

昨日沪指大跌2.77%，失守2100点，个股哀鸿遍野

四大利空袭市 黑色周四再现

追根究底

昨日，两市股指低开低走，随着银行、钢铁、汽车等权重股的拖累而进一步下滑。沪指一路下行几无抵抗，个股哀鸿遍野。截至收盘，沪指报收2084.02点，大跌2.77%，深证成指报收8147.48点，跌幅3.25%。专家分析称，股指暴跌原因有四：

一、汇丰6月中国制造业PMI初值为48.3，创9个月新低

汇丰公布6月中国制造业PMI预览值，中国制造业PMI初值录得48.3（5月为49.2），9个月以来最低。这说明宏观经济仍较疲软，制造业仍然面临着外需恶化，内需疲弱以及去库存压力增大等挑战。

二、IPO重启信号对市场信心造成持续打击

汇金公司近期持续增持A股，但市场暂未改变震荡探底的弱势格局，而IPO重启信号对市场信心造成持续打击。大成基金认为，监管层释放的有关IPO重启信息对市场信心造成影响，而且IPO重启客观上将分流市场有限的资金。

三、隔夜SHIBOR飙升至13.4440%，创历史新高，钱荒升级

进入6月以来，作为资金价格指向标的Shibor大幅上涨，多个利率

品种连创新高。分析认为，这可能受到监管部门近期对入境套利热钱的打击及对银行理财产品的监管加强、银行月底将迎来半年考核等因素的叠加影响。

四、伯南克：2014年年中结束QE可能性较大，亚太股市集体重挫

美联储主席伯南克在新闻发布会上表示，如果美国经济的预测是准确的，那么美联储很可能在今年稍晚放缓资产购买，并于2014年年中结束QE。这将使市场流动性趋于紧张，利空于全球股指。香港股市重挫，日本股市惨跌。 郑时

行业分析

4G建设将给通信业带来全新投资机会

根据3G建设经验，4G投资势必在全球范围内又一次掀起建设浪潮，但在频谱、制式、国内与全球建设同步性等方面，4G建设和3G建设还是有较大的差异性，就目前建设力度来看，中国移动无疑将主导全球TD-LTE标准，其对4G的大规模投资最值得期待。

据ABIRResearch预计，2011年全球LTE基站设备投资额为32.5亿美元，2012年这一数字有望变成82.5亿美元，2013年将变成147.6亿美元，到2014年将达到236.3亿美元，复合增速

高达94%。国内2009年3G的巨额投资带来了国内通信行业相关上市公司业绩的快速增长。相比3G网络，4G工作在更高的频率上，信号覆盖范围更小，基站建设数量更多，这对于主设备厂商、射频器件厂商、网优网维厂商来说，形成了有利的需求支撑。同时4G采用MIMO技术来提高网络的频谱效率，这对基站天线、终端天线厂商的天线需求量和天线性能提出了更高的要求，这会直接利好天线生产厂家。 东财



股民热线: 0551-65223801
E-mail: wq69535104@sina.com

6月20日沪深指数

上证指数:	最高: 2132.81
开盘: 2132.81	收盘: 2084.02
最低: 2082.82	成交: 681.65亿元
涨跌: -59.43	上涨: 51家
	下跌: 893家
	平盘: 55家

深成指:	最高: 8388.43
开盘: 8369.04	收盘: 8147.48
最低: 8138.57	成交: 793.34亿元
涨跌: -273.76	上涨: 50家
	下跌: 1115家
	平盘: 55家

上证指数日K线图



深成指日K线图



本报证券交流QQ群: 226147830

国元视点

弱势难改 控制仓位

周四两市继续低开，早盘金融股成为重灾区，带动股指继续向下。午后，创业板亦加入调整队伍中，成长股在泥沙俱下中正经历更加剧烈的考验。截至收盘，沪指报收于2084.02点，创业板收于1029.53点。就后市看，一波未平一波又起，多重利空打压下股指超跌反弹夭折，弱势难改，操作中注意控制仓位。

消息面上，美联储主席伯南克表示美联储将在明年年中结束第三轮量化宽松政策。国内方面，国务院会议定调金融支持实体经济，其中提出把稳健的货币政策坚持住、发挥好，合理保持货币总量，这意味着期待经济不好货币继续超发注水的期望将落空。

市场层面，早盘受外盘影响低开，虽有向上回补缺口之意，但创6个月新低的6月汇丰PMI初值的发布再次给市场浇了一盆冷水，盘面的一个突出现象是以银行为代表的金融股大幅下挫。究其原因，对于资产质量的担忧是其一，近期银行间资金极为短缺，银行间市场已有违约事件发生，一旦资金紧绷到极致，恐将使得资金链断裂并进而影响到金融体系的安全，这种预期之下，原本指望央行会采取降准等措施释放部分流动性的预期落空，银行正在经历股价和基本面的双重压力测试。

就后市看，距离月末尚有十天，资金面还将继续承压，实体经济的不济和虚拟经济的挤泡沫使得股债呈现双杀局面，操作中注意控制仓位。 国元证券

投资论坛

IPO仍不具备重启条件

6月18日，证监会副主席姚刚明确要求券商7月底做好IPO准备，参会人员普遍预期新股IPO最快将于7月底之后重启。这个结果虽然并不出人意料之外，却也是很多投资者所不愿意看到的。

就当前的市况来看，目前显然不是重启IPO的有利时机。上证指数基本处于今年的最低位置，意味着今年买进股票的投资者大多处于亏损状态。在目前位置重启IPO，只能进一步加剧股市失血，让股市更加低迷。特别是在发行节奏由发行人自己掌握的情况下，新股扎堆发行的现象不可避免，这只会进一步加大IPO对股市的冲击。

而更重要的是，目前重启IPO只能是一种带病重启，A股市场并没有一个完善的IPO制度体系。虽然近期证监会正在就IPO改革向社会征求意见，但实际上这个IPO征求意见稿存在着很大问题。如提高网下配售比例，这将进一步损害中小投资者利益；将网下配售的新股中至少40%优先向公募基金和社保基金配售，这是明显的利益输送行为，有违“三公”原则；而主承销商自主配售，这将滋生新的灰色交易与内幕交易等。可以说，IPO征

求意见稿需要动大手术来修改，这项工作不是在7月底之前能够完成的。

不仅如此，目前重启IPO，显然还没有解决对欺诈上市公司的退市处罚问题。而正如姚刚副主席所言，拟上市公司信息披露质量十分令人担忧，造假不是个案。如果不能让欺诈上市公司直接退市，这其实就是对欺诈上市者的纵容。此外，目前管理层仍然还在回避引入集体诉讼制度问题，这就使得投资者的利益得不到有效的保护。

也正因如此，目前重启IPO的条件其实并不具备。因此，IPO重启还需慎重。 皮海洲

交流互动

投资融资理财与您相约东吴证券沙龙

东吴证券投资者沙龙是目前合肥乃至安徽最大的投资者沙龙，沙龙是由东吴证券、《市场星报》、安徽经济广播三家强强联手共同打造。沙龙活动每周六下午不间断举行。

类似于银行活期存款的无风险固定收益产品，随存随取，收益是银行存款的10倍。对于资质较好急需融资的企业，东吴证券为您提供长达2年至3年期的大额融资业务。如果您拥有上市公司的股权，东吴证券可以为

您提供低成本融资和大小非减持的优惠等各项力度很大的业务。详情咨询 0551-65109616。本期沙龙活动时间定于6月22日下午2:00~4:30，地点：黄山路468号通和大厦1号楼7层。

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：62627033
www.gyzq.com.cn