

杭氧股份 气体产业带来新增长点

C3

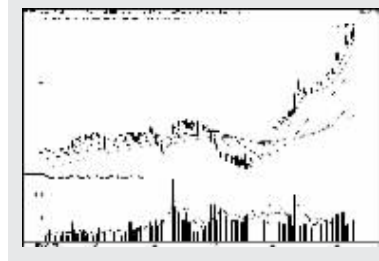
预计公司2010-2012年每股收益分别为0.88元、1.19元和1.60元,维持“推荐”评级



五菱集团： 志在新能源汽车市场

C4

由于集团开展新能源汽车业务较早,预计未来在新能源汽车业将扮演重要角色



国内外棉花 价格有望再创新高

C5

继中国之后,印度和巴基斯坦分别为全球第二、三大棉花消费国,棉花市场基本面支撑依然稳固

新股发行提示

| 证券代码 | 证券简称 | 发行总量 (万股) | 网上发行 (万股) | 申购日期 | 申购上限 (万股) | 中签结果日期 | 发行市盈率 (倍) |
|--------|------|--------------|--------------|-----------|--------------|--------|--------------|
| 601177 | 杭氧股份 | 5200 | 2100 | 2010-9-27 | 2010-9-30 | - | - |
| 002487 | 大金重工 | 600 | 2400 | 2010-9-27 | 2010-9-30 | - | - |
| 002486 | 嘉麟杰 | 1040 | 4160 | 2010-9-27 | 2010-9-30 | - | - |
| 002485 | 春晖尔 | 1000 | 4000 | 2010-9-27 | 2010-9-30 | - | - |
| 601177 | 杭氧股份 | 2020 | 8080 | 2010-9-27 | 2010-9-30 | - | - |
| 300128 | 锦富新材 | 500 | 2000 | 2010-9-20 | 2010-9-28 | - | - |
| 300127 | 顺网股份 | 820 | 3280 | 2010-9-20 | 2010-9-28 | - | - |
| 300126 | 铁汉生态 | 421 | 1684 | 2010-9-20 | 2010-9-28 | - | - |
| 300125 | 博信股份 | 300 | 1200 | 2010-9-20 | 2010-9-28 | - | - |
| 002484 | 江海股份 | 800 | 3200 | 2010-9-15 | 2010-9-20 | 52.05 | - |
| 002483 | 润华股份 | 1000 | 4000 | 2010-9-15 | 2010-9-20 | 41.67 | - |
| 002482 | 广信股份 | 800 | 3200 | 2010-9-15 | 2010-9-20 | 85.21 | - |
| 601018 | 宁波港 | 100000 | 100000 | 2010-9-14 | 2010-9-17 | 28.38 | - |
| 300124 | 汇川技术 | 540 | 2160 | 2010-9-13 | 2010-9-16 | 78.13 | - |
| 300123 | 大邦股份 | 440 | 1760 | 2010-9-13 | 2010-9-16 | 96.27 | - |
| 300122 | 智飞生物 | 800 | 3200 | 2010-9-13 | 2010-9-16 | 66.63 | - |

数据来源:本报数据库

机构动向

多数看好三季度行情 重点关注机械设业

西南证券 张刚

对比二季度上证综合指数22.68%的累计跌幅,证券投资基金出现大幅减持,社保基金、QFII、券商、券商理财产品出现一定幅度的增持,保险机构则大幅增持。除了证券投资基金外,多数机构对于二季度持续下跌的行情反而持乐观态度。而自7月初以来市场便开始出现回升,多数机构对第三季度市场的判断较为准确。

机械行业最被机构看好

从六类机构投资者股票持仓市值最高前三名的行业看,机械设备被证券投资基金、社保基金、证券公司、券商理财产品、QFII、保险机构共同看好;金融保险业被证券投资基金、保险机构、QFII看好,证券公司、社保基金、券商理财产品则不认同;医药被证券投资基金、社保基金、券商理财产品看好,QFII、证券公司、保险机构不认同。采掘业被保险机构、券商理财产品看好,QFII、保险机构、证券公司不认同。食品饮料仅被社保基金看好,金属非金属仅被QFII看好,电子仅被证券公司看好,批发零售仅被券商理财产品看好。机械设业是机构投资者认同度最高的行业。

机构高比例持股不一 仅三股重叠

从证券投资基金持股占流通A股比例前十名的股票看,控盘比例都在14%以上。属于信息技术行业的有4只,QFII“前十”持股的控盘比例都在4%以上。社保基金持股占流通A股比例最高的前十只股票控盘比例都在8%以上。证券公司持股占流通A股比例最高的前十只股票控盘比例都在7%以上。券商集合理财产品持股占流通A股比例最高的前十只股票控盘比例都在4%以上。保险机构持股占流通A股比例最高的前十只股票控盘比例都在9%以上。

虽然六类机构在行业偏好方面存在一定的共同点,但持股比例最高的前十只股票中,仅有圣农发展、永大科技、中国一重三只股票重叠,各类机构投资者在个股方面严重分化。圣农发展分别被券商和券商理财产品两类机构大规模持有。永大科技分别被社保基金和保险机构大规模持有。中国一重分别被券商和保险机构大规模持有。

五成公司有高比例分配能力

六类机构高比例持有的57家上市公司是否有良好的业绩支撑呢?从2010半年报的业绩看,58家公司中每股收益在0.05元以上有50家,0.10元以上的48家,八成多公司业绩较好,最高的是吴华能源的1.12元。这些机构持股比例较高的股票,有中国一重、用友软件、三特索道、百利电气、亚星客车处于微利状态,中弘地产、京东方A为亏损状态。净资产收益率在3%以上的有45家,在5%以上的有26只,占近五成的比例,最高的为盐湖钾肥的21.90%。归属母公司股东净利润同比实现增长的有42家,增幅在50%以上的有13家,最高的是华冠电器的485.94%。净利润同比出现下滑的公司有15家,下跌幅度最大的是用友软件,下降幅度达91.93%。

57家公司中,净资产收益率同比实现增长的有21家,增幅在50%以上的有10家,最高的是山煤国际,高达1250.72%。可见,八成多公司业绩良好,具备高成长性占三成多。每股未分配利润居前十名的公司为,华新水泥、七星电子、龙净环保、数码视讯、山煤国际、盐湖钾肥、华孚色纺、深发展A、森源电气、禾欣股份,均有高比例分配能力。

涨势难续 次新股风格现换壳信号

证券时报记者 罗峰

新股、次新股的过山车正在运转。年中的大面积破发,7月下旬以后的涨势如潮,宛若滚动的波浪,高低峰谷轮换出现;现在,次新股市场风格似乎迎来新一轮换壳。

上周五上市的3只新股,至本周二运行3个交易日。圣莱达、中超电缆上市次日跌停,双环传动跌逾8%;昨日3股继续下跌,其中圣莱达、中超电缆仍分列沪深两市跌幅榜亚军。年中的氛围貌似在悄然回归。不过与年中迥异的是,一些上市时间略长的次新股继续强势。

在指数横盘、个股活跃的当下,吸引市场眼球的一是大幅波动的成飞集

成类题材概念股;一是大幅波动的次新股和次新股。对于很多投资者来说,近期中小盘新股的活跃像是客栈旗杆上挂出的招牌肉,谁都看见很鲜美,但是很少有人吃到。回顾今年新股、次新股市场的过山车,可分为三个阶段:一是第一季度以来新股密集发行,且发行市盈率;二是二季度新股破发渐多,6月新股上市首日破发率达10%,7月中上旬更是新股上市首日破发率超过40%;当时新股以逐渐降低发行市盈率

6.6、7月平均水平为54.45、40倍和超募比例6.6、7月份新股超募

资金比例分别为188%、136%、120%)重新赢得市场;随着大盘回暖,进入第三个阶段:7月下旬后上市的新股告别了首日即破发的现象,之后次新股变得火热。7月下旬,新股上市首日一般涨幅低于50%,不少新股涨幅在20%左右。之后随着次新股活跃,中小盘新股首日涨幅的气球也在变大。

在市场人士看来,部分新股的涨势有一步到位之势,变身次新股即陷调整。上周三艾迪西上市首日大涨235%,创出近期新股涨幅新高,今年以来也仅次于4月上市的新亚制程;但最近3个交易日已经回到32元,离

45元的高点甚远,离上市首日低点30元较近。再看最近这批新股,圣莱达、中超电缆首日涨幅均在100%以上,上市后收盘价连创新高。同样上市之后表现低迷的双环传动,跌幅不如其他两只新股。分析人士说,这与公司基本面等有关,但更与首日涨幅远低于圣莱达、中超电缆有关,双环传动首日涨幅只是圣莱达的1/3,下跌势头也缓得多。这可能意味着上述次新股的调整是对透支涨幅的一个矫正。

交易所公布了艾迪西上市以来连续4个交易日的买卖席位,圣莱达、中超电缆更是上市以来3个交易日全部

上榜。作为近期活跃新股的样板,分析人士从中也发现了一些近期资金风格的变化。7月底特别是8月次新股活跃以来,游资大户以“一日游”为主,头天买次日便卖,在上升走势中不断倒手降低被套的风险。但从上述新股的买卖席位看,部分资金多停留一天,在股价拉不上去的情况下,在高换手中卖出。分析人士称,新股首日的惊人涨幅给了部分资金更大的勇气,但是风险也在积聚当中,近期上市的次新股走势低迷或是一个信号。

记者观察

沪指纠结半年线 权重股成突破关键

西部证券 黄铮

昨日两市再陷整理格局,股指全天走势颇为“纠结”。上证指数早盘上冲一度曾触及半年线位置,可惜涨跌各半的热点开花局面却始终未能形成新的突破。我们认为,之前8月宏观数据的公布消除市场对于政策预期的情绪化影响,权重股分化及中小市值品种调整压力的释放,使得股指上行缺少明显撬动因素,市场在强势品种及政策局部热点的不断催化作用下,脱离前期盘局的要求也在进一步加大,只要处于低位的权重股能够形成助推,形成突破向上就会成为大概率事件。对于投资者而言,在近期市场没有出现实质性变盘之际,中等仓位控制的有效性仍要加强。

趋势突破暂时缺乏撬动因素

8月数据透露国内经济软着陆出现通胀峰值。不过随着翘尾因素的消失,刺激政策收紧的压力会逐步降低,加息时点的真正来临需要综合宏观因素的各项利弊。然而,周期性行业处于回调态势,是市场一时之间难以摆脱盘局的主要原因。7月PMI为51.2%,其中有色、化纤

及橡胶制造业、钢铁等行业低于50%;8月PMI指数回升至51.7%,非金属材料制造业、通用设备制造业、化纤制造业及橡胶塑料制品业等行业低于50%。经济基本面没有较大转机的时候,传统周期性行业在市场的表现,还起不到有效提振的作用。此时的市场已经步入关键时期,超预期的因素将影响到市场的反弹高度,那就需要紧密关注上市公司三季度盈利情况。

从已经公布三季报已公布预增的167家公司观察,上市公司利润三季度所面临的下滑压力已有显现。三季度利润的同比增速将下降至22.67%,且环比出现14.24%的负增长不利局面。行业分布来看,下滑较为剧烈的行业比较多的在周期性行业中。其中,三季报同比、环比下降较为集中的是黑色金属、交通运输、轻工制造、有色金属行业这类传统行业。在经济基本面探底阶段,传统周期性行业只有短暂的机会,这对于市场形成连续大幅上行的助推作用还不是很明显,那么反复震荡、缓步攀升就会是股指反弹过程中的常态。

热点轮动使行情得以持续

进入本周以来的两个交易日,加息预期的担忧情绪明显减弱,无疑给短期市场营造了良好的做多氛围。观察近期盘面表现,主要是集中在两方面:一类是以昨天涨幅居前的计算机、低碳、新能源、及建材这类强势板块为代表,上述板块部分个股的持续走强,主要源自业绩稳定增长给估值空间带来的提升潜力。例如,昨天涨幅居前的华东软件、远光软件;电子信息板块中的水晶光电、中航光电,三季报预增是支持这些个股股价能够创出反弹新高的主要动力。另外就是政策扶持的大背景所带来的局部热点,例如昨日表现抢眼的太阳能、西藏板块,此外还有受益涨价预期的农业板块,短线资金对于题材品种的关注度的提升,是市场氛围活跃的积极表现。不过对于这类品种,投资者需要警惕业绩透支所带来的股价回调风险。综合看,只要市场能够跟随政策布局热点,并且在分化行情中继续寻找到强势品种带动人气,结构性行情就有望在个股活跃

的氛围中得以延续。

关口突破需要权重股来助推

尽管从技术走势上来看,深成指、沪深300指数率先突破,对上证指数上冲半年线起到良好的带动作用,且上证指数中期50、60日均线摆脱前期黏合纠缠,翻头向上的反弹形态愈加明显。但市场普遍认为,权重股乏力是拖累反弹的主要因素。二八风格转换条件不成立,也在近期市场表现中不断显现。主要权重板块受宏观调控预期影响,未来一段时间内政策风险需要化解。这其中,银行板块未来面临2.5%的总贷款拨备率、政府融资平台贷款计提标准从严,使得银行业利润前景不确定性大增。还有,短期房价的上涨、地产调控再强化措施的压力,使得地产板块中期政策背景愈加不明。好在节前消息面相对平稳,央行连续两周净投放及本周解禁压力的缓和,给短期市场营造了良好的环境氛围。一旦主要权重指数能够形成稳固的底部,加之二三线蓝筹品种的轮番活跃,就有希望助股指朝形成实质性变盘的方向转变。

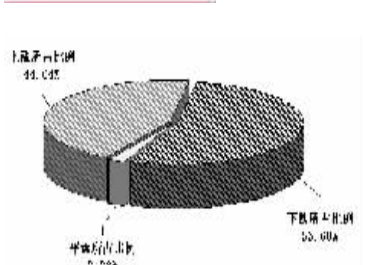
昨日回放

股指窄幅震荡

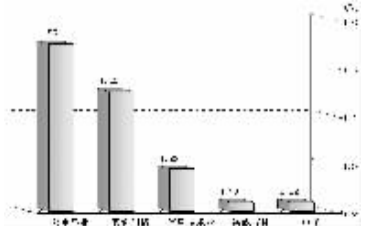
昨日A股窄幅震荡整理,个股涨跌互现。沪深两市上涨的公司家数达到813家,占比达44.04%;下跌家数991家,占比达53.68%;平盘42家,占比2.28%。据本报数据库统计,涨幅居前的板块依此是公用事业、其他制造、信息技术、纺织服装、电子;涨幅分别为1.55%、1.45%、1.29%、1.22%、1.22%。跌幅居前的板块依次是有色金属、房地产业、采掘类、金属制品、医药生物;跌幅分别是0.81%、0.78%、0.62%、0.61%、0.47%。

(信心)

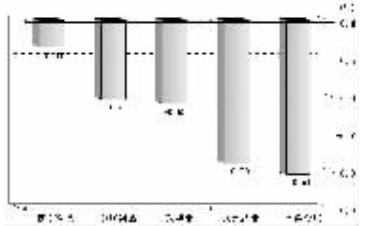
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:昨日两市股指全天维持窄幅震荡,收盘现小幅涨跌。上证指数盘中一度突破2700上摸2703.78,随即回落,收报2688.52,微涨0.01%。深成指在创出反弹新高11759.01后展开震荡,全天微跌0.21%;中小板综指则仍然不依不饶创出反弹新高6519.34点。两市合计成交2671.71亿元。市场中个股的活跃度较昨天逊色。尽管两市仍共有26只个股涨停,其中非ST达18只,新能源、新材料的个股整体表现抢眼,但有色金属、房地产、医药等板块呈整体下跌态势。

板块方面,涨幅最大的为公用事业板块,涨幅达1.55%;跌幅最大的为有色金属股,跌0.81%。

(信心)

反弹或进入末端 轻仓短平快为宜

中原证券 李俊

回顾上证综指自2319点反弹以来,曾数次冲击2700点无功而返,本周二也不例外。从市场运行来看,2700点整数关口上方存在强大的阻力,在无明显外力的作用下,大盘难以轻易突破,投资者对此也并不感到特别意外。但另一方面,上证综指在2600点-2700点区间窄幅震荡,横盘时间长达53天,却超出了大多数投资者的预期。

市场选择横盘整理

从表面上来看,市场的横盘与大盘股与中小盘题材股之间走势的背离密不可分。大盘蓝筹股弱于中小盘题材股强者恒强,以新能源、节能环保等板块为代表。在国内经济增速逐渐放缓、经济结构面临转型、货币政策正常化以及A股巨幅扩容的大背景下,中小盘股较大盘蓝筹股获取超额收益是大概率事件,但两者之间如此大的差异却超出投

资者的预期。

从深层次来看,这种背离源自于A股市场中两类资金的性质不同。就现阶段而言,投资资金与投机资金之间差别明显,对风险的偏好程度大为不同。对于投资资金来说,受困于政策等不明朗因素的影响,观望与犹豫的态度更浓厚一些,结果导致大盘蓝筹股表现不佳;而对于投机资金来说,在国内通胀预期强化下,大量民间资金寻找出路,意愿极为强烈,中小盘股很容易成为其投资标的。此外,这部分资金量或不足以撬动大盘股,或根本就对大盘股不感兴趣,也直接导致中小盘题材股相对于大盘股的非理性繁荣。

在多重因素制约下,这种背离虽然难以带来市场大小盘股风格之间的转换,却有利于下一阶段投资者一致预期的形成。一方面,大盘蓝筹股持续低迷,走势远低于市场预期。即便未来中小盘题材股出现

理性回归,但权重股的提前调整使得指数难以深跌。另一方面,中小盘题材股面临整体性的估值压力,市场对其成长性的预期乐观,在四季度创业板解禁压力下,也难以带动市场持续走强。

如此看来,下一阶段的A股市场仍有望维持震荡整理的走势。指数“微调”是常态,但整体横向运动将使得市场处在一种微妙的平衡之下。就中期来看,如果没有出现超预期的外力因素,仅靠市场自身的力量难以打破这种平衡状态。

反弹或已进入末端

不过,短期来看,我们还是建议投资者保持一定的谨慎。一方面,从市场运行的周期来看,上证综指自2319点至今,已经运行了53天,与前两个周期时间大体吻合,本轮反弹的小周期可能已进入末端。另一方面,上证综指屡次上试2700点整数关口而不过,显示

其上方的压力较大,市场可能选择下一台阶进行整理消化。

对于投资者来说,市场的高位震荡也带来了操作上的难度。首先,指数窄幅运行,这对波段操作提出了更高的要求,持股时间变短,换股频率加快,投资者不容易跟上市场的节奏;其次,大盘蓝筹股与中小盘题材股的巨大差异,也不利于个股价值的发掘。此外,许多个股的价格已处于高位,获利后成功兑现的难度不小。

考虑到中秋、国庆节长假在即,部分资金可能会选择离场,这可能对短期市场带来一定的波动。而10月份之后,国内CPI增速、“金九银十”下的房地产价格或许会导致政策的进一步收缩,而题材股的泡沫化也有望引发管理层的监管趋严,A股市场的不确定性正在加大。因此,我们建议投资者可以逐步减轻仓位,然后耐心等待更好的投资机会。