

汇丰大中华区首席经济学家屈宏斌： PPI 数据暗示通缩风险抬头

数据解读

汇丰大中华区首席经济学家、董事总经理屈宏斌7月9日在“微博”称，通胀回落的速度超预期，为政策进一步宽松提供了空间。6月通胀回落至两年半以来的新低并远低于年初提出的4%的政策目标，这也解释了央行在一个月之内下调利率两次的政策举措。下半年通胀可能继续回落并保持低位，为政策制定者更专

注于稳增长创造了条件。屈宏斌还称，PPI 已经连续四个月保持在负数区间，显示不仅是国际大宗商品价格回落的影响，另一方面国内总需求也仍在继续走弱，暗示通缩风险抬头。6月汇丰PMI 也显示增长仍在下行通道，本周末将公布的二季度GDP 等增长数据可能继续回落。

和讯



追寻甜蜜海啸中的“诺亚方舟”

行业分析

糖尿病是全球前五大致死疾病，IMS 预计未来10~20年糖尿病患者人数将居所有疾病之首，尤其是亚洲地区，糖尿病患者人数和复合增速将快速上升。

糖尿病治疗用药市场以外资品牌主导，国内企业加快追随步伐，降糖中成药潜力不容小觑，华东医药的卡司平在吡格列酮这个品种领域的市场份额居首。国产品牌的血糖监测系统在技术方面与外资品牌差距不大，但性价比优势显著。目前以三诺生物

和北京怡成为代表的国产品牌在血糖监测系统市场所占的份额为30%左右，随着血糖自我监测率的提升，我国血糖监测系统市场空间广阔。在国产品牌进口替代的大趋势中，这样的企业将获得发展先机。建议重点关注：三诺生物、华东医药。国都证券

A 股难造巴菲特

一家之言

近日，证监会主席郭树清赴重庆调研，在与个人和机构投资者代表举行的座谈会上，他表示，希望投资者坚持长期投资、价值投资的理念，并鼓励他们有朝一日争取成为中国的巴菲特。

其实，哪位投资者不想成为巴菲特？除了“股神”的荣誉之外，更重要的还在于巴菲特投资业绩惊人，成为巴菲特式的人物意味着源

源不断的利益。事实上，从目前A股市场的制度建设、投资文化、投资习惯等形成的生态来看，还很难打造出巴菲特式的投资大师。

首先，A股是一个主要为融资服务的场所，当融资变成第一要务时，便预示着在与投资者的博弈中，市场更多的是摄取，而不是回报。A股诞生21年来融资4.3万亿，而投资者获得的分红只有0.54万亿就是最有力的证明。

美国市场能够产生巴菲特式的人物，与其长期大牛市是分不

开的。1986年2月，道琼斯指数还不到1600点，如今已达12000多点。而A股股指则常常上演“过山车”的走势，与之相对应的是，个股股价走势的“过山车”。无法从股价上涨中获取收益，谁还愿意长期投资呢？

另外，美国市场并不缺乏可口可乐这样的成长性极佳的公司，而贵州茅台这样的公司在A股市场则非常罕见。如此背景，当然也不可能打造出中国式的巴菲特。曹中铭

停发新股是为了让股市休养生息

投资论坛

证监会主席郭树清一行日前到重庆进行市场调研。据报道，一位有15年股市投资经验的房地产私营业主说，一到市场低迷时，就会有停发新股的声音出来，其实并不正确，有的人套在股市里，想通过停发IPO来解套。美国6月份IPO为零，是市场决定的，而不是由政府决定的。这个观点得到了与会者的普遍赞同，认为资本市场的改革不能在市场停止运行的情况下进行。

我们不怀疑在投资者中有这样的一位私营业主，甚至也不怀

疑他确实说过这样的话，但是，他的这些话显然经不起推敲。目前，市场上确实出现了停发新股的呼声，这种呼声的目的，是为了让交易市场能够有一个休养生息的机会。自新股发行在2009年年中重启以后，A股市场的新股发行一直表现出突飞猛进的气势，牢牢地占据了全球第一的宝座，但是在交易市场上，因为过多的新股发行对市场资金产生了巨大的抽离作用，导致行情长期受到压抑，投资者损失惨重，在全球市场中名列“倒数前茅”。这种发行市场与交易市场的背离，不仅在A股市场上少见，就是在全世界上也找不到第二个。

说到新股发行，有一种似是而非的意见也需要廓清。有些人认为，投资者如果对新股发行有意见，完全可以不参与认购新股，如果无人认购，那么新股发行自然就只能停下来了。这种说法割裂了发行市场与交易市场的联系，A股市场新股发行的问题在于，每一个新股发行都会对交易市场起到资金抽离作用，它的破坏力不仅在于让新股认购者无利可图，更在于它使交易市场的行情受到压制，使整个市场的健康机制受到破坏。因此，那种认为投资者只要不认购新股就可避免风险的说法，反映的只是对市场机制的无知。周俊生

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

7月9日沪深指数

上证指数：
开盘:2210.71 最高:2216.70 最低:2168.61
收盘:2170.81 涨跌:-52.77 成交:693.13亿元
上涨:100家 下跌:859家 平盘:27家

深成指数：
开盘:9636.22 最高:9727.52 最低:9491.45
收盘:9496.68 涨跌:-193.48 成交:745.37亿元
上涨:162家 下跌:1310家 平盘:53家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



本报证券读者交流QQ群:226147830

国元视点

弱平衡市中 再寻支撑位

周一，沪深两市没能延续上周五的反弹走势，低开低走，沪指再破2200点，并创下2168点的新低。餐饮旅游、电力、医药板块涨幅居前，家电、煤炭、建材延续弱市，打击做多人气。对于后市，我们认为经济下滑与政策预调微调之间存在预期差，投资者的悲观情绪主导市场，多方难以组织起有效反弹的行情，在缺乏增量资金参与的情况下，市场有望在弱平衡中再寻支撑。

消息面上，国家统计局7月9日公布2012年6月宏观数据，6月份全国居民消费价格总水平(CPI)同比上涨2.2%，上半年全国居民消费价格总水平比去年同期上涨3.3%。全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降2.1%，环比下降0.7%。CPI快速回落，说明物价

上涨的压力进一步消除，经济回落的速度也在加快，通胀无牛市，现在市场却在担心通缩，经济一旦陷入通缩对消费和投资的抑制作用相当大，预计政策预调微调的动作会加快。

盘面上做空动力主要来自银行和周期性板块，非对称降息后银行业的利润被进一步压缩，利率市场化对银行的冲击显现出来，由于银行板块在A股所占权重较大，对指数的走势构成较大牵制。以煤炭、建材水泥、有色金属为代表的周期性板块受累于经济转型，我们持续建议投资者尽量回避周期性品种，相反，以前受到挤压的电力行业却受益于煤价下跌和阶梯电价，行业出现转机，二级市场该板块资金流入明显。沪指以2200点为轴心的区间震荡在周一被打破，在缺乏增量资金参与的情况下，弱市格局暂难改变，鉴于悲观情绪仍主导市场，两市资金呈不断流出状态，向下寻求支撑或不可避免。

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：2627033
www.gyzq.com.cn