

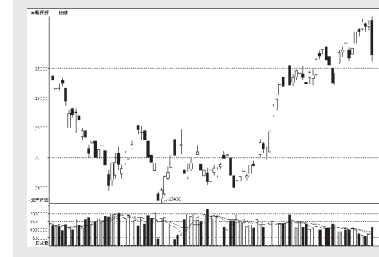
宝通药业 技术决定差异 差异提升盈利 C3

预计 2010-2012 年公司每股收益分别为 0.51、0.89、1.48 元,给予“买入”投资评级



理性看待 贷款拨备率可能提高 C4

日前有市场传言称,银监会正在讨论要求银行的贷款准备金率达到 2.5%



大地期货 坐庄橡胶被调查? C5

公司总经理裘一平坚决否认,呼吁市场勿以讹传讹

新股发行提示

证券代码	证券简称	网下发行量(万股)	网上发行量(万股)	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)
300127	银河磁体	820	3280	-	-	2010-9-20	2010-9-28	-
300126	松瓷股份	421	1684	-	-	2010-9-20	2010-9-28	-
601177	杭齿股份	2020	8080	-	-	2010-9-27	2010-9-30	-
002484	江海股份	800	3200	-	-	2010-9-15	2010-9-20	-
002483	润华股份	1000	4000	-	-	2010-9-15	2010-9-20	-
002482	广田股份	800	3200	-	-	2010-9-15	2010-9-20	-
601018	宁波港	125000	125000	-	-	2010-9-14	2010-9-17	-
300124	汇川技术	540	2160	71.88	2.00	2010-9-13	2010-9-16	78.13
300123	太阳鸟	440	1760	28.88	1.70	2010-9-13	2010-9-16	96.27
300122	智飞生物	800	3200	37.98	3.00	2010-9-13	2010-9-16	66.63
002481	双塔食品	300	1200	39.80	1.20	2010-9-8	2010-9-13	67.46
002480	新筑股份	700	2800	38.00	2.80	2010-9-8	2010-9-13	55.95
002479	富春环保	1080	4320	25.80	4.30	2010-9-8	2010-9-13	73.71
002478	富泰股份	1390	5560	16.78	5.50	2010-9-8	2010-9-13	38.14

数据来源:本报数据部

债市窗口

传言难撼债市长假扰动市场

证券时报记者 朱凯

本报讯 被业内认为最接近宏观层面的债券市场,在昨日市场传言之下并未受到撼动。只是,在 8 月份数据真正出台之前,谨慎心态依旧严重。

交易员透露,8 月份经济数据将在本周末公布,虽然相关的传言版本不少,但债市对此多“充耳不闻”,机构多看少动,导致买盘回落,短期品种收益率小幅上行;交易所债市除了公司债指数上涨外,国债及企债指数则双双小幅下调。

季末与长假因素对资金面的扰动,目前仍占上风。这从涵盖国庆假期的 1 个月期限回购成交量,在近日出现连续攀升便可见一斑。9 月 7 日起,该期限质押式回购的成交量便由上日的 13.3 亿元升至 43.89 亿元,9 月 8 日一举增至 91.77 亿元,而昨日该成交量进一步升至 93.31 亿元,接近史上少见的百亿元规模。

业内人士指出,本周公开市场操作的大幅净投放,为回购利率的总体下行创造了条件。统计数据表明,本周 4 个交易日中,隔夜利率连跌 34 个基点,7 天利率则三跌一涨。而央行在公开市场大幅净投放流动性达 710 亿元,较上周的投放量续增 10 亿元。

上海某大型券商交易员指出,季末及长假来临,除银行的现金备付需求之外,部分券商、基金,以及出于考核需求的中小规模银行机构等,仍更多要从银行间市场借入资金。据透露,目前的资金价格仍与一个月前时宽松状态有较大差距。昨日,隔夜、7 天资金的加权价格分别为 1.6412%、2.2827%,较一个月前各有 17 个和 60 个基点的溢价。

机构观点

权重股短期难获认同

湘财证券研究所:周四 A 股高开低走,盘中跳水,且量能再度放大,显示投资者心态谨慎。盘中锂电池和磁性材料个股仍然维持强势,但强弩之末形态明显。

经济数据提前到周六发布,引发了市场一定的担忧情绪,尤其是 CPI 数据可能再度上行,市场预期或许会刺激管理层采取一定的紧缩措施,从而拖累权重股的走势。昨日中石油、工商银行等多只金融股创出 8 月份以来新低,显示市场对这类个股的投资价值目前并不认同。技术上看,120 日均线已下移到 2703 点附近,与整数关口重合,双重压力将对股指上行构成障碍。

数据隐忧引发关前调整

西部证券研发中心:宏观数据成为本周后半周影响市场的重要因素。从之前农业部发布的监测数据观察,全国农产品批发价格指数为 2010 年 7 月份的 164.8 上升为 2010 年 8 月份的 174.3,同时有食品价格环比上升及“两节”期间涨价因素的影响,8 月 CPI 还难以确定会达到峰值水平。通胀预期升温,使得政策调控的灵活性有所加大,投资者情绪波动明显。

技术上看,昨日的调整并未损伤到两市反弹趋势,但短线股指或面临整理。操作上,投资者对于手中持仓品种不妨进行适时调整,业绩透支且不具备政策扶持的高估值品种可考虑离场。(成之整理)

二季度减持和新进股票数量占持股总数的 74.49%

大比例换股 券商理财产品积极调仓

西南证券 张刚

数据显示,继 2010 年一季度大幅减持之后,券商集合理财产品在 2010 年二季度出现小幅增持操作。其持股市值达到 164.13 亿元,比 2010 年第一季度减少 27.50 亿元,减少幅度为 14.35%。但考虑到第二季度上证指数累计跌幅 22.86%,券商集合理财产品还是呈现了小幅增持操作。

券商集合理财产品 2010 年第二季度所持股票只数达到 396 只,比第一季度增加 30 只,增加幅度为 8.20%。其中,被增持股票 86 只,仍处于历史偏高水平;持平的股票 15 只;被减持的股票 86 只,处于历史偏高水

平。新进的股票大幅增加至 209 只,远多于 2010 年第一季度的 152 只。可见,券商集合理财产品二季度积极调整了持仓结构,被减持和新进股票的数量,占持股总数的 74.49%。

从行业偏好上看,券商集合理财产品对机械设备的持股市值由 2010 年第一季度的第二名上升至第二季度的第一名。券商集合理财产品二季度持股该类上市公司 70 家,比第一季度多 7 家;持仓市值为 38.42 亿元,比第一季度增加 11.49 亿元,增加幅度为 42.67%,有大幅增仓迹象。其中,专用设备 16 家,普通机械 12 家,仪

器仪表 2 家,交通设备 14 家,电器机械 20 家。

医药生物的持股市值由 2010 年第一季度的第三名上升至 2010 年第二季度的第二名。被持股的上市公司有 45 家,比一季度多 15 家;持仓市值为 18.34 亿元,比一季度增加 2.06 亿元,增加幅度为 12.65%。天方药业、天士力、浙江医药、人福医药、双鹭药业、哈药股份、现代制药、京新药业、海正药业、恒瑞医药、华北制药、桂林三金被增持,丽珠集团持平,双鹤药业、海南海药、贵州百灵、华东医药、科伦药业、诚志股

份、广济药业、九芝堂、精华制药、海普瑞、康芝药业、益佰制药、誉衡药业、中新药业、力生制药、新华制药、马应龙、上海莱士、信立泰、信邦制药、同仁堂、白云山 A、千金药业、仁和药业、东阿阿胶、云南白药为新进建仓,康缘药业、上海医药、亚宝药业、复星医药、华润三九、科华生物被减持。券商理财产品对医药类股票大多数看好。

批发零售的持股市值由 2010 年第一季度的第 10 名跃升至第二季度的第 3 名。被持股的上市公司有 30 家,比一季度多 14 家;持仓市值 16.31

亿元,是一季度的 2 倍多。大商股份、银座股份、新华都、王府井、合肥百货、兰州民百被增持,成商集团、苏宁电器、中化国际、南京中商、广百股份被减持,恩华药业、农产品、百大集团、飞亚达 A、武汉中商、长百集团、武汉中百、中大股份、广聚能源、天虹商场、美邦服饰、新华百货、益民商业、广州友谊、友阿股份、国药股份、天音控股、一致药业、百联股份、众业达为新建建仓。券商理财产品对批发零售多数看好。

二季度机构持股动向

昨日,上证指数 11 点 15 分后 5 分钟内跌逾 20 点

跳水疑为“假摔” 后市仍可看好

东海证券 王凡

周四早间沪深股指运行平稳,但 9 点—9 点 30 分间期货市场的异常波动对股市形成较大冲击,市场预期政策调控力度或将进一步加大,临近午间收盘前股指出现急速跳水走势,上证指数 11 点 15 分后 5 分钟内跌逾 20 点。

我们认为,短期突发性因素对市场的影响较为有限,一旦 8 月份宏观经济数据明朗,市场将恢复到原有的运行趋势之中。

突发因素冲击市场

从周四股指走势来看,早间受隔夜美股上涨刺激表现尚较为平稳,但商品期货市场方面,天然橡胶受传闻刺激突然大幅下挫,进而带动其他商品期货品种和股指期货急跌,沪深股指亦出现瞬间急挫的局面。

我们认为,股指期货市场的急跌只是触发周四股指深幅调整的直接诱因,其背后深层次原因是沪指对 2700 点和半年线屡攻不下后投资者避险情绪的上升。同时,8 月份宏观经济数据公布日临近,中秋国庆长假和创业板限售股解禁日即将到来等多重因素相互叠加,强化了投资者在股市波动时套现的意愿。

一方面,8 月份宏观经济数据即将公布,通货膨胀和调控预期不断升温。近期由于农产品价格不断上升,市场预期 8 月 CPI 或再创新高,若数据再度高于 3%,将有触发管理层动用加息等手段的可能。同时,近期上海住宅用地拍卖再创单价新高地王,达

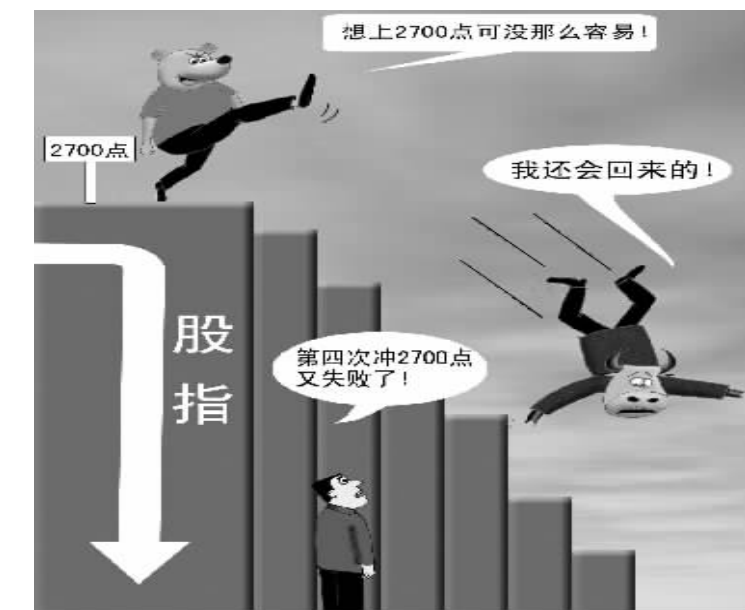
到每平方米 35500 元。鉴于其他城市也出现了房地产量价回暖的情况,市场预期更严厉的调控政策可能出台。管理层亦多次强调房市调控政策不会改变,这使得市场面临较大压力。

另一方面,由于临近中秋和国庆长假,资金面短期趋于紧张。根据统计,9 月上旬限售股解禁市值为 221 亿元,中旬解禁市值为 628 亿元;下旬尽管有假期因素的干扰,但解禁额将迎来集中爆发期,解禁市值高达 1605 亿元。解禁股中绝大多数为中小板和创业板股票,近 6 成为首发机构配售股份和首发原股东限售股份,而 10 月底创业板市场更将迎来新一轮的限售股解禁高峰。中小板和创业板市场总体的高估值,将大大增加解禁股股东的抛售意愿。同时,考虑到本次双节假期较长,投资者选择持币过节以规避外国市场风险的可能性较大,因此,资金面在节前可能出现一定紧张局面。

短调不改中期趋势

短期市场尽管出现了单日较大调整,但从历史上来看,突发性因素触发的调整持续性都较为短暂,市场将逐步恢复到原有的运行趋势之中。

我们认为,8 月份 CPI 虽然可能再度超过 3%警戒线,但极可能成为年内高点,在美联储持续保持低利率的背景下,我国央行年内加息的可能性并不大。而上海住宅新地王单价尽管创出新高,但仍远远低于业内预期和上海上半年居住地产均价,表



明地产调控政策已经起到一定效果。从领先指标来看,最近美国和国内的 PMI 指数环比均有所回升,国内经济在三、四季度出现向上拐点的可能性较大,这些都将对市场形成强劲支撑。

从盘面来看,权重板块的低估值也极大限制了大盘的下行空间,并为市场产生结构性行情提供了有力支持。而即将到来的消费旺季以及收入分配改革预期、“十二五规划”相关政策预期,为市场形成结构性行情提供了刺激性因素,题材股仍有望保持较为活跃的状态。因此,短期受到外部突发因素刺激急跌之后,市场有望回到前期震荡盘升的格局之中。

技术形态上,本周前 4 个交易日沪指持续在 2700 点整数关口和半年线下方震荡,屡次冲关未果后出现了大幅回调。而深成指在 3 周前完成对半年线的突破之后,本周正逐步向年线区域发起冲击,沪深 300 指数亦连续 4 个交易日收于半年线上方,突破的有效性已得到确认。因此,本次的急跌也可以视为是沪指受到重要长期均线压力下的一次正常技术性回调,下档 30 日、60 日均线的持续上行使得调整空间将较为有限。一旦 8 月份宏观经济数据明朗,政策面保持平静,则期货市场的异动影响将逐步消除,后期沪指有望跟随深成指和沪深 300 指数向上收复半年线。

闯关未果 股指震荡格局延续

中航证券 叶峰瑛

在大蓝筹的带领下,本周沪指再次冲击 2700 点关口,但终究未获成功,周四更是大幅回落。同时,个股行情依然精彩,二八风格的转换还需要市场的认同。我们认为,经过周四大跌后,大盘将暂时维持震荡格局,进一步消化盘面的浮动筹码。

从近期消息面上看,险资投资股权与不动产细则出台,股票市场信心得到提振,蓝筹板块得到资金追捧;多部委分头酝酿新能源汽车三大扶持政策待出。有利于我国从汽车销售第一大国向汽车强国过渡,

汽车板块中线看好。深交所一天 4 发监管函,异动股须“人盯人”监控;国务院出台系列政策鼓励兼并重组,长期制约跨地区企业重组的财税分配问题有望得到解决;财政资金对央企兼并重组的支持力度也将加大;民间资本的准入领域进一步切实放宽,为 9 月的投资指明了方向。国际上,从已公布的欧美经济指标来看,好于预期的偏多,显示经济总体仍处于低位的缓慢复苏之中。

从板块热点轮换上看,中小板和创业板率先成为风险释放的板块,

而政策扶持的板块则有望成为未来市场挖掘的主题。我们认为,由于国家加快转变经济增长方式及推出股指期货等因素,市场风格正在发生转变,周期类的投资品种将很难获得长期超额收益。而政策扶持的新兴产业、消费升级和区域振兴板块短期看估值较高,因此,大消费板块最为值得研究和关注。在关注大消费的同时,也不要忽略了央企整合带来的长期机会,按照国资委计划,央企数量有望从目前的 123 家减少到 80 至 100 家。各地方也加大国企整合力度,发挥规模优势、

避免同业竞争、优化资源配置。下半年央企重组板块势必成为重头戏。

综合来说,美国实体经济仍处于低位的复苏之中,其货币政策在低利率环境下的仍维持宽松,货币超发导致流动性过剩,以美国为主的全球股市仍将震荡为主。A 股大盘的震荡为后期操作提供了仓位调整的结构性机会,事实上,大部分个股在此波指数涨幅不大的上涨行情中,已经迭创新高,说明个股机会还是比较大的。因此,投资者应该看轻指数,重点关注经济转型带来的个股投资机会。

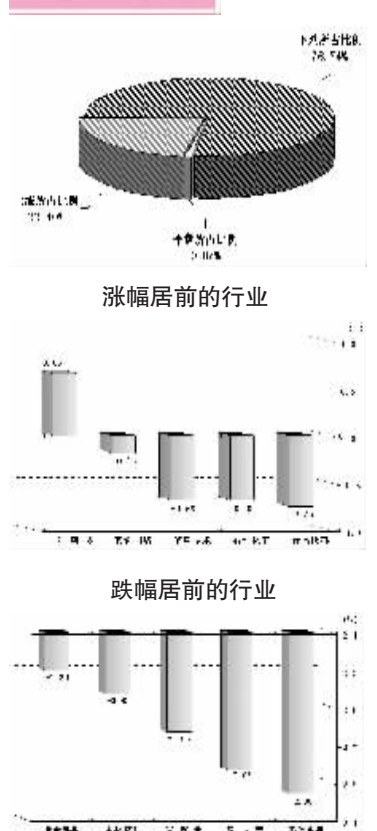
昨日回放

市场资金流出逾 250 亿

昨日 A 股市场放量下跌。根据证券时报网数据统计,昨日沪市资金共流出 154.67 亿元,深市资金共流出 106.33 亿元,市场呈现资金单边流出状态。

从行业资金流向来看,昨日两市主力资金流入的行业仅有信息设备,主力资金流出前 3 名的行业分别为机械设备(-31.31 亿元)、有色金属(-30.76 亿元)和银行(-24.76 亿元)。从个股资金流向来看,两市资金流入前 5 位的个股分别为佛塑股份、华北制药、五矿发展、万向钱潮和中国国航;资金流出前 5 位个股分别为兴业银行、浦发银行、招商银行、民生银行和包钢稀土。(成之)

每日数据



简评:2700 点关口久攻不下,昨日 A 股市场出现较大幅度回调。两市股指盘中跳水,并双双跌破 5 日均线,收盘跌幅均超过了 1%。上证指数完全回补了本周一的上跳缺口;深成指、中小板综指早盘创出新高后冲高回落,日 K 线收出阴包阳组合。市场气氛转趋谨慎,两市上涨个股比例 22.4%,仍有 14 只非 S、ST 股报涨停;没有个股收盘价达到 10%涨跌幅限制。权重股再次成为杀跌主要动力,沪市前 10 大权重股全线下跌,其中 4 只跌逾 2%。两市合计成交 2979 亿元,比前日放大 1 成多。

行业方面,仅医药类小幅上涨,黑色金属等 11 个行业跌逾 2%。

(成之)