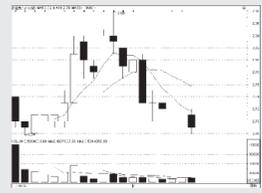


### 糖价上涨预期提升 糖企盈利能力增强

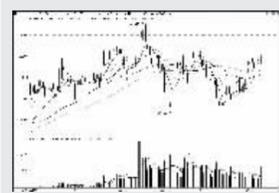
天气异常导致甘蔗单产普遍下降,新榨季减产预期进一步提升

### C2



### 农行重触发行价 破发保卫战再度打响

大宗交易市场首次出现农行身影, 2.69元成交51.35万股



### 纺企观望 国储棉拍卖不温不火

今年下半年首次国储棉花竞拍昨日顺利进行,成交价格多在17700元/吨附近

### C5

### 新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量	网下发行量	网上发行量	申购价格(元)	申购上限(万股)	申购日期	中签日期	上市日期	市盈率(倍)
002466	天齐锂业	490	1960	-	-	-	2010-8-18	2010-8-23	-	-
002465	海格通信	1700	6800	-	-	-	2010-8-18	2010-8-23	-	-
002464	金利科技	700	2800	-	-	-	2010-8-18	2010-8-23	-	-
300114	中航电子	400	1600	-	-	-	2010-8-16	2010-8-19	-	-
300113	顺网科技	300	1200	-	-	-	2010-8-16	2010-8-19	-	-
300112	万润自控	360	1440	-	-	-	2010-8-16	2010-8-19	-	-
300111	尚百泰	1020	4080	-	-	-	2010-8-16	2010-8-19	-	-
300110	华仁药业	1072	4288	13.99	4.00	-	2010-8-11	2010-8-16	50.38	-
300109	新开普	180	720	30.00	0.70	-	2010-8-11	2010-8-16	61.22	-
300108	双龙股份	260	1040	20.48	1.00	-	2010-8-11	2010-8-16	53.14	-
601818	光大银行	155000	155000	3.10	240.00	-	2010-8-10	2010-8-13	16.03	-
300107	建新股份	338	1352	38.00	1.00	-	2010-8-9	2010-8-12	61.29	-
300106	西药药业	600	2400	11.90	2.40	-	2010-8-9	2010-8-12	51.74	-
300105	龙翔技术	440	1760	53.00	1.75	-	2010-8-9	2010-8-12	53.46	-

数据来源:本报数据部

### 机构观点

#### 暂难确认反弹终结

申银万国证券研究所:周二股市平开低走,放量急跌,多空格局转换。周三将公布7月份宏观和金融数据,每次数据公布前都是市场敏感期,特别是本轮反弹在很大程度上基于投资者对政策利好的朦胧预期,数据公布及政策取向对行情的影响就会更大。

目前市场普遍预期受食品价格反弹和洪涝灾害影响,7月CPI将创出年内新高,券商及专家的预测多高达3.3%-3.5%,通胀担忧升温,加上前期累积涨幅不小,不少人选择获利了结。不过从成交量来看,市场仍有承接力度,市场分歧仍然较大。

技术上看,自3181点跌至2319点,反弹1/3,0.382、1/2和0.618的技术目标位分别是2606、2648、2750点和2850点,我们暂不认为反弹就此终结,不过从上周以来的走势看,2680点较难逾越,需要整固蓄势,短线有继续震荡调整要求。目前沪指20日和60日均线分别位于2580点和2550点,将构成短期支撑。

#### 高管巨额减持预警

中金公司研究部:上周公司高管减持金额又一次超过1亿元。梳理高管减持数据,我们发现自2006年12月至今,一共发生过8次高管单周平均净卖出金额超过1亿元的情况。而计算自卖出后接下来1周、1个月、3个月和6个月的市场表现,我们基本可以得出一个结论,即无论市场牛熊,若公司高管净减持股票单周超过1亿元,市场或短期内有所调整,或预示中长期见顶。若公司高管减持行为形成“群体”效应,即连续几周都有净减持股票超过1亿元,则可以推测产业资本对于市场中长期增长前景并不乐观,股票价格上涨压力将非常大。

当然,上周公司高管减持金额超过1亿元的情况有些特殊,华胜天成一家公司减持即达到1.7亿元,其余几家加起来高管减持不到5000万元。不过这仍然给我们发出了短期市场走势的预警信号,若随着市场反弹逐步走高,公司高管减持逐步加大,就值得二级市场投资者密切关注。另外,若我们假设上周公司高管减持金额超过1亿元与历史情况相似,那么根据统计经验,我们有理由相信市场未来一个月内股价走势将进入“深水区”,市场整体上涨空间不大。

#### 反弹行情渐近尾声

湘财证券研究所:周二两市股指全天几乎单边下跌,市场恐慌心理可见一斑。盘面上,在近期投资者绝大多数看好农业股的背景下,农林牧渔概念股昨日却是走高收低。我们认为,7月份这轮反弹仅仅是一次由超跌所引发的反弹行情或者说估值修复行情,而造成本轮股市下跌的三大推手:房地产调控依旧没有放松;对房贷、地方融资平台、银行表外业务引发的银行资产质量的担忧依旧没有消去;对宏观经济回落的预期也没有任何改变。

近6个交易日出现2次放量下跌格局,显示短期空方力量渐渐占据主动并逐步接管市场的走势。从技术角度来分析,股指短期仍然有可能出现反抽甚至再度逼近或者超越2700点,但本轮行情已趋尾端是一个大概率事件。建议投资者后市逢高减持,以待市场明朗之后再度入场。(成之 整理)

# 房地产股或成调整市道稳定器

华泰证券 陈金仁

7月份,房地产板块表现不俗,招商地产、万科A等成为引领市场上涨的主要推动力。本周二,两市大盘震荡下挫,地产板块跌幅为2.25%,虽然万科A的停牌使得地产股的表现有所失真,但不可否认近期地产股走势强于大市。

消息面上,招保万金”四大房地产公司上半年取得了不错的业绩。金地集团、招商地产、保利地产、万科A的净利润增幅分别为326.90%、115.71%、16.56%、11.41%,应该说房地产上市公司上半年取得了不俗的业绩。

从近期的行业经营情况来看,房地产投资连续两月回落。相关数据显示,1-7月,全国完成房地产开发投资23865亿元,同比增长37.2%,增幅比1-6月回落0.9个百分点,同比增速连续两月回落。商品房销售明显回落,房价涨幅也明显有所回落。

可见,随着房地产调控政策的出台,房地产行业出现了一系列变化。首先是成交量明显萎缩,其次,房价开始出现松动,尤其是在涨幅过快的城市。从行业发展的趋势来看,由于下半年商品房的供应量将在四季度加

大,这将导致价格过快上涨的城市房价可能出现回落走势。一些一线城市的商业银行停发三套房贷,房地产调控政策并无松动。我们认为,房地产行业严厉的调控政策对于房地产业的长期健康发展是有利的,虽然在短期可能遭受一个重新洗牌的过程。目前我们难以对未来房价的走向做出肯定的预测,但不可否认,房地产股的投资机会也将逐渐来临。

去年7月份以来房地产板块见顶回落,跌幅远超大盘指数。房地产股的下跌幅既是对行业调控的反映,也具有对

房价调整的预期。但正所谓“否极泰来”,如果说在上证指数6000多点的时候我们该恐惧,那么对于经政策调控的房地产股则可以逐渐开始贪婪。

我们认为,投资房地产股的理由主要有:一,房地产行业作为国民经济的支柱产业,其政策调整是为了行业发展更加健康。一些质地不佳的房地产公司或被淘汰,这对优质房地产公司的发展是有利的。二,由于结算日期与销售日期的不同,2010年房地产类上市公司业绩有望出现较大幅度增长。三,房地产股的做空动能已经得到

了充分释放,除了成本极低的解禁限售股以外,基本不存在大量获利盘卖出冲击股价的可能。

今年是银行限售股大量解禁年,尤其以四季度为多。银行股的集体走强需要大量资金推动,这对于目前市场的资金面有难度。我们认为,房地产股具有超跌、低估值以及利空出尽的特点,在近期的调整市道有望成为市场稳定器,而一旦市场探明底部,房地产板块或将继续成为引领市场的重要力量。超跌的优质房地产股如招商地产等值得积极关注。

## 昨日上证指数冲至2675点遇阻回落,收盘跌逾2.5%

# 四攻2680点不成 市场需回落整理

西部证券 黄铮

昨日A股市场出现自7月反弹以来最激烈的调整行情,两市股指均跌逾2.5%,上涨个股比例不足10%,跌幅超过3%的板块比比皆是。我们认为,宏观增速放缓以及半年报修复行情的退潮,成为制约市场延续反弹的主要因素。技术上看,昨日上证指数冲至2675点遇阻回落,近期已四攻2680点而不过;同时在近期成交维持高位,表明多空双方分歧加大。综合看,短期市场需要回落整理。

盘面观察,面临前期成交密集区压力,调整之势已从主要权重板块扩散到中小市值品种。昨日中小板综指跌幅达3.4%。自7月份以来的反弹行情中,中小板综指最大涨幅达到27.9%,而从目前已披露的中小板企业半年报或业绩预告快报看,平均盈利增幅约为45%,已经基本反映到前期股价表现中。

同时,市场供求关系也在变化。近期市场环境的缓和,给高管减持和限售股解禁带来机会。从高管减持看,上周周减持环比激增13倍,8家中小板公司高管及亲属减持数量合计达2192.7万股,套现金额高达3.09亿元。另外,本周共计有40.26亿股限售解禁流通,以周五收盘股价计算,环比增幅251%。这无疑给本已反复的市场,带来更大的资金面压力。

此外,估值修复行情暂告段落,以传统周期性行业为代表的主要权重股已先行步入分化走势。其中,房

地产指数已有近5个交易日的调整,尽管昨日“招保万金”的半年报二季度净利润环比暴增,但净利润增长速度比一季度明显放缓,政策调控对于中期业绩的影响在地产股中显现。不过,适度的货币政策以及产业结构调整缓冲作用,已使市场难回前期低点,近期市场需要以必要的整固周期完成修整。

总的来看,本周来自对宏观数据的担忧情绪,使经历过一定反弹幅度的市场失去上行驱动力,而上攻节奏一旦放缓,则很容易引发自身调整。不过在周线走势上,昨日的下跌并未损伤到7月以来的反弹形态,以往超过10%的市场反弹,技术回调至中期均线的位置也属正常。近期股指所展开的阶段性震荡,有利于化解前期市场上涨所带来的个股溢价风险。在没有明显利空因素影响下,市场展开结构性调整的同时往往带了更多的个股阶段性机会。

我们认为,投资者在近期市场操作中,仍要加大风险控制的有效性,可考虑策略降低持仓比重至三成以下。等待市场化解数据影响因素后,再少量加大重点行业、重点个股的介入比例,具体品种选择兼顾低估值安全边际的银行、高铁类蓝筹股。此外,可以适当配置具备低耗能的新兴产业智能电网、节能环保品种,把握交易性机会中的军工、旅游酒店、商业类个股的短线时机。



## 放量长阴未改上行趋势

周二两市股指大幅下跌,沪指下跌2.89%并跌破2600点关口。权重股领跌,金融、石油、煤炭板块大跌近4%,其他板块也整体表现低迷。近期指数走势一直在2600点到2700点区间震荡运行,周二虽然大跌,但还是处于该区域范围。笔者认为,周三重要经济数据的公布给市场带来心理压力成为大盘下跌诱因,而大量获利丰厚的资金择机出逃,则形成了内在的回调压力。

技术上看,沪指连续5个交易日无法突破8月3日创下的反弹高点,深成指两攻半年线受阻,重要中期均线无法突破也是股指掉头向下的主要原因。60分钟线上看,短线小双顶

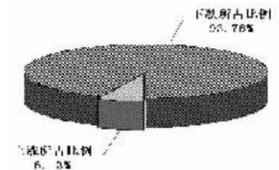
有可能形成,关键在于2600点附近的颈线是否会被击穿,一旦击穿则意味着近期的反弹趋势告一段落,股指回趋势回探30日线。展望后市,笔者认为周二大跌不会像4月份那样出现持续杀跌格局,因为目前点位相对降低,而且地产股已经消化了调控压力,同时昨日的放量长阴并未改变7月以来的上行趋势,后市股指应仍有高点出现。本轮反弹以来股指一直没有真正意义上的调整,很多想进场的资金无法进场,而本次大盘的下探正好给了这类资金一个进入机会。但只要还有资金继续进来,大盘就还将继续走强。(川财证券 刘杰)

### 昨日回放

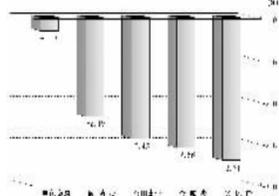
#### 资金全面流出各板块

昨日A股市场放量下跌,两市成交创出近期新高。从资金流向看,据广州万隆统计,昨日资金净流出约304亿元,无论是机构、大户,还是中户、散户均有资金明显流出。而从板块资金流向看,据大智慧superview数据显示,昨日各板块资金全面流出,其中房地产板块排名第一,资金净流出8.939亿元;电子信息板块排名第二,资金净流出8.235亿元;煤炭石油板块排名第三,资金净流出6.118亿元;化工化纤板块排名第四,资金净流出6.067亿元;酿酒食品板块排名第五,资金净流出5.704亿元。(成之)

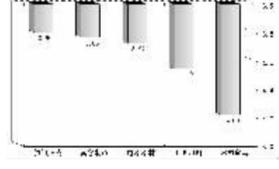
### 每日数据



#### 跌幅较小的行业



#### 跌幅居前的行业



简评:昨日两市股指全日单边下行,收盘跌幅均超过了2.5%,创出7月以来的最大单日跌幅,并双双失守5日均线。上证指数、深成指收盘分别跌破2600点、11000点关口;深综指上周五收复的阳线再度失守;创业板指收盘再回1000点基点下方。市场活跃度快速下降,两市上涨个股比例6.13%,仅有1只非S、ST股收涨停,1只个股收盘涨幅达到10%跌幅限制。权重股持续弱势,沪市前10大权重股均跌逾1%,其中3只跌逾3%。两市合计成交2486亿元,再创本轮反弹行情新高。

行业方面,30大行业指数均跌逾1%,其中23个跌逾3%。(成之)

# 反弹尚未结束 关注滞涨股机会

东兴证券(天津) 王军

昨日A股市场放量下跌,上证指数再次在接近本轮反弹高点2681点处遇阻回落。市场在宽幅震荡中暂时迷失了方向,后市大盘何去何从成为当前市场最瞩目的问题。笔者认为,昨日的放量长阴并不意味着本轮反弹就此结束,股指在大幅震荡后还有望继续上攻,并创出本轮反弹新高。本轮发轫于7月2日2319点低点的反弹行情,技术上可视之为C4浪反弹,是针对3361点-2319点下跌千余点的修正反弹浪。主力借上市公司公布半年报拉高自救,在过去的5周时间里演绎了多遍空行情,个股行情精彩纷呈。近一周股指上行势头减缓,上证指数在2681点下方震荡整理。笔者认为,股指在大幅震荡后还有能力继续上攻,并创出本轮反弹新高,理由如下:

- 1、参照美股中期走势,前期道指自11257点跌至7月2日的9614点后与我国股市同步反弹,自9614点反弹至昨日最高10719点,涨幅已达11.5%,多头正向全部收复失地的目标努力;而上证指数前期从3361点跌至2319点跌幅达31%,目前2319点-2681点反弹的涨幅仅15.6%,多头刚刚收复一半失地。两相对比,A股后市反弹空间犹存。
- 2、再对照美股、A股两市短期走势:道指目前已成功演绎第五小浪上升波;而沪深两市还在第四小浪中挣扎。以上证指数来看,2319点-2501点可视之为第一小浪上升,2501点-2389点为第二小浪回调;尔后的

2389点-2681点为第三小浪主升浪,升幅基本是第一小浪的1.618倍。2681点至今的一周时间内都在进行第四小浪平台整理。一旦整理结束,两市将成功展开第五小浪上攻,上证指数的第一目标位约在2771点附近。时间是本月下旬,本轮半年报行情也会在热潮欢呼声中接近尾声。既然大盘还有一波上升浪,那么介入哪些板块个股才能最大获利?回顾本轮行情,游资最先热炒6-10元的超跌低价股,点燃半年报行情,两大先锋金山开发、中卫国脉均是连拉四个涨停板激发市场做多激情,近日深振业A九个交易日上涨72%更是巅峰之作。基金等机构主力也不甘落后,先后拉动房地产、煤炭、有色金

属、酒(饮料)类等板块,黑马频现。笔者预计在将要展开的第五小浪中,这些板块还将扮演重要角色。同时,由于第五小浪是最后一波上攻,预计各路主力还会轮炒板块个股,营造鸡犬升天的“剩”景。首先,前期基本没有表现的绩劣亏损股会粉墨登场,但笔者建议大家回避该类高危品种。由于房地产调控的政策已箭在弦上,也建议大家回避该板块。不少个股在本轮反弹的涨幅在30%-50%甚至更多,同样建议大家回避这类已炒到价的股票。目前市场还有这样一类个股:涨幅不足三成,业绩也不错,股价适中(10-20元),刚刚温和放量走出底部区域,后市还有一定补涨空间,这类个股则建议投资者积极关注。