

## 新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购 价格 (元)	申购 上限 (万股)	申购 资金上限 (万元)	申购 日期	中签 结果 日期	发行 市盈率 (倍)
		网上 发行量 (万股)	网下 发行量 (万股)						
300261	晋亿实业	450	1820				08-29	09-01	
601908	京运通	1200	4800				08-29	09-01	
002613	北玻股份	1340	5360				08-23	08-26	
300260	新莱应材	330	1340				08-23	08-26	
002612	丽珠集团	1000	4000	35.00	4.00	140.00	08-19	08-24	57.38
300259	新天科技	380	1520	21.90	1.50	32.85	08-18	08-23	50.93
300258	精锻科技	500	2000	25.00	2.00	50.00	08-17	08-22	37.31
002611	东方精工	680	2720	15.50	2.70	41.85	08-17	08-22	50.00

数据截止时间: 21:30  
数据来源: 本报网络数据部回购成交首破千亿  
资金面现趋紧征兆

昨日,上海证券交易所代码为204001的国债回购,收盘价(以年化利率计算)6.555%,较前一日暴涨144.13%,显示股市震荡走弱下,资金重新回流至具有避险功能的债券市场。同时,昨日该品种总成交金额也首次突破千亿至1018.6亿元,并创历史新高。

银行间市场质押式回购,昨日也出现近两周来罕见的猛涨。隔夜利率上涨47个基点至3.4832%,14天利率则大涨102个基点至4.4149%。

对此,分析人士称,国电电力55亿元可转债今日申购,预计冻结资金一周左右,对资金面产生了短期扰动。此外,本周1年期、3个月及3年期央票利率的依次上行,更是加重了市场对央行加息和提准的担忧。该人士表示,明确的政策信号释放之前,资金面或难转暖。

(朱凯)

## 机构视点 | Viewpoints

## 2500点有较强支撑

申银万国证券研究所:根据目前行情,短线市场将以弱势探底、整理为主,2500点有较强支撑。

首先,市场环境较为平静,有关小QFII等消息出台后,由于直接影响有限,市场并没有明显反应,市场心态总体偏于谨慎。目前主要的问题是,投资者缺乏新的利好预期,做多激情不足,观望、谨慎气氛占据主导,短期内难以改变。

其次,从技术面看,在经过上周大涨大跌之后,目前市场正处于逐渐收敛的过程,短线是震荡回落,再次探底,但只要没有新的利空,底部有望逐渐抬高,以企稳固为主。虽然周四大盘单边回落,但2500点整数关仍有较强支撑,二次探底结束后,行情将再度回暖,维持在2500点-2600点箱体内波动。

第三,观察盘中热点,总体较为谨慎,轮动较为迅速,稳定性不够,显示资金仍以短线为主。由于市场可操作性不强,个股活跃度较低,因此市场将维持弱势整理。

## 仍需坚持轻仓策略

西部证券研发中心:周四尾盘的放量下行,令前两日的合理调整暂时陷入不利格局。我们认为,短期加息预期的加重,令股指在偏弱的技术反弹过后,又重归筑底格局。市场形态反复,表明当前仍需坚持轻仓的策略。

近日消息面相对缓和,公开市场方面连续五周累计净投放2030亿元,且央票一级利率普涨,引导加息意味渐浓,这已经成为最近A股市场超跌反弹以来的最大的担忧。不管怎样,在通胀高点未见确认前,期待政策松动带给市场的回升,在技术空间和高度上都将十分有限。

## 适当把握绩优股机会

海通证券研究所:震荡格局未变。财政部公布前7个月国企实现利润同比增长24%,昭示今年业绩增长仍有保障,是市场向下的主要支撑。而通胀未见回落、政策依然偏紧、经济增速下滑,使得估值向上抬升受压制,维持区间震荡判断。

可以适当把握绩优股机会。政策、经济方向不明的震荡格局下,半年报业绩将是短期市场主要关注点,可以把握业绩较好的个股性机会,如旺季的零售、水产、旅游类公司等。

(成之 整理)

## 局部热点兴奋或减轻大盘周末压力

秦洪

昨日A股市场震荡走低,尤其是午市后,上证指数出现了加速调整的态势,直逼2550点的支撑。与此同时,一度强硬的创业板指数也同步调整,这加剧了市场对短线走势的担忧。今天又逢周末,且是期指结算日,在加息预期之下的弱势市场会否持续杀跌,成为短线市场的焦点。

以往A股市场的经验显示,一旦大盘进入弱势格局,周末往往会出现卖压加重而使得指数大跌的现象。之所以如此,主要是因为两

个因素,一是股指期货的结算日在周五。二是周末也是政策频出的敏感时间点,如加息、上调存款准备金率大多是在周末。本周五是股指期货的结算日,周末效应似乎又将显现。同时,本周四的国债回购利率GC001突然放量大涨,说明市场的资金面再度趋于紧张,进一步强化了加息预期。在此背景下,大盘似乎只有下跌一条路。

不过,盘面也显示出,短线大盘虽然不振,但热点依然清晰。这主要体现在三个方面,一是稀土永磁材料股,银河磁体的涨停板激发了短线热钱对稀土永磁概念股的追

捧激情,宁波韵升、中科三环、正海磁材等个股涨幅居前。二是安纳达、佰利联等钛白粉概念股走强,题材催化剂主要是产品价格持续上涨。三是以雷曼光电为代表的小盘冷门品种,此类个股在近期的走势不显山、不露水,但一旦遇到个股的题材催化剂,就会迅速飙升。

此类个股对市场的影响不可小视。一方面,此类个股之于疲软大盘,就如同灯塔之于大海中航行的船只,它们的活跃为游资热钱指明了投资方向,聚集了市场人气。另一方面,也向空头表明大盘短线仍有做多资金在努力,进而削弱了空头的做空能量。

正因为如此,笔者倾向于认为短线大盘不至于过分悲观。一是因为有兴奋点就有希望,说明短线资金有努力的方向。而且此类个股仍有进一步活跃的可能,尤其是稀土永磁材料股,此行业正处于景气周期中,未来的成长空间较为广阔,有望得到资金的持续追捧。更为重要的是,市场也在孕育着新的兴奋点,如新材料等新兴产业股,昨日的安利股份、禾欣股份等品种就涨幅居前。

二是因为加息等周末效应虽然存在,但经过周四的大跌已有所释放。股谚云:预期中的利空并不是利空。因此,即便真的加息,市场也会坦然

面对之。

综上所述,大盘短线的趋势并不宜过分悲观,前期低点仍然有着较为强劲的支撑。甚至不排除本周五低开后就震荡企稳的可能性。只是考虑到资金面、成交量等因素,短线大盘的反弹强度也会过高。也就是说,上证指数短线可能围绕2540点至2600点区间震荡。

因此在操作中,建议投资者一方面适量降低仓位,以更多的现金获得主动权。另一方面仍可适量关注强势股,如稀土永磁概念股,以及朝阳产业中的一些质地上佳品种。

(作者单位:金百临咨询)

## 存款脱媒加速 A股难引资金光顾

李俊

沪深股指周四收盘连续三个交易日走低,上证综指补足了前期跳空缺口,尾盘下跌时出现放量迹象。受短线获利盘回吐与上方缺口处压力,两市成交量持续萎缩,市场出现调整在情理之中。不过,板块全线回调与尾盘放量对市场人气打击较大,预计投资者信心在短期内难以恢复,大盘仍需向下寻找支撑。

从中期来看,国内存款脱媒压力显著,但A股市场吸引力却有所下降,上证综指是否会跌破2437点低点还需要观察。

## 存款脱媒压力显著

据Wind数据显示,7月份国内居民储蓄大幅度减少6656亿元,存款脱媒出现明显加速,紧缩政策的负面效应开始显现。一方面,政策调控过于倚重量型而非价格型,持续的负利率导致居民存款流出银行系统,并带来低风险理财产品持续火爆;另一方面,中小企业实际上更多承受了信贷紧缩的后果,并引发民间借贷利率飙升,吸引了大量偏好高风险的资金。

在低风险领域,存款脱媒之后更多是流向理财产品领域、一级市场,甚至不排除人民币存款开始外流。从理财产品来看,7月份理财产品发行数量为1905只,到期数量为1699只,两者相差206只,我们预计有近2000亿元左右的资金进入理财产品领域。从一级市场来看,7月份冻结资金大幅度回升,单周平均冻结资金在3000亿元到4000亿元左右,较5月到6月增加2000亿元以

上。从资金外流来看,随着人民币跨境贸易结算规模的扩大以及境外人民币回流内地投资的开闸,资金与资产之间出现了联系的桥梁,人民币资金流出的速度将会明显加快。

而在高风险领域,民间借贷市场仍然没有明显降温。以温州为例,中国人民银行温州市中心支行的《温州民间借贷市场报告》显示,今年上半年温州民间借贷规模高达约1100亿元,较去年同期继续增加,资金大量进入了民间借贷领域。从温州民间借贷综合利率来看,今年1月到6月基本维持在23%-25%的水平。我们认为,如果国内信贷持续紧缩,民间借贷利率仍将维持高位,这将吸引高风险偏好的资金继续进入民间借贷市场。

## A股市场吸引力下降

从存款脱媒后的资金流向可以看出,A股市场的吸引力在下降。统计显示,2007年5月、2007年10月、2009年10月以及2010年10月,在居民存款脱媒的推动下,上证综指区间最大收益率分别为12.86%、10.3%、12.38%以及15.74%,平均达到12.82%。但是,在进入2011年以后,存款脱媒对上证综指的推动力出现明显减弱。如2011年4月,居民储蓄流出4678亿元,上证综指区间最大收益率仅为4.75%;2011年7月,居民储蓄流出6656亿元,上证综指区间最大收益率继续下降至2.32%。

从基本面来看,年内经济增速应能维持在9%以上,上市公司盈利增速在15%-20%左右;从市场

层面来看,A股整体估值合理,大量蓝筹股2011年市盈率低于10倍。因此从理论上来说,在存款脱媒出现之后,A股市场有望成为资金的首选去处。但是,我们却发现资金进入二级市场的意愿并未有显著上升,A股反而有被逐渐边缘化的迹象。

我们认为这或许与资本市场的深层次问题有关。首先,“重融资”

带来市场供求关系的失衡,抑制估值上升的空间。其次,“轻回报”导致投资者热衷于追涨杀跌博取短线差价,价值投资难以主导市场。此外,新股发行的“三高”也意味着一级市场大量制造泡沫,然后由二级市场去消化,赚钱效应难以得到持续体现。

(作者单位:中原证券)

## 权重股疲弱 市场心态谨慎

证券时报记者 刘雯亮

在加息预期冲击下,沪深股市昨日持续下挫,两市股指双双跌破10日均线。截至收盘,两市大盘跌幅均超过1%,中小板、创业板指数跌幅均超过2%。盘面上看,两市仅有280余只个股上涨。两市合计成交1492.7亿元,比周三基本持平,仍然保持在一个较低水平,显示市场心态谨慎。

从资金动向上看,据证券时报数据平台统计,两市资金连续第三天净流出。分行业看,沪深两市相对资金流入的行业仅有餐饮旅游;资金流出排名前3位的行业分别为采掘、保险、家用电器。

盘面观察,有几个特征值得关注:首先,稀土永磁板块成为盘中唯一亮点。其走势较好,主要受新材料“十二五”规划或偏重稀土永磁消息刺激。另外,一些处于低位的矿业注入题材受到市场深度挖掘,中科英华涨停,中珠控股持续攀升,这或许说明市场对涉矿题材的炒作还没有结束。

其次,水泥、地产、金融等权

重股集体下挫,拖累股指逐步走低。央行重启三年期央票发行,并同时上调了各期央票利率;同时,有消息称,7月全国多个城市商品住宅价格环比下降,加剧市场对于房地产行业降温的忧虑。银行股表现趋弱,宁波银行、招商银行跌幅超过2%。同时,市场对水泥、铁路基建表现出谨慎态度。受大盘持续走低影响,创业板个股多数下跌,打击市场人气,如安居宝下跌9.97%,科新机电也有7%的跌幅。

第三,上市3只新股表现不错,创业板新股卫宁软件、金信诺均有超50%的涨幅,主板新股江河幕墙也上涨了30%左右。在弱市中,新股保持了一定的赚钱效应。

近日,大盘在2600点整数关口经反复,成交量萎缩表明了投资者谨慎观望态度。华讯财经认为,从技术上看,昨日大盘日K线收一根中阴线,接连跌破5日、10日均线,回补完8月12日向上的跳空缺口。近几个交易日,下跌量能逐级萎缩,说明抛盘逐步减少,但也显示接盘资金不够积极,导致股指震荡下行,近期回调支撑位2550点。

吴国平(@wgp985309376):在当下利空仍旧弥漫的背景下,也许有人质疑主力资金难道还敢去做多?对,在市场悲观情绪蔓延的背景下,按正常思维很多人首先想到的是不敢,但对于主力资金而言,其关注的并不是愿不愿,而是能不能很好地收集廉价筹码以及未来有没有好的预期成功赚到差价。当下的市场条件,对于主力资金而言是具备这种可能性的。

丁大卫(@sfwettyyu):虽然缺口在周四被有效跌破,但是对于后市也不宜过分看空。这次调整的目标最多也就是回踩2437点中期底部。周四两市的主力资金虽然净流出106亿元,但大部分是游资,机构资金没有大幅流出。所以这波杀跌不是机构主导的,主力也就是顺势诱空而已。

闪亮之心(@dadabi2001):上周周K线收出超长下影线,我们就认为短期是一定会回补的。所以,对于这个位置的反弹,没必要过于兴奋,只是下跌途中的反弹,因为趋势线跌破后还没有形成明显的底部结构。而且加息传闻又起,还不知道会不会有周末效应。操作上适可而止,保留更多现金等待更明确的机会。

大摩投资(@DMTZ2008):从技术面上看,周四四股指收出光头阴线,估计周五早盘还会惯性下探。不过2528点附近是按浪型划分的下跌第一支撑位,结合黄金分割等支撑综合考虑,周五沪指可能在2530点附近止跌企稳。届时需要重点关注量能及领涨个股的表现。现阶段建议投资者保持5成以内的仓位应对股指反复。

(成之 整理)

## 投资有理 | Wisdom

## 2437点会不会被击穿?

A股市场周四持续调整,上证指数跌穿2600点整数关。央行将发行的多种票据利率全线上调,引发加息忧虑刺激资金价格急剧抬升。大盘缘何继续下挫?加息何时来临?前期低点2437点是否会被击穿?

本期《投资有理》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉以及信达证券研发中心副总经理刘景德共同分析后市。

胡晓辉 大同证券首席策略分析师:我认为这周末不会加息,下周末也不会加息,最有可能加息或者提准的是9月3日、9月4日。加息也好,不加息也好,要看数据。

周四的下跌意味着第一个反弹结束了,还存在继续下探的趋势。未来存在很多黑天鹅事件的可能

要轻盈,仓位也要轻盈。

刘景德 信达证券研发中心副总经理:现在中小板短线有回调压力,只要大盘企稳或者说有一些消息刺激,中小板和创业板还是会成为市场中比较活跃的力量。从现在的走势看,短线确实有回调的压力,甚至可能探到上一次的低点。但是从大盘蓝筹股看,进一步大幅下跌的可能性不大。一旦大盘走稳,创业板、中小板不一定跌很多,会有再一次反弹,尤其是创业板当中比较活跃的品种。

现在来判断这一次反弹完全结束马上破2437点创新低的可能性不大。如果不创新低,适当的下探之后还会再反弹。一般调整的时候,到第五天又在重要的均线支撑位,我们可以做股票要蜻蜓点水,买卖

探,那时候我觉得才能完全断定大盘真的不行了。

从均线看,尤其是长期均线非常不乐观,最终肯定是往下走。但是从各方面的情况看,现在直接跌破2437点,在很短的时间内做不到。