

方向未定时
自下而上选有色股

宏观经济不明,金属价格受压,但新能源政策密集出台将带来机会

C2

部分限售股二季度减持个股一览表

股票代码	减持数量(万股)	减持比例(%)	减持均价(元)	减持日期
002481	300	1200	-	2010-9-8
002480	700	2800	-	2010-9-8
002479	1080	4320	-	2010-9-8
002478	1390	5560	-	2010-9-8
300211	300	1200	-	2010-9-6
300120	440	1760	-	2010-9-6
300119	372	1488	-	2010-9-6
002477	670	2680	35.00	2010-9-1
002476	600	2400	23.00	2010-9-1
002475	876	3504	28.80	2010-9-1
002474	520	2080	37.00	2010-9-1
002473	400	1600	16.00	2010-8-30
002472	600	2400	2.00	2010-8-2
002471	800	3200	14.80	2010-8-30

超级散户二季度
操作动向大起底

大户的投资思路比较稳定,介入的个股或多或少都有一点相似的特征

C3



夜盘“乌龙”涨停
秒杀众空头

目前相关监管部门已勒令民生银行出具事实真相报告,对交易异常情况进行说明

C5

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)					
002481	双环食品	300	1200	-	-	2010-9-8	2010-9-13	-
002480	新亚股份	700	2800	-	-	2010-9-8	2010-9-13	-
002479	富春环保	1080	4320	-	-	2010-9-8	2010-9-13	-
002478	富安股份	1390	5560	-	-	2010-9-8	2010-9-13	-
300211	阳谷华泰	300	1200	-	-	2010-9-6	2010-9-9	-
300120	经纬电材	440	1760	-	-	2010-9-6	2010-9-9	-
300119	福寿生物	372	1488	-	-	2010-9-6	2010-9-9	-
002477	普鲁农化	670	2680	35.00	2.00	2010-9-1	2010-9-6	60.98
002476	宝莫股份	600	2400	23.00	2.00	2010-9-1	2010-9-6	63.89
002475	立昂精密	876	3504	28.80	3.50	2010-9-1	2010-9-6	71.18
002474	榕泰软件	520	2080	37.00	2.00	2010-9-1	2010-9-6	81.32
002473	圣安达	400	1600	16.00	1.60	2010-8-30	2010-9-2	48.48
002472	双环转债	600	2400	2.00	2.00	2010-8-2	2010-9-2	51.85
002471	中银转债	800	3200	14.80	3.20	2010-8-30	2010-9-2	49.33

数据来源:本报数据部

8月份限售股减持环比增加33%,大股东增持环比减少44.39%

减持多增持少 产业资本盘整市道显谨慎

西南证券 张刚

继7月份大涨9.97%之后,A股市场8月份滞涨横盘。上证指数8月微涨0.05%,在2560点至2700点之间震荡整理。在这样的无趋势市场中,代表产业资本动向的上市公司限售股减持以及被增持的情况如何呢?

8月份减持市值环比增三成多,显示压力增加。数据显示,8月份限售股合计减持额为41.94亿元,环比增加33.06%。但由于7月份这一数值仅为2009年以来次低水平,所以8月份尚处于适中水平。涉及上市公司35家,环比增加25.00%;涉及股数共计

36257.44万股,环比增加22.01%。数据表明,随着8月份市场上涨势头减缓,减持规模出现上升。同时,由于半年报陆续披露完毕,上市公司控股股东的减持限制解除,我们预计9月份减持行为仍将出现增加。

8月份增持市值环比减少近半。数据显示,8月份上市公司股东增持市值共计7.14亿元,比7月份减少44.39%。涉及上市公司有11家,比7月份少5家;共计增持股份2917.99万股,比7月份减少81.31%。8月份出现盘整行情,而主要股东增持积极性降低。根据

2008年沪深交易所颁布的《上市公司股东及一致行动人增持股份行为指引》中第七条规定,在一个上市公司中拥有权益的股份达到或超过该公司已发行股份的30%的股东及其一致行动人,在上市公司业绩快报或者定期报告公告前10日内,不得增持上市公司股份。而10月份为三季报披露期,因此预计9月份增持现象将出现下降。

鹏博士被减持市值最高,海螺水泥被增持市值最高。数据显示,8月份被减持市值最大的前5家上市公司分别为鹏博士、海南航空、古井贡酒、中新

药业、友阿股份,减持市值均在2亿元以上。其中,鹏博士被减持市值最高,达6.08亿元,是通过二级市场直接减持方式进行的。股权出让方为北京市得利加自控技术有限公司、深圳市瑞松投资有限公司,分别为第二、四大股东。此次减持后,持股占总股本比例由半年报时的7.59%、6.51%分别降低至4.88%、4.57%,后续仍有一定减持压力。

被增持的11家上市公司中,增持市值最大的前5家上市公司分别为海螺水泥、祁连山、天伦置业、中兵光电、百大集团,增持市值均在0.2亿元以

上。其中,海螺水泥被增持的市值最高,达5.16亿元。增持方为安徽海螺集团有限责任公司、安徽海螺建筑设计研究院,属于一致行动人。安徽海螺集团有限责任公司为公司第一大股东,后续是否继续增持存在不确定性。

8月份限售股解禁后的减持市值增加,但仍处于适中水平,而增持市值大幅减少,显示产业资本在大盘整市道中显露谨慎心态。展望后9月份,由于半年报披露完毕,减持或会增加,而处于三季报披露前,受到相关规定限制,预计增持市值维持较低水平。

机构观点

规避涨幅过大小盘股

湘财证券研究所:周三市场大幅震荡,政策从紧的预期始终像乌云一般笼罩在市场头上。银行和钢铁的强势一度带动指数上行。但是中小板个股,尤其是积累了较大涨幅的锂电、稀土永磁等概念板块开始杀跌。从盘面上看,似乎部分炒作资金借用权重股拉升指数来掩护题材股出货。同时,昨日大幅放量说明市场的多空分歧严重加剧,显示8月PMI指数微幅回升没有驱散市场对经济增速下滑的隐忧。

展望后市,要注意短线规避涨幅过大的小盘股。长线来看,我们认为“金九银十”的房地产成交数和近阶段粮食价格的波动是否按照政策调控的方向运行,将决定后续政策的松紧程度,进而影响市场阶段性的多空态势。

9月行情不乐观

申银万国证券研究所:从技术面看,后市不乐观。我们认为,自2009年8月见高3478点以来的中期调整趋势并未转变,2010年9月也未必有多大的起色。

从几个角度观察:首先,2009年8月以来月K线组合显示下降通道一直维持着,目前在中轨附近徘徊。2010年4、5、6连续三个月的月K线收阴后,7月份拉出一根中阳线,8月份拉出一根十字星。8月份成交量放大四成多,但股指却不涨,意味深长。大盘的弱势格局并未改变。

其次,超跌反弹主要在7月份完成,后期即使还有反弹的机会,也会犹豫不决,还得谨防“诱多”行情。自3181点跌至2319点,反弹半分位的技术目标在2750点。年线在2010年4月失守后重心逐渐下移,成为未来较重要的压力。再次,反弹究竟在何处遇阻,我们难以判断,不过我们提示,大底尚未筑就。此轮修复性反弹之后,还有调整的压力。

资产配置可沿三路径

长江证券研究所:对于9月市场而言,一方面是经济下滑明确;另一方面是CPI、房价等的高企,并具有不小的上行动能。如此,政策就陷入两难。从全年来看,要实现增长的目标并不困难,对于通胀及房价的调控是下半年调控的重点,政策由偏紧向宽松转变不太现实。因此,周期性行业将会在经济下行与政策压制的环境下运行,上行动能不足;而对于泛消费类的防御性行业而言,估值将成为其9月表现无法解脱的束缚。

因此,我们认为9月A股市场整体机会不大,弱势下的震荡下行是主基调。而要想在9月获取超额收益,我们认为可以沿着以下三条路径展开配置。

第一,在风格上,大盘股机会不大,小盘股估值过高,边际上行动能减弱。配置上选取中盘滞涨股可以适当规避大盘与小盘的弱点。第二,在行业配置上,沿着库存周期的调整路径进行配置,看好乘用车、家电等终端需求行业的表现。这些行业调整较为领先,其率先走出低迷的概率较大。另外,从结构性复苏的角度去理解,纺织轻工类行业的基本面状况相对较好,而从相对估值角度来看并不显得太高,并且9、10月份也是欧盟圣诞补货的需求高峰,可以适当配置,我们建议予以超配。第三,在主题及积极性配置上,我们继续建议超配军工和与10月假期相关性较高的旅游酒店板块。(成之整理)

9月:震荡加剧 结构性机会犹存

中原证券 李俊

昨日为9月第一个交易日,两市股指大幅震荡,似乎预示着9月A股市场将打破8月的平衡格局。我们认为,目前从宏观数据与市场估值水平中仍难以寻觅下一阶段市场的运行趋势,9月不乐观的资金面或将成为关键因素。而从市场机会看,预计结构性机会仍然主要来源于消息面的刺激,投资方式仍以围绕热点主题进行操作或逢低参与低估值板块的阶段性反弹为主,但目前遭遇爆炒的题材股风险已经很大。

平衡或将被打破

首先,从宏观经济来看,海外市场复苏乏力、国内经济阶段性下行已是当前市场共识,只不过还存在程度上的分歧。然而,这种分歧难以通过个别月份的经济数据来实现弥合。比如在看待8月PMI在连续三个月下滑后再度回升这一现象上,市场中的两派观点明显对立:一方认为是经济出现再度回升的信号;另一方则认为,通胀存在不确定性,政策调整的风险在加大。从这个角度来看,如果国内政策维持现有的方向不变,市场观点很难趋于一致,A股将更多呈现出震荡的特征,而非趋势性的机会。

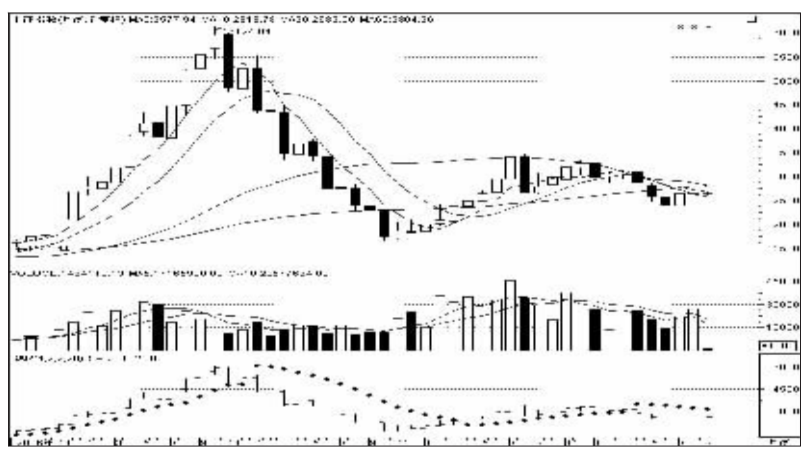
其次,从市场估值来看,权重股估值相对合理、题材股结构性高估是当前市场的主要特点。在地产调控之后,大量闲散的社会资金正在进入可以投机的领域,与“蒜你狠”、“姜你军”等农

产品炒作方式类似,题材类个股也反映出游资极度投机的性质。这也意味着对于题材类股来说,原有的估值体系基本失效,市场在等待催化因素的出现。从常识上看,笔者认为该类股风险已经很大,但在当前环境下,也无从判断炒作何时会出现拐点。

从宏观数据与市场估值水平中均难以寻觅下一阶段市场的运行趋势,而从近期管理层的表态来看,政策调控也并未出现放松的迹象。有鉴于此,笔者建议投资者不妨多关注一下市场资金面的变化。近期银行间拆借利率出现大幅上升,A股市场扩容加速,一级市场打新的资金分流效应明显,均显示二级市场资金面并不乐观。更值得注意的是,股票型基金整体仓位已达84%左右,后期加仓空间相当有限。在场外资金流入速度放缓的情况下,8月市场所维系的平衡或将被打破。

震荡幅度将加大

不过,沪指在下方的支撑力度也相当强劲。从板块来看,在众多不利因素的作用下,A股中银行股的股价表现比较糟糕,激烈反应后的负面效应料有所递减。而考虑到相关个股普遍较H股已有不少折价,大幅向下的空间相当有限。其他权重板块如钢铁、石油石化估值也已至历史低点,短线破位的可能性并不大。鉴于权重股反弹过程中的股价表现以及历史估值水平来看,



大盘一时也难以出现趋势性下跌。不过,与8月份上证综指2600点-2700点间的窄幅震荡相比,笔者预计下一阶段市场震荡幅度有望加大,沪市存在下探到2500点左右去构筑平台的可能性。

把握三条投资线索

从投资的角度来看,预计结构性机会仍然主要来源于消息面的刺激,投资方式仍以围绕热点主题进行操作或逢低参与低估值板块的阶段性反弹为主。在具体的机会把握上,笔者建议投资者关注三条主要线索。一、从“十二五”规划的方向中寻找新的投资热点。即将于10月召开的十七届五中全会,将研究关于制定“十二五”规划的建议,而相关规划的出台可能会刺激板块内的个股表现。建议

投资者关注:区域概念,如内蒙古、新疆、珠海经济特区等;新兴产业概念,如新能源、节能环保、物联网、生物制药等;其他行业规划所带来的投资机会,如内河航运、文化产业发展等。

二、参与低估值板块的阶段性反弹。目前A股中的低估值板块由于市值较大,成长性一般,投机资金并不怎么青睐。不过,长期来看还是有较好的安全边际;从操作角度来看,短线参与阶段性反弹也会有不错的收益。建议重点关注银行、钢铁、保险、证券、石油石化等。

三、黄金周”期间的相关消费类股可能会有所表现。今年中秋和国庆节相近,两个假期相连使其成为史上最长“黄金周”。建议投资者关注旅游、餐饮、零售等相关受益行业的投资机会。

非理性繁荣下的两难抉择

胡宇

尽管过了立秋,但中小板市场恰如深圳9月的天气,仍充满着火气。刚刚在上半年吓破了胆的投资人在8月赚钱效应的刺激下又挤进了营业部。分析师们亦为这轮难得的结构性牛市而激动不已。在许多人看来,当中小板综指创出历史新高之后,一波大牛市已经来临。

涨、涨、涨,连续涨停的快感无不刺激着场内的每一个投机者;买、买、买,赚钱效应引诱着刚刚受过伤的普通投资者蜂拥进场。毋庸置疑,这是一个激情的年代。无论是居高不下房价,还是连创新高的股价,都预示着流动性过剩的过剩。与此同时,2010年3季度业绩普遍超预期似乎也为市场带来了新的驱动力,高送增的题材呼之欲出,地区概念遍地开花。好的题材、

好的故事成为吸引眼球的赚钱法宝。歌斯底里的“市场先生”看不到中小板市盈率平均50倍的估值,看不到中小板净资产接近创业板的6.96倍,更看不到中小板综指创出了历史新高,这不是泡沫是什么?然而,理性的投资者毕竟是少数,长期赚钱的投资者更是少数。到最后,还有谁能够将短线的收益真实保留在手里呢?

与中小板的炙热难耐相比,主板市场却缺乏生机。这种冰火两重天的格局正好印证了市场的尴尬。是抛弃相对便宜的银行股,还是抛弃惯性上涨的市净率股票,成为投资者的因困境。对于看上去很美的银行股,由于融资潮不断,投资者无法看清利润表与资产负债表的真相;而对于屡创新高的小盘股与概念股,也没有谁能

够预计它们会走到哪一天、哪一步。进攻还是退却?观望还是参与?贪婪与恐惧又一次考验着投资人。

善战者,致人而不致于人。不把握市场博弈的主动权,不发挥自己的优势,就难以彻底战胜市场,赢得长期的胜利。投机者的优势在于适应市场节奏,跟随市场热点博弈。但理性投资者却要做一个孤独的看客,短线的账面收益尽管有些许诱惑,却不是长久的幸福。缺乏价值判断的投机者往往要成为疯狂的博弈付出最后的代价,站在风口浪尖上的感觉尽管风光无限,然而下一个浪头打来却使人沉入大海。在中国宏观主动调结构的背景下,在高房价犹如定时炸弹高悬之时,资产泡沫的加剧只会引发更大的政策调控空间。在全球经济面临二次

探底,美日纷纷重新祭起宽松货币政策,还是选择学习德国的理性市场经济,还是继续跟随美联储释放更多货币?亦是中国宏观决策者必须清醒抉择的关键。随着物业税、房产税等细分税种的出台,房地产投机将遭遇精准打击;随着泡沫化、杠杆化与资产证券化的扩大,更多的公司将会上市融资的冲动;随着东北存款利率上浮试点的开启,银行利率市场化改革的号角已经吹响。

展望未来十年,无论是打破垄断,加快市场化改革;还是调整经济结构,加快经济转型;亦或是加快人民币国际化与金融市场对外开放;中国资本市场都将孕育机会,面临挑战。这是个冒险的年代,但需要更高的智慧。(作者系华林证券分析师)

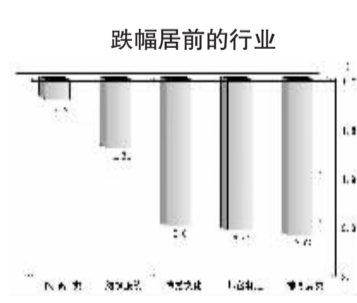
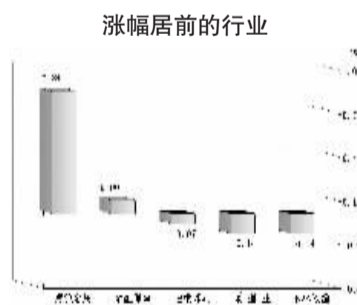
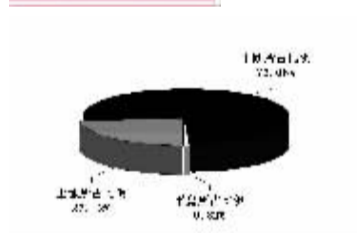
昨日回放

指数不牛 牛股不衰

昨日两市股指大幅波动,个股分化明显。强势股强者恒强的特征依旧,近期牛股成飞集成、壹桥苗业、联环药业等均报收涨停。

尽管昨日股指大幅震荡,两市上涨个股不足3成,但近期牛股依然干劲十足。昨日两市共有18只非S、ST股报收涨停。其中,成飞集成已连续4个交易日报收涨停,壹桥苗业则连续2个交易日涨停,两只个股近1个月累计涨幅均超过了130%;联环药业稍逊一筹,近1个月也已实现股价翻倍。除了这三只大牛股,武汉凡谷、建设能源、西藏城投、安源股份等均连续涨停,其余涨停个股也多是近期的强势股。(成之)

每日数据



简评:昨日为9月第一个交易日,A股市场放量宽幅震荡。两市股指收盘均略有小幅下跌,日K线收出带较长上影的小阴线。上证指数收盘失守5日均线;深成指盘中再创本轮反弹新高后遇阻回落;中小板综指收盘跌破6600点关口。市场渐趋谨慎,两市上涨个股比例23.12%,共18只非S、ST股报收涨停,比前日减少12只。两市合计成交2824亿元,再创本轮反弹新高;深市成交1420亿元,连续两个交易日超越沪市;中小板成交603亿元,创出历史新高。行业方面,30大行业指数中仅黑色金属、金融保险微涨,非金属类等3个行业指数跌逾2%。(成之)