

新股发行提示

| 代码 | 简称 | 发行总量 | | 申购上行量 | 网上发行量 | 申购价格(元) | 申购上限(万股) | 申购金额(万元) | 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) | | | | | | | |
| 00216 | 长青集团 | 720 | 2980 | - | - | - | - | - | 09-09 | 09-15 |
| 00267 | 露笑科技 | 600 | 2400 | - | - | - | - | - | 09-08 | 09-14 |
| 601677 | 明泰铝业 | 1200 | 4800 | - | - | - | - | - | 09-07 | 09-13 |
| 002618 | 中航科工 | 800 | 3200 | - | - | - | - | - | 09-07 | 09-13 |
| 300263 | 华伍股份 | 400 | 1600 | - | - | - | - | - | 09-07 | 09-13 |
| 300264 | 佳创视讯 | 500 | 2100 | - | - | - | - | - | 09-06 | 09-09 |
| 300265 | 通光线缆 | 690 | 2810 | - | - | - | - | - | 09-05 | 09-08 |
| 300266 | 巴安水务 | 330 | 1340 | - | - | - | - | - | 09-05 | 09-08 |
| 002615 | 哈飞股份 | 459 | 1824 | - | - | - | - | - | 09-02 | 09-07 |
| 002614 | 蒙发利 | 600 | 2400 | 52.00 | 2.00 | 104.00 | 08-31 | 09-05 | 45.61 | |
| 601908 | 京运通 | 1200 | 4800 | 42.00 | 4.80 | 201.60 | 08-29 | 09-01 | 53.47 | |
| 300261 | 普化天化 | 450 | 1820 | 22.00 | 1.80 | 39.60 | 08-29 | 09-01 | 51.76 | |

数据截止时间: 21:30
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints

市场环境难有明显转机

申银万国证券研究所: 根据目前行情, 短线大盘继续处在进退两难之地, 以横盘整理、等待观望为主。

首先, 周二大盘冲高回落, 表明市场缺乏持续上攻动力。金融股等权重股在经过短暂回升修复后, 迅速回归平静, 存量资金以短线操作为主。而成交量的低迷也反映出投资者心态仍然谨慎, 观望情绪浓厚, 而短线似乎很难有打破僵局的因素出现。

其次, 从市场环境看, 央行扩大存准金计提范围, 在政策信号上与前期相对收紧的基调一脉相承, 还没有出现相对宽松的信号。而新股发行继上周创出年内新低的2家之后, 本周又恢复到4家, 下周更已经有7家公告发行。从目前看, 市场环境难有明显转机。

第三, 从盘中热点看, 本周2个交易日, 分别只有4只和2只非ST股涨停, 每天涨幅超过3%的个股只有50来只, 个股的活跃度、可操作性都不理想。在这种情况下, 谨慎观望成了绝大多数投资者的选择。因此, 在热点和量能不能配合的状态下, 大盘维持整理的可能性最大。

企业盈利趋势不容乐观

安信证券研究所: 无论从价格还是量的变化趋势上来看, 下半年企业盈利趋势不容乐观。而如果通胀出现明显的趋势性下降, 央行的调控力度可能会减弱。

但仍有三个不确定的因素在困扰流动性的放松: 一是政府对于经济下滑的容忍度在提高, 政策放松的时点可能晚于市场预期。

二是根据市场一致预期, CPI同比增速可能在年末回落至4%左右, 仍处于比较高的位置, 流动性即使放松, 余地也不大。

三是如果海外在需求疲软的困扰下重启印钞机, 资金流向回报率高的新兴市场, 也将制约新兴市场国家货币政策放松的空间。若果估值不能对冲盈利的下滑, 大盘的波动区间将继续处于重心下移的过程之中。

短期下跌极限在2400点

广发证券发展研究中心: 我们注意到, 市场对于央行扩大存准金计提范围冻结的资金量估算过于悲观。市场普遍估算冻结金额在8000亿元到9000亿元之间, 但这是假设对全部保证金存款征收准备金的结果, 实际上央行只要求缴存保证金存款中的三大类, 并未提及另外的六类。上述估算只能视为冻结金额的上限。

我们猜测, 缴存范围扩大是一项新出台的政策, 依照摸着石头过河的惯例, 将会十分审慎地开展。市场本身已高估了冻结金额, 而在流动性本已紧张的情况下, 实际冻结金额很可能远低于市场预期。

我们认为, 短期市场在底部震荡的可能性较大。1、2600点附近隐含的风险溢价接近历史高点, 应是底部区域, 如悲观情绪推动溢价到历史高点, 下跌极限在2400点; 2、向上受制于短期通胀和中期增长前景; 3、上涨机会: 通胀回落, 经济形成新的上升动力; 4、风险点: 盈利下调, QE3加剧通胀风险。

配置上建议选择: 1、估值切换受益, 盈利稳定的大消费类个股(如零售、医药); 2、自下而上精选景气回升的TMT行业个股; 3、战略性配置低估的地产、银行; 4、中期关注人民币升值主题; 5、对投资端相关行业保持谨慎。

(成之 整理)

可转债遭遇空袭 供给压力或被夸大

证券时报记者 朱凯

继周一遭遇“滑铁卢”之后, 昨日深沪证券交易所17只可转债多数止跌企稳。成交量较上一交易日增加的有13只, 其中澄星转债(110078)、美丰转债(125731)的总成交金额增幅较为明显, 且均呈现资金净流入状态。

就最近两个交易日可转债的大幅波动, 记者昨日向数位基金经理了解后得知, 目前基金对可转债估值及供给状况判断的分歧依旧较大, 一方面可转债估值已被严重低估, 多数品种债性保护良好, 但同时机构又对新增供给的

不确定性存在担忧。

石化转债(110015)无疑是处于风口浪尖的一个品种。据Wind资讯显示, 中国石化公司董事会已批准该A股可转换公司债券的发行数量、利率上限及具体发行条款, 并将于今年10月12日的临时股东大会上表决通过。业内人士昨日对记者表示, 与银行可转债不同的是, 石化转债发行还需进行相关的环境评估, 需花费一定的时间。

此外, 一位长期研究跟踪可转债的券商研究员向记者表示, 根据掌握的一些情况, 可以大致判断, 本次石化转债增发在证监会的过

会, 将难以在年内成行, 或有望在明年一季度。这样, 周一曾一度扰动市场情绪的新增供给担忧, 至少能够得到有效的缓解。

昨日, 石化转债继续下跌1.70%至94.02元, 但成交金额猛增至10.97亿元, 较上一交易日的7.88亿元放量约四成, 并成为自今年3月7日首次上市交易以来的第四高位。昨日, 深沪证券交易所总共17只可转债之中, 成交量减少的仅有4只。

平安证券固定收益研究主管石磊告诉记者, 当市场对未来流动性状况看不清楚时, 一般倾向于持有现金头寸, 这正是央行准备金新政带来短暂冲击的主因, 也导致转债

在周一出现了集体大跌。仅流动性这一点, 市场还对未来的银行可转债等心存担忧。在估值判断上, 无疑已具有良好的债性保护。总体而言, 大盘转债的风险已相对不大。”石磊表示。

Wind资讯显示, 民生银行可转债预案已于今年5月5日股东大会通过, 但目前仍不清楚具体发行时间, 增发计划仍在监管机构审批过程中。

尽管已有机构人士判断年内的可转债供给压力将小于预期, 但明年的集中释放, 仍会对相关品种的价格形成冲击。此外, 还有业内人士担心, 石化转债此次增发预案如果成行, 将成为我国证券市场有史以来“老债尚

未转股, 新债继续发行”的先例。此前, 仅有万科A在2002年6月发行了15亿元可转债之后, 老债开始转股但尚未完成, 却又在2003年9月提出新的增发计划, 彼时也一度导致可转债大跌。

从半年报来看, 中国石化并不缺钱, 净资产收益率也比较高, 增发可转债可能是出于低成本融资的考虑, 市场的担心更多来源于此, 也怕其他公司会效仿。”一位不愿具名的市场人士对记者称。实际上, 媒体近日也对此进行了统计: 截至今年6月底, 中国石化上期230亿可转债仅使用了115.31亿元, 还有一半左右的资金未予使用。”

政策放松预期落空

东吴证券研究所策略研究组

消息面上利空再度袭击, 对近期A股市场运行具有一定的负面影响。

外围股市的大涨没能带动周二A股走强, A股延续了与外围股市跟跌不跟涨的传统, 沪深两市股指均以小幅下跌报收。从盘面看, 继周一初步消化保证金存款缴存准备金的负面消息冲击后, 银行股成为两市表现最亮眼的板块, 但是缺乏增量资金的局面依然没有改观, 两市1568亿元的成交量注定银行股的表现只能是曲高和寡。而创业板在创出了阶段新高后大幅回落, 资金的跷跷板效应可见一斑。

外围影响中性偏正面

从近期A股市场走势来看, 外围股市特别是道琼斯工业指数与A股相关性较强。因此在关注A股的同时, 我们需要对美股近期的走势进行分析。

美国商务部29日公布了个人消费开支和个人环比收入数据, 下周奥巴马或公布刺激就业计划, 也有望进一步刺激消费数据的转好。良好的消费数据一定程度上缓解了投资者对未来经济衰退的担忧, 而“艾琳”的破坏远低于投资者预期也激发了美股做多的人气。在这些因素的共振下, 道琼斯指数周一上涨超过250点。同时, 受益于此前意大利政府对债务的积极应对措施, 欧洲市场近期表现也相对稳定。因此短期来看, 本周外围因素对A股市场的影响为中性偏正面。

政策环境依然偏紧

值得注意的是, 银监会近期公布的《商业银行资本管理办法(征求意见稿)》将银行资本充足率的底限提高至历史高位, 相比欧美银行通过剥离非核心资产的办法, 我国银行业主要通过再融资的手段扩充资本。如果征求意见稿能够通过, 其对市场整体心理冲击不容小觑。

其次, 央行新政策出台说明在目前人民币升值压力下, 管理层仍倾向于采用数量型措施进行控制。相比价格手段, 这种方法短期见效快, 但对市场冲击比较大, 而且不会导致人民币升值压力加大, 也不会增加整个经济体中资金使用者的成本, 有利于保持经济活力。所以该政策的实施意味着管理层仍然在进行着货币政策紧缩, 不过从政策手段来看, 在兼顾经济的同时更倾向于采取数量化的措施。

短期难摆脱贫荡格局

整体来看, 在经历了蓝筹主导

短期市场爱恨难解

由于调控政策的再度收紧, 未来市场运行难摆脱震荡格局, 因此我们建议投资者保持谨慎的心态, 整体仓位仍然控制在5~6成左右。在操作上, 建议投资者注意控制资产的现金比例, 波段操作, 逢市场快速调整买入, 快速冲高后减仓, 并注意降低盈利预期。从具体的品种上看, 我们认为短期市场风险过大, 传统行业和新兴产业的超额收益机会不明显, 建议从政策支持的角度寻找个股机会, 如农业、旅游和生物医药行业短期值得关注。

金融股震荡 大盘再添变数

证券时报记者 谭恕

昨日沪深两市早盘冲高, 午后回落。上证指数在2600点整数关口振荡, 终因资金流出量加大, 最终失守2600点。而金融股则基本主导了昨日的震荡行情, 致使沪指最终下破5日线支撑, 大盘走向再添变数。

尽管前日美股收盘大涨, 为中国A股昨日早盘的飘红酿造了良好的外围气氛, 金融股力挺对早盘沪指重回2600点功不可没。截至早盘收盘, 金融板块涨幅位列两市第一, 达1.56%。同时, 金融股在盘中拉动权重股集体走强, 致股指迅速飘红, 个股普遍上涨。

怎奈成也萧何败也萧何。由于在上午的冲高中, 冲锋在前的金融股鲜有资金跟进, 反而还有资金流出, 午后, 金融股走势迅速变脸。金融板块由上午的涨幅第一变为绿盘, 失去上

午1.56%的涨幅, 更进一步下跌0.29%。证券时报网络数据部统计显示, 午后两市合计流出资金高达90亿元。而金融板块中的证券信托股更位列沪深300指数成分股中资金流出最多的三大行业之一, 上午全线飘红的银行股也普遍回落。受此影响, 石油、房地产、煤炭全面退潮, 个股到下午收盘时分仅500只收红。

有分析师认为, 尽管当前金融股已是历史低估值, 但是由于准备金缴存新规预计冻结8000亿元到9000亿元资金, 流动性进一步承压, 预计短期该板块将现良好的估值修复行情。而另一方面, 当前国内外宏观经济是否真的实质性复苏, 尚不明确, 因此短期都难以看到大涨的前景。而由于金融股在两市中的权重因素, 导致未来大盘或还将看金融股脸色行事, 建议投资者密切关注金融股走势及资金动向的变化。

吴国平(@wgp985309376): 个人认为周二权重股的冲高回落并不是坏事。早盘权重股的集体躁动并不是一种虚假的上攻行为, 而是实质性进攻的概率较大, 原因在于早盘上攻过程中引领市场的金融板块, 正是上周四推动市场大涨的领头羊, 这也意味着潜伏其中的主力资金仍在有条不紊地积极运作。

周二股指的冲高回落更多可能是主力资金在冲关前试探性上攻后主动性回调等待契机的行为, 一旦时机成熟其实质性攻击或将超乎我们的想象。

张刚(西南证券首席策略分析师): 实际上说A股要有一波大牛市的, 是高盛资产管理公司主席吉姆·奥尼尔, 他的言论今年5月中旬曾有一个败笔。他说A股要上演黑天鹅事件, 要出现疯狂性上涨, 结果失败了。之前他做出了误判, 这次大家也不用太当真。

对于高盛说怎么样大家不用管, 关键是怎么做。QFII在一季报的时候是减持的。二季度在2600点的时候, 上市公司半年报披露完之后, 所有的问题都有答案, 大家要小心高盛的声东击西。

本周A股是稀泥扶不上墙。周一外围股市一片大涨, A股单独下跌, 主要是缘于收缩流动性政策。周二外围股市又大涨, A股由升转跌, 看来新政的确有较大负面影响。

谈到银行股的估值, 根据基金的二季度投资组合以及半年报, 在2600点的时候基金减持银行股, 现在仍然是接近2600点, 还寄望于基金反手做多吗? 不要有这个想法。

看好A股必须用空间换时间。目前这个点位对A股继续看空, 但是本周四公布的PMI有一个利好效应, 我们希望给大家带来的是一个逃命的机会。

看不看空主要是看目前这个位置, 对机构来讲有没有吸引力。如果机构认为这个位置不适合做多, 那么往下就会有空间, 只有靠跌出来的空间吸引机构进场, 才会形成底部。目前这个位置不是底部, 在2700点的时候由于欧债美债危机, 主流机构已经反手做空了。

(成之 整理)

高盛唱多A股意欲何为?

近两年市场中, 不管摩根也好高盛也好, 他们对A股的判断和大家的观点没有太大区别。大家在看9月的数据, 这个数据对所有人都有用, 只要是本土化的研究员都会研究它。

不过, 高盛表示中国股市可能正在酝酿新一轮牛市。高盛此时唱多A股意欲何为? 投资者该走还是该留? 本期《投资有理》栏目特邀东北证券投顾经理邓智敏以及西南证券首席策略分析师张刚共同分析后市。