

新股发行提示

代码	简称	发行总量 (万股)	网上发行 (万股)	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 日期	发行市 盈率(倍)
300265	通光线缆	690	2810	-	-	-	09-05	09-08	-
300264	信创视讯	500	2100	-	-	-	09-06	09-09	-
300263	隆华传热	400	1600	-	-	-	09-07	09-13	-
300262	巴安水务	330	1340	-	-	-	09-05	09-08	-
002615	哈尔斯	459	1824	-	-	-	09-02	09-07	-
002614	蒙发利	600	2400	-	-	-	08-31	09-05	-
601908	京运通	1200	4800	42.00	4.80	201.60	08-29	09-01	53.47
300261	雅本化学	450	1820	22.00	1.80	39.60	08-29	09-01	51.76

数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

周期弹性下降 买点新兴产业

国泰君安研究所: 我们认为, 未来经济的周期弹性将会下降。相应, 股票市场的结构和弹性将系统性变化。劳动力成本将持续上升, 资源与环保价格也难以下降, 低价工业化难以为继。海外经济再次陷入危机, 但国内拉动内需的传统方法, 如基础设施和房地产均面临通胀和融资的硬约束。国内将依靠社会保障逐步完善, 提高收入促进消费, 以及发展新兴产业对冲, 这将导致传统周期资本品弹性下降。这些行业处于景气高点, 未来将过渡到平稳增长期, 估值始终保持低位, 只有超跌后的交易性机会。

目前主要的投资方向是新兴的可选消费及一些新兴高端制造业, 比如传媒的投资机会。文化产业大发展阶段临近, 从美国历史看, 娱乐支出与票房收入与宏观相关性不大。中国电影行业正在进入第二轮景气周期, 增长动力则主要来自二三线城市荧幕数和上座率的增长。比如, 华谊兄弟最为受益, 光线传媒的网络价值最大。

多重调控 汇率担纲

东吴证券研究所: 从年初至今, 人民币兑美元已升值 3.4%。进入 8 月后人民币升值呈现加速态势, 人民币对美元中间价正式迈入“6.3”时代。人民币加速升值是内外因素共同作用的结果, 未来人民币升值趋势还将延续, 但升值速度将有所放缓。人民币升值不仅有利于抑制国内通胀, 而且有利于促进我国经济结构调整。在稳增长、调结构和防通胀三大目标平衡中, 国际金融市场持续动荡, 利率、存款准备金率上调空间有限的背景下, 汇率政策或成为央行重要的调控工具。

中美经济及政策选择反差导致人民币快速升值。两国货币汇率的短期决定因素包括经济基本面和加息预期, 近期人民币兑美元的加速升值是中美经济和政策选择反差共同作用的结果。中国经济平稳运行, 美国经济复苏迟缓, 两大经济体基本面反差支撑人民币连续上行。

随着美国第二轮量化宽松政策(QE2)退出, 美国经济增长明显放缓, 失业率重新回到 9% 的高位, 成屋销售已经连续 3 个月出现负增长。美国一、二季度国民生产总值(GDP)环比折年率仅 0.4% 和 1.3%, 在未出现新的增长点之前, 美国经济二次探底的风险上升。相比之下, 虽然中国经济增长出现放缓趋势, 今年二季度 GDP 同比增长 9.5%, 比一季度下降 0.2%, 但是放缓幅度有限, 上半年 GDP 仍保持 9.6% 的较快增长。消费、投资、出口平稳运行, 维持较高增速。1 至 7 月消费同比增长 16.8%, 略低于去年全年增速 18.3%; 1 至 7 月投资同比增长 25.4%, 高于去年增速 24.5%。由于基数原因, 出口增速下滑较快, 1 至 7 月同比增长 23.4%, 较去年下滑 14%。但从绝对数值看, 7 月出口规模刷新了上月刚刚创下历史纪录, 7 月贸易顺差进一步扩大至 314 亿美元, 创出 2009 年 1 月以来新高。中美经济基本面的对比支撑了人民币的加速升值。贸易数据公布当日, 美元中间价即突破 6.42 关口。

经济周期性联系货币与通胀

安信证券研究所: 我们曾提到, 利用货币供应量和产出缺口预测中国的通货膨胀存在理论和实践上的困难, 因此需要进一步分析影响中国通货膨胀更为核心的因素。

在生产资料 and 食品价格的波动领域, 我们认为其产品相对标准化、有较好的流动性, 因此价格粘性的色彩并不强。考虑到中国经济在各个层面上主要受制于资本存量, 而不是劳动力的多寡, 基于产出缺口进行推断并没有可靠的理论基础和扎实的经验证据。有鉴于此, 我们以弹性价格为基础, 以供平衡和库存调整为线索, 构造了以中国经济为基础、独特的通货膨胀分析预测框架。

货币和通货膨胀在长期之内有密切的联系, 但在短期的联系并不明确。在中国也是如此, 经济周期性的凉热是联系货币和通胀最主要的的作用环节。我们以经济凉热产生的信贷需求强弱为入手点, 兼顾货币政策松紧的影响, 以微观的政策传导过程为对象, 以广谱的经济证据为基础, 研究了货币和经济的关联。

(文雨 整理)

震荡持续 股指大幅反弹概率较低

虽然大盘股和小盘股的相对估值再次逼近历史高点, 权重股存在着修复性上涨要求, 但在宏观流动性整体偏紧的格局下, 权重股修复性上涨的持续性值得怀疑。

股票配置上, 在大小盘相对估值居高位的情况下, 建议投资者以均衡配置为宜。

尹波

上周股指呈现震荡走高态势, 尤其是上周四放量拉升, 连续突破多条短期均线的走势, 更使得市场出现了一定的强势特征, 周 K 线也收出了久违的阳线。参考各方因素, 虽然不排除市场可能继续出现一定的反弹, 但在上行技术阻力重重的背景下, 市场走出连续大幅反弹行情的概率不大, 我们对后市进一步反弹的高度维持谨慎态度。短期市场更可能继续围绕 2600 点震荡, 等待未来经济数据和政策更趋明朗后再选择方向。

未来通胀走势值得关注

上周二公布 8 月汇丰制造业采购经理人(PMI)预览指数为 49.8%, 较上月有所回升。综合来看, 中国经济硬着陆的风险很小, 由此引致的政策仍将保持紧缩不放松。9 月 1 日中国采购与物流联合会公布官方的制造业 PMI 指数, 预计也将呈现回升态势。虽然制造业 PMI 指数的回升部分是因为季节性因素所致, 但在近期这也确实能够在一定程度上缓解市场对宏观经济下滑的担忧, 并进而对市场情绪形成一定的支撑。

近期食品价格一直呈现上涨态势, 尤其是猪肉价格进入 8 月后连续 3 周呈现反弹态势。当前受到中秋等节日因素影响, 部分地区肉类备货需求阶段性增加, 因此短期内猪肉价格仍有上涨的可能。从同比角度看, 8 月份猪肉价格可能要比去年同期高出 50% 左右, 对消费价格指数(CPI)的拉动作用将有增无减。在翘尾因素有所下降, 但幅度并不是特别大的情况下, 未来通胀走势依然需要密切关注。

上周二, 央行在公开市场以 3.584% 的利率发行了 30 亿元 1 年期央票, 周四以 3.1618% 的利率发行了 30 亿元 3 月期央票, 同时进行了 30 亿元的 91 天期正回购操作, 上周公开市场到期量为 250 亿元, 央行继续实现净投放。更为重要的是, 在央票发行利率持平之后, 短期市场的加息预期有所减轻, 但未来一段时间央票利率走势依然需要密切关注。在通胀高企, 且实际负利率没有显著改观的背景下, 未来进一步加息的可能性依然存在。

预计沪指波动区间: 2500至 2650 点

从主力席位持仓数据来看, 上周交易日内主力席位的持仓动向并没有显著变化, 但在周四放量拉升的情况下, 主力空头开始在空头持仓上大举加码。中证期货当天加仓 2420 手, 而国泰君安加仓 876 手, 这反映了在近期市场区间震荡波动幅度不大的情况下, 主力抓住难得的大幅拉升机会逢高做空的思路, 这也从侧面反映了部分资金对后市反弹高度的谨慎态度。

整体而言, 我们倾向于认为, 虽然大盘股和小盘股的相对估值再次逼近历史高点, 使得权重股存在着修复性上涨要求。但在宏观流动性整体偏紧的格局下, 权重股修复性上涨的持续性值得怀疑。虽然新三板扩容在短期刺激券商股反弹, 但未来推出会分流二级市场资金, 对市场实际是空大于多。而寄望美联储近期推出第三轮量化宽松(QE3)的可能性不大, 预期落空恐将在一定程度上压制市场情绪。后市量能若不能持续放大, 短期市场即使上涨, 也不宜再进一步对后市的反弹空间抱过高的期待。

期指操作策略上, 建议投资者近期以区间震荡的操作思路来把握波段操作的机会, 预计沪深指的波动区间为 2500 至 2650 点, 相应的沪深 3000 指数和 IF1109 的波动区间为 2750 至 2950 点。

股票配置上, 在大小盘相对估值处于高位的情况下, 建议投资者以均衡配置为宜。在中小盘股已有较大反弹幅度的情况下, 当前或不宜过于偏重中小盘股票。此外, 可重点关注节能环保等新兴产业主题投资机会, 近期有望持续获得政策催化剂。

(作者单位: 华泰长城期货研究所)



朱慧卿/漫画

股指高点有望于 9 月下旬出现

薛树东

上周市场走势用“黑暗中透出曙光”来形容似乎十分贴切。周初大多数分析师转向空头阵营, 但市场顽强顶住空头对 2437 点的威胁, 并于周四发动了强烈反击, 上证指数录得年内最大单日涨幅。需要特别指出的是, 上周四长阳之后, 市场情绪依然较为犹豫, 这是行情向上发展的重要情绪特征。通过对 9 月市场环境的综合分析观察, 笔者认为, 9 月行情基本无忧, 操作上可积极应对。

首先, 来看供求关系。如果没有利好政策支持, 供求关系就是影响市场阶段性走势的直接影响因素。我们专门分析财政存款对整个资金面的影响, 特别指出 8 至 9 月资金面状况将会显著缓解。加上市场预期人民币合格境外机构投资者(QFII)很快进入实施阶段, 则构成市场新的增量。“中国版 401K”计划也在市场预期之中, 都构成资金面的利好。至于转融通, 在市场

估值便宜、系统性风险很低的背景下, 更多体现的是利好。此外, 基金的仓位相对较低, 也就七成出头。手头的现金相对充裕, 有助于 9 月行情的稳定向好。

从供给情况看, 目前来看也是非常乐观的。一方面是大小非解禁规模, 9 月份解禁市值环比减少七成。从历史上看, 为 2008 年 12 月份以来最低, 目前计算为年内仅次于 10 月份第二低。大小非的解禁规模与行情走势基本呈现紧密正相关关系, 解禁规模骤减有助于 9 月行情向好; 另一方面, 进入 8 月以来, 新股发行也进入减量阶段。

其次, 来看国内外经济环境问题。从国内情况看, 高铁事故、房地产调控、欧美债务危机等问题正在影响着国内经济, 通胀的风险也不能排除, 下半年的经济应该会维持震荡下行状态。我们认为, 从现实的货币政策看, 央行对于经济下滑的风险显然没有充分估计, 货币政策上还没有出现转向迹象。

综上所述, 我们认为, 9 月以

来, 资金面宽松, 股票供给压力大幅减轻。加上经济短期企稳以及 8 月消费者物价指数(CPI)同比回落的预期, 是我们看好 9 月行情的主要原因, 基本判断股指高点将出现在 9 月下旬甚至月末。从技术角度看, 股指完全回补 8 月 5 日缺口的概率很大。从 2437 点“双底”量度升幅测算, 9 月份前上摸 2800 点的机会亦有可能。前期“双头”以及年线的位置均在 2800 点一线, 届时会产生一定压力。

对于热点转换问题, 我们认为可能性并不大。虽然以银行为代表的蓝筹股估值已经见底, 存在修复的动力, 但出现大行情的概率较低, 我们认为只是阶段性、结构性的机会。因为只有经济见底才是蓝筹股出现大行情的必要条件, 而经济即将见底的标志是: 货币政策的转向, 目前这个信号还没出现。换一个逻辑看, 如果银行为代表的蓝筹股有大行情, 那么股市必然反转。很显然, 这个逻辑现在还说不过。

(作者系深圳美浪特首席策略师)

531 亿元 本周两市解禁市值环比骤增

周一 8 家上市公司合计解禁市值为 401.99 亿元, 占全周解禁市值的 75.60%

张刚

根据沪深交易所的安排, 本周两市共有 25 家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计 27.92 亿股, 占未解禁限售 A 股的 0.39%。其中, 沪市 16.40 亿股, 占沪市限售股总数 0.31%; 深市 11.52 亿股, 占深市限售股总数 0.66%。以 8 月 26 日收盘价为标准计算的市值为 531.74 亿元, 其中沪市 8 家公司为 180.33 亿元, 占沪市流通 A 股市值的 0.13%; 深市 17 家公司为 351.41 亿元, 占深市流通 A 股市值的 0.66%。本周两市解禁股数量是上周 19 家公司的 3 倍多, 解禁市值是上周的 4 倍多, 目前计算为年内偏高水平。

深市 17 家公司中, 美邦服饰、云南锗业、金利科技、天齐锂业、顺网科技、中航电测、长盈精密、坚瑞消防、嘉寓股份、东方日升共 10 家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份, 海能达、西陇化工、双星新材、围海股份、北京君正、正海磁材、金力泰共 7 家公司解禁股份是首发机构配售股。其中, 美邦服饰的限售股将于 8 月 29 日解禁, 解禁数量为 9.00 亿股, 是深市周内解禁股数最多的公司。按照 8 月 26 日收盘价计算的解禁市值为

288.72 亿元, 占到了本周深市解禁总额的 82.16%, 亦是本周深市解禁市值最多公司和解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司, 高达 857.14%。解禁市值排第二、三名的公司分别为东方日升和长盈精密, 解禁市值分别为 18.60 亿元和 9.96 亿元。

7 家首发机构配售股份解禁的公司中, 4 家为中小板公司、3 家为创业板公司, 解禁股数占原流通股的比例均为 25% 左右, 占总股本比例均为 5% 左右。以 8 月 26 日的收盘价来计算, 解禁市值合计为 18.29 亿元, 占到深市解禁市值的 5.21%。

沪市 8 家公司中, 老白干酒、华远地产、*ST 宝诚共 3 家公司解禁的是股权分置改革限售股, 西南证券、小商品城共 2 家公司解禁的是定向增发限售股, 骆驼股份、九牧王、鹿港科技共 3 家公司解禁的是首发机构配售股。其中, 小商品城在 8 月 29 日将有 7.22 亿股限售股解禁上市, 是沪市解禁股数最多的公司。按照 8 月 26 日收盘价计算, 解禁市值为 84.70 亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的 46.97%。华远地产是解禁占流通 A 股比例最高的公司, 比例高达 138.39%。解禁市值排第二、三名的公司分别为西南

证券和华远地产, 解禁市值分别为 49.03 亿元和 17.26 亿元。

沪市有 3 家公司的首发机构配售股份解禁, 解禁股数占原流通股的比例为 25%, 以 8 月 26 日的收盘价计算, 解禁市值为 12.43 亿元, 占到沪市解禁市值的 6.89%。另外, 还有华远地产、西南证券、*ST 宝诚涉及较多“小非”解禁。

统计数据显示, 本周解禁的 25

家公司中, 8 月 29 日, 即本周一 8 家上市公司合计解禁市值为 401.99 亿元, 占到全周解禁市值的 75.60%, 解禁压力十分集中。周内 10 家首发机构配售股解禁的公司, 包括 8 月 29 日解禁的 1 家深市中小板公司和 1 家沪市公司, 8 月 30 日解禁的 1 家沪市公司, 8 月 31 日解禁的 3 家深市创业板公司, 9 月 2 日解禁的 3 家深市中小板公司和 1 家沪市公司,

合计解禁市值为 30.72 亿元, 占到全周解禁市值的 5.78%。除双星新材破发以外, 其余 9 家公司股票的市场价格均高于发行价。金力泰的溢价幅度均小于 5%, 套现压力不大。正海磁材、围海股份、鹿港科技、骆驼股份、海能达、九牧王、西陇化工、北京君正的溢价幅度均高于 10%, 存在套现压力。

(作者单位: 西南证券)

本周限售股解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通股数量 (万股)	占流通 A 股比例	占总股本比例	按前日收盘价 计算解禁金额 (亿元)	待流通股数量 (万股)	流通股股份类型	收盘价 (元)
002269.SZ	美邦服饰	2011-8-29	9000.00	857.14%	89.55%	288.72	0.00	首发原股东限售股份	32.08
002428.SZ	云南锗业	2011-8-29	304.20	3.76%	1.86%	1.35	7934.94	首发原股东限售股份	44.26
002583.SZ	海南橡胶	2011-8-29	1400.00	25.00%	5.04%	3.79	20800.00	首发机构配售股份	27.10
300113.SZ	顺网科技	2011-8-29	1658.48	50.26%	12.56%	3.93	8241.52	首发原股东限售股份	23.69
300114.SZ	中航电测	2011-8-29	336.00	11.20%	2.80%	0.67	8664.00	首发原股东限售股份	20.08
600415.SH	小商品城	2011-8-29	72210.89	60.05%	26.53%	84.70	79698.08	定向增发机构配售股份	11.73
600743.SH	华远地产	2011-8-29	39587.45	138.39%	31.31%	17.26	58252.03	股权分置限售股份	4.56
601599.SH	鹿港科技	2011-8-29	1060.00	25.00%	5.00%	1.57	15900.00	首发机构配售股份	14.78
600369.SH	西南证券	2011-8-30	41870.00	110.36%	18.03%	49.03	152445.40	定向增发机构配售股份	11.71
601566.SH	九牧王	2011-8-30	2400.00	25.00%	4.19%	6.61	45293.00	首发机构配售股份	27.56
002464.SZ	金利科技	2011-8-31	150.00	4.29%	1.11%	0.28	9850.00	首发原股东限售股份	18.36
002466.SZ	天齐锂业	2011-8-31	184.50	5.02%	1.26%	0.74	10840.50	首发原股东限售股份	40.30
300223.SZ	北京君正	2011-8-31	400.00	25.00%	5.00%	1.97	6000.00	首发机构配售股份	49.33
300224.SZ	正海磁材	2011-8-31	800.00	25.00%	5.00%	3.05	12000.00	首发原股东限售股份	38.15
300225.SZ	金力泰	2011-8-31	336.00	24.63%	5.01%	0.98	5000.00	首发机构配售股份	29.30
600559.SH	老白干酒	2011-8-31	5054.81	56.51%	36.11%	16.72	0.00	股权分置限售股份	33.08
600892.SH	*ST 宝诚	2011-9-1	118.20	2.40%	1.87%	0.19	1271.89	股权分置限售股份	16.40
002584.SZ	西陇化工	2011-9-2	1000.00	25.00%	5.00%	1.45	15000.00	首发机构配售股份	14.51
002585.SZ	双星新材	2011-9-2	1020.00	24.40%	4.90%	5.32	15600.00	首发机构配售股份	52.15
002586.SZ	海南橡胶	2011-9-2	540.00	25.00%	5.05%	1.72	8000.00	首发机构配售股份	31.80
300115.SZ	长盈精密	2011-9-2	3122.51	72.62%	18.15%	9.96	9777.49	首发原股东限售股份	31.90
300116.SZ	坚瑞消防	2011-9-2	2540.41	127.02%	31.76%	4.82	3459.59	首发原股东限售股份	18.99
300117.SZ	嘉寓股份	2011-9-2	2670.28	47.68%	12.29%	4.64	13449.72	首发原股东限售股份	15.13
300118.SZ	东方日升	2011-9-2	8775.78	97.51%	25.07%	18.00	17224.22	首发原股东限售股份	21.20
601311.SH	骆驼股份	2011-9-2	1660.00	25.00%	3.95%	4.24	33739.69	首发机构配售股份	25.57

数据来源: 西南证券