



市场

Market

C3 需求旺季来临
推高油脂价格

C4 高位跌停打破盘整
中航电子主力出逃？

C1

主编:肖国元 编辑:成之 电话:0755-83501664 2011 年 8 月 31 日 星期三

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)
		网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)						
002616	长青集团	720	2980	-	-	-	09-09	09-15	-
002617	露笑科技	600	2400	-	-	-	09-08	09-14	-
601677	明泰铝业	1200	4800	-	-	-	09-07	09-13	-
002618	丹邦科技	800	3200	-	-	-	09-07	09-13	-
300263	隆华传热	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	-
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	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	雅本化学	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，并未提及另外的六大类。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，昨日沪深证券交易所 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。

就这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，沪深证券交易所总共 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，彼时也曾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。”

■微博看市 | MicroBlog |

证券市场红周刊官博

(@hongzhoukan)：由于量能无法放出，周二大盘冲高回落。当前市场缺乏的是信心，也正因如此，每次反弹都无果而终。从历史经验上看，进入 9 月份将迎来建仓期，四季度大盘再现涨势概率很大。熬过现在的艰难时期才能最终迎来柳暗花明。

抑扬中 (@zq276732024)：

股指接连下挫，2580 点、2570 点相继告破，短期股指形成了明显的跌势。而如果周三反弹不能触及 2570 点，任何的反弹都是卖点；若继续下跌，至少是日线级别的，最好的情况也不过是在 2437 点到 2620 点区间震荡，所以切忌盲目补仓。

丁大卫 (@sfwettyyyu)：本

周三 8 月份的最后个交易日，8 月 K 线收阴已成定局。月 K 线两连阴后，9 月份收阳的概率在增大。虽然周二股指受多重利空的压力出现下跌，但上周四股指已经成功突破下降通道，目前股指仍运行在短期上升趋势中。

我们预计短期上升通道的下轨线附近将有一定的支撑，建议关注大盘指标股动向，震荡中切忌追涨杀跌，到 2540 点附近可以继续低吸成长性突出的优质潜力品种。

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是金融板块，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。

玉名 (@wwcocoww)：周二

缘何高开低走？股指期货告诉了我们更多。从期指的走势与增减仓方向可知，早盘金融股突然上拉后，明显引发了市场分歧，带来了做空欲望，并导致期指 11:30 后一路下跌，随后多空分歧开始消退。这告诉我们，在如今的量能下市场无法出现大级别行情。但局部个股热点可以维系，因此选定板块，低吸守股是适当的策略。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微

博：http://t.stcn.com

政策放松预期落空 短期市场爱恨难解

东吴证券研究所策略研究组

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好转。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，而飓风“艾琳”的破坏不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

相比本周趋稳的外围环境，近期我们更看重的是国内政策信息。

■投资有理 | Wisdom |

高盛唱多 A 股意欲何为？

A 股市场周二连续第三个交易日收低。发改委警告称国内价格总水平仍可能高位运行，且央行将商业银行的保证金存款纳入存款准备金的缴存范围，令市场对于政策收紧的忧虑升温。

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。

邓智敏（东北证券投顾经理）：高盛和摩根现在 A 股的研发团队，基本上趋于本土化。它出报告唱多基于两点：第一，9 月份的通胀有可能逐步回落，流动性可能有一个放松的过程；第二，外部因素可能相对减少对 A 股的影响。

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。

在 2500 点、2600 点这个位置进场的理由和不进场的理由都非常充分。买银行股有买银行股的理由，它的业绩、估值，是买入的理由，长期资金进入无可厚非。市场中缺乏流动性，没有趋势的情况下，资金出现脉冲式波动。很多结构性的行情本身就是短期资金在市场中间流动的结果。

坚决反对在这个位置清仓出局。这个位置是一个成交量非常低的位置，它的方向选择不明，没有特殊的因素，向上向下都难。在现在的点位，除了新上市的一些新股和次新股看不清楚以外，

大部分的股票已经跌到非常低的位置。在这个位置上斩仓，不太明智。在这个位置需要耐心等待右侧机会的出现。

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 股必须用空间换空间。目前这个点对 A 股继续看空，但是本周四公布的 PMI 有一个利好效应，我希望给大家带来的是一个绝命的机会。

看不看空更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。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)