

上交所就“风险警示板”实施细则征求意见

涨幅限制1% 跌幅限制5%

个人一天最多能买50万股

上交所27日发布《上海证券交易所风险警示股票交易实施细则（征求意见稿）》。

该细则显示，上市公司股票自被实施风险警示措施之日起，至该措施被撤销之日的前一交易日止，在风险警示板进行交易。投资者买卖风险警示股票和退市整理股票，应当采用限价委托方式。

风险警示股票价格的涨幅限制为1%，但A股前收盘价格低于0.5元人民币的，其涨幅限制为0.01元人民币，B股前收盘价格低于0.05美元的，其涨幅限制为0.001美元。风险警示股票的跌幅限制为5%。

退市整理股票价格的涨跌幅限制均为10%。

涨跌幅价格的计算公式为：涨幅价格=前收盘价格×（1+涨幅比例），跌幅价格=前收盘价格×（1-跌幅比例）。

风险警示股票盘中换手率达到或超过30%的，本所可以根据市场需要，对其实施盘中临时停牌，停牌时间持续至当日14：55。

换手率的计算公式为：换手率=成交量÷当日实际流通量。

另外，同一账户或同一控制人控制的多个账户，当日累计买入的单只风险警示股票，数量不得超过50万股。

实施风险警示措施的情况有：（一）被实施退市风险警示；（二）因暂停上市后恢复上市被实施其他风险警示；（三）因退市后重新上市被实施其他风险警示；（四）因其他情形被实施其他风险警示。

对此，英大证券研究所所长李大霄表示看好优质股，警惕垃圾及风险股。李大霄在其官方微博说：“上交所将设风险警示板个股涨幅限制1%跌幅限制5%。评：与好人为伍，好股为伍，拥抱优质股，警惕垃圾及风险股。”

著名财经评论员曹中铭对上交所设置的风险警示股票1%的涨幅上限感到很意外，随即表示监管层此举可能意在控制风险。曹中铭预测，即便如此小的涨停限制，也不会引起个股的大面积涨停，相反，这类股票的走势应以阴跌为主。

风险警示股票和退市整理股票实际是“风险警示板”的两类品种，前者基本对应现有的ST和*ST，涨幅被限制到1%，跌幅仍为5%，如果0.5元以下则涨幅限制为0.01分；后者进入30天退市风险整理期后，涨跌幅限制恢复为10%，而整理期结束摘牌。

如果这一政策实施，那么现有的ST股和*ST股将直接悲剧，1%的日涨幅几乎可以完全限制炒作，而涨跌幅限制的不



CFP供图

对称更是极度加剧了这些品种的风险。

可以预期，下周一开盘，两市ST板块将集体暴跌。当然，对于成功重组、业绩转好等基本面确实有实质改善的ST公司，以后可能每天处于1%的无量涨停状态，价格会远远低于真实价值，市场定价效率大幅下降，定价功能基本消失。反过来考虑，市场定价效率的低下，对于重组过程中投资者利益的保护，可能影响也会偏负面。估值偏高，业绩较差的中小市值品种整体也可能受到影响。

综合21世纪网、证券时报网、东方财富网

7月23日 星期一

“十二五”战略性新兴产业发展规划发布

为加快培育和发展节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料、新能源汽车等战略性新兴产业，国务院日前印发《“十二五”国家战略性新兴产业发展规划》。《规划》在发展目标中明确，到2015年，战略性新兴产业增加值占国内生产总值比重达到8%左右。

点评：在经济转型之时，具有垄断资源优势、规模经济、品牌、核心技术、产业整合等相关因素的持续高成长公司未来将有可能发展壮大，成为国内经济和A股市场的主力。其理由为：首先，新兴产业符合国家财政政策和产业政策的导向；其次，新兴产业的共同特征是在技术、市场和管理方面拥有核心竞争力，具有良好的业绩弹性和估值弹性；再次，新兴产业是全社会创新的策源地；最后，单一产业的超常成长将创造全新的产业链，形成纵向和横向需求的连锁增长。

7月24日 星期二

险资投资股票和基金比例上限变相突破

险资将利用股权投资基金这种方式提高入市资金比例，投资股票和基金比例上限进而获变相突破。保监会即将出台的保险新政——《关于保险资金投资股权和不动产有关问题的通知》，将对险资投资进行大松绑。《通知》规定，险资可以投资的股权投资基金包括并购基金、新兴战略产业基金等。其中，并购基金的投资标的包括上市交易的股票，但仅限于战略投资、定向增发、大宗交易等非交易过户方式，规模不高于该基金资产余额的20%。

点评：金改中，前一阶段券商独占鳌头。现在，保险行业也在推进。险资投资选择更多样，入市资金占比提高，对于保险公司提升业绩极为有利。保险板块龙头新华保险、中国人寿等，可关注。

7月25日 星期三

逆回购操作增加资金流动性

人民银行在公开市场操作中以利率招标方式开展了950亿元7天期逆回购操作，发行规模较7月19日增加150亿元，中标利率继续持平于上周的3.35%。由于本周公开市场逆回购到期资金达1000亿元，而可用于对冲的到期央票仅10亿元，因此，本期逆回购已经基本对冲了到期的逆回购资金。

点评：由于临近月末，银行间市场资金面出现逐步收紧的情况，故而央行加大了逆回购操作力度。预计未来一段时间，逆回购方式将继续被滚动运用。并结合财政性收支的季节性吞吐规律，来平滑资金面的波动。

7月26日 星期四

保监会发布10项新规释放利好

为进一步规范保险资金投资股权和不动产行为，增强投资政策的可行性和有效性，防范投资管理风险，中国保监会近日发布《关于保险资金投资股权和不动产有关问题的通知》。结合市场实际需要，调整放松了部分限制，强化了风险控制要求。在股权投资方面，《通知》在保持偿付能力充足率合规的前提下，适度降低投资门槛，扩大投资范围，提高投资比例，满足保险公司的投资需求。

点评：《通知》适度放松了投资政策，增加了投资运作空间，有利于降低保险资金对资本市场的过度依赖，支持保险资金取得长期稳定收益，促进保险业务的健康和可持续发展。

7月27日 星期五

财政部完善结构性减税政策

财政部部长谢旭人在部署下半年财政工作重点时提出，要落实和完善结构性减税政策。加快和扩大营业税改征增值税试点，促进服务业发展。落实支持小微企业发展的税收政策。完善促进流通产业发展的财税政策措施。继续清理规范行政事业性收费和政府性基金，取消不合理的涉企收费项目。落实促进民间投资的财税优惠政策，政府性资金安排对民间投资主体同等待遇。

点评：根据今年的改革部署，2012年我国税制改革内容达六项，涉及营业税改征增值税、消费税、资源税、房产税、城市建设维护税、环境保护税。从下半年来看，关键是贯彻落实好已经出台的结构性减税政策，比如针对中小企业、针对进口环节的，同时，随着营业税改征增值税的进一步深化，减税效果会进一步显现。

太平洋证券

保股论道

多做功课 跟踪关注

本周指数一路缩量震荡探底，周线再度收阴，给市场信心极大打击。随着周线级别“六连阴”态势的产生，场内多空双方博弈达到相当微妙的弱平衡状态。沪指自2451点下来未见明显的周线级别反弹，同时下周也到了一个微妙的时间窗口附近，并且在目前时间中，场内“空军”发现继续往下做空而产生的市场抵抗性反弹越来越明显。综合来看，使得市场自身反弹需求预期下，市场期盼后市能触发反弹板块“先行军”出现，未来市场成交量能释放。

走势上，本周除了周三指数未见新低外，其余每个交易日都有新低出现，特别是周二跳空低开的走势，使得前期沪指2132点的底部支撑宣告失败。从中央杂着周三B股暴跌带来的影响，不同程度上验证了指数的弱势和市场人气的涣散。但从本周市场内在的表现中来看，我们也发现，首先是成交量再度逼近前期低点附近的水平，尽管“地量”之后会有“地价”出现，但市场多多少少能显示出行情演绎到最后一步的格局；其次盘中指数抵抗性的反弹多次出现，权重股在这个点位附近开始演绎自身对于市场影响的步伐；第三，市场抵抗性反抽和弱势阴跌中，个股热点的散乱和操作难度系数进一步加大，伴随着每日盘中涨停板家数的诱惑，刺激着投资者的心理承受力。因

此，在市场总体偏弱格局下，交投活跃的改变和市场信心的恢复，都需要一个动力。否则，大盘尽管会有需求出现反弹，其内生性的动力和空间将会大打折扣。

周五晚上将有美国两个经济数据出炉，数据的好坏直接决定下周二美联储对于QE3的决定。所以，对于板块引涨者来说，就要看这个消息出来后，对于资源类的品种会不会有好的表现。回顾之前出现行情的板块表现来说，资源类品种无疑是市场凝聚人气的主要品种。但是在这个位置，真若出现类似2010年10月份走势的话，别幻想牛市又来了。虽然，机会可能展开反弹扩散，行情也可能如火如荼，但对于行情走强满足的条件是缺一不可的。反之，在目前弱势格局下，期望行情走强仍需要做进一步谨慎部署。一旦预期落空和期待的走势出现偏差，熊市操作模式还是不能忽视和抛弃的。最后，从分类指数走势中，要着重留意下中小盘指数和创业板指数的破位回抽走势。

对于后市，行情总体上是偏弱的，目前仓位控制和熊市的股市操作纪律一定要坚守。我们建议在行情暂时无为的情况下，多做功课，关注中报漂亮的绩优品种，并自下而上选择股票跟踪关注。

太平洋证券李金方 执业编号：S1190612040001

浙股一周点评

巨龙管业 (002619) 涨22.79%

评：题材概念炒作，短线快速回落震荡风险加剧。

浙报传媒 (600633) 涨7.21%

评：冲高量能配合不佳，短线建议逢高减磅。

浙江美大 (002677) 涨6.51%

评：中期趋势下跌上轨压力明显，短线回避为主。

佐力药业 (300181) 涨6.02%

评：公司基本面消息刺激，短线追涨压力明显。

巨星科技 (002444) 涨4.98%

评：弱势反弹，业绩下滑反弹逢高控制仓位。

新嘉联 (002188) 跌14.22%

评：业绩炒作兑现，见光死短线回避为主。

申科股份 (002633) 跌13.84%

评：机构暴炒短线放量下跌，回抽力度有限。

新海股份 (002120) 跌12.80%

评：大股东减持造成股价宽幅波动，短线建议回避。

波导股份 (600130) 跌11.39%

评：摘帽游资炒作，短线业绩影响建议逢高出局。

*ST鑫富 (002019) 跌10.33%

评：公司基本面复杂影响股价波动，短线建议观望。

太平洋证券宁波营业部

本版文章仅供参考，不构成实质性操作，投资需谨慎