这与新股发行制度对网下询价机制改革的初衷可能不全一致，至少在发掘新股上市定价的合理价值方面，出乎市场的预料，这难免让我们对网下投资新股可能面临的风险感到担忧。

第三，首日涨幅如何？新股的合理价位几何？

首日涨幅远超市场预期。我们认为，预测新股的首日收盘价已经没有意义，首日涨幅的巨大可能是因为部分二级市场投机资金的推动，但更可能是由于中签资金的集中度很高，否则无法解释激增的网上有效申购户数。

面对如此异样的风景，我们认为当前的新股上市当日类似权证的“末日轮”，只是投资上市新股，还需要承担当日无法套现的风险。

第四，中国建筑会成为第二个中石油吗？

此一时非彼一时。从当前的新股发行进度来看，新股市场实则是一个封闭的市场。

从冻结资金的效果来看，前期接近2 万亿的资金冻结对二级市场并没有影响。

至于中建筑上市后将类似中石油，我们认为这并不是不可能，新股的奇高定价以及首日的非理性暴涨均为今后的下跌埋下了伏笔。

但是 A 股市场并不会如2007 年那样再度陷入崩溃。将2007 年11 月和现在两个时刻所面临的经济基本面情况、政府的宏观调控意图、新股发行的进度和程度以及A 股市场的估值做一个简单的对比，就能发现这已不是一回事。

当前股市的情形大致又回到了几个月前，即经济复苏的进度已经赶不上股市估值的提升；在中国经济复苏的过程中，这种情形可能会反复出现，而等待不失为一应对之举。

n

责任编辑：吴孔银（咨询执业证书编号：S10002000100036）

联系邮件：wuky@lhq.com