

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(万股)	网上发(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	18.00	1.80	32.40	09-02	09-07	42.86
002614	爱发利	600	2400	52.00	2.00	104.00	08-31	09-05	45.61

数据截止时间: 21:30
数据来源: 本报网络数据库

机构观点 | Viewpoints |

宏观数据有望改善预期

兴业证券研发中心: 从博弈的角度看, 短期市场情绪谨慎, 但杀跌动力不足。上周 A 股交易账户占比为 6.6%, 从本周的交易情况看, 该指标数据依然低迷, 显示市场处于低风险区域。我们判断, 短期市场在没有新的利空或利多前, 将维持震荡。下一关键时点在 9 月初, 宏观数据的公布或有望阶段性改善市场预期。

失望中的反弹或不期而至

东北证券研究所: 今年全球的经济情况十分严峻, 中国的经济也面临着产业转型的问题。中国房地产正在遭受史上最严厉的调控, 但其价格并没有有效下降。如真正通过房产税来调控, 将使资金重新配置, A 股显然是未来合适的投资渠道。目前 A 股的印花税虽然处于历史最低位, 但是跟发达国家的相比, 中国 1% 的印花税仍然高企, 印花税法下调依然是有可能的。再者, 中国以破坏资源为主的粗放型的发展模式将被强制改变, 而资源税的修订, 有利于加快中国产业的转型。能加快淘汰以前落后产能和低效率企业, 从而优化 A 股市场的上市公司基本面。

我们认为, 近日量能迭创年内新低, 足以证明目前市场的疲软, 但越是市场观望、失望气氛更加严重时, 反弹往往也将不期而至。

货币政策紧缩空间不大

华泰联合证券研究所: 9 月 1 日出版的今年第 17 期《求是》杂志发表了中共中央政治局常委、国务院总理温家宝的重要文章: 《关于当前的宏观经济形势和经济工作》。我们分析文章有以下看点: 1、通胀仍被认为是当前经济的主要矛盾, 控通胀是政策首要任务。2、强调政策的针对性、灵活性、前瞻性, 防止经济出现大的波动。3、下阶段的五个工作重点: 控通胀、房地产调控、农业、结构调整和节能减排、民生。

对于未来的政策预期, 我们认为, 紧缩基调不会发生变化, 货币政策紧缩空间不大, 财政政策受制于货币政策, 欲松还紧。未来调控着力点在于房地产市场, 政策调控的重点在中小企业发展。

周期股难担推升大盘重任

国都证券研究所: 目前来看, 下半年进一步加息或提准的可能性已经很低, 但从货币当局近期的所作所为来看, 其对抑通胀的关注度依然高于对稳增长的关注。8 月份 CPI 同比增速回落, 但回落幅度十分有限, 因此居民的通胀预期不会明显减弱。

就经济而言, 目前依然不存在大幅放缓的可能性。我们注意到, 前 7 个月工业企业利润总额增幅为 28.3%, 较上个月的累计增幅仅有小幅回落, PMI 指数值也意味着悲观论无法成立。鉴于短期内经济无忧, 而通胀压力依然较大, 房地产调控收效甚微, 管理层势必保持适度偏紧的政策基调, 因此不会放松流动性的持续宽松。

就 A 股形势而言, 低估值周期股无法承担推升大盘的重任, 而受投资者较多关注的消费股与成长股目前却面临估值束缚。因此, 短期来看市场仍难以摆脱反复震荡筑底的格局。投资者对后市不必过于担忧, 但也不宜急于追高进场。建议继续谨慎观望, 对消费股与成长股应等待合理的价位把握个股机会, 对周期股则应继续观察政策面的动向。

(成之 整理)

中报数据藏玄机 估值优势成亮点

见习记者 邓飞

8 月 31 日, A 股上市公司中报披露收官。统计数据显示, 沪深两市上市公司 2011 年上半年实现营业收入 103631 亿元, 同比增长 27.13%; 实现营业利润 13263 亿元, 同比增长 26.04%; 实现净利润 9939 亿元, 同比增长 23.75%。

浙商证券的研究报告指出, 虽然沪深两市上市公司中报业绩实现了高增长, 但是中报业绩同比增长 23.75%, 低于此前预期的 26%, 同时板块之间净利润增速分化也较为明显。

2011 年二季度全部 A 股上市公司实现净利润 5129 亿元, 创出 2007 年以来季度净利润的新高。

值得注意的是, 上半年各板块净利润增速出现分化, 一直被冠以高成长性头衔的中小板和创业板, 其业绩增速均低于主板上市公司。统计数据显示, 上半年中小板净利润同比增长 19.06%, 创业板净利润同比增长 22.83%, 均低于主板净利润同比 24.01% 的增速。有分析人士指出, 在上半年经济增速放缓、高通胀压力的双重压力下, 中小企业盈利能力有所下降, 另一方面, 在紧缩政策的影响下,

中小企业资金链出现紧张, 生存环境也遭遇考验。

与之形成鲜明对比的, 当属银行业绩。仅仅工商银行、建设银行、农业银行、中国银行四大银行就共计实现净利润 3354.86 亿元, 约占上半年 A 股上市公司净利润总额的 33%。工商银行更是以 1094.81 亿元的净利润、日均盈利 6 亿元成为最赚钱上市公司。

值得注意的是, 上市公司稳定的盈利能力进一步拉低了各行业估值水平。截至昨日, 今年以来股价表现较好的酿酒、水泥、纺织、房地产、煤炭、金融等行业动态市盈率水平全部

维持在 30 倍以下, 其中金融板块最低只有 7.45 倍, 水泥、煤炭、房地产也基本保持在 15 倍左右, 接近历史低位。

有市场人士认为, 从估值角度来看, A 股估值已达历史低点, 指数下行空间有限, 市场将进入震荡筑底阶段, 等待政策和基本面的进一步明朗, 投资者可选择具有估值优势品种均衡布局。我们从基金们的投资偏好也可以发现一些端倪。

据最新数据显示, 基金上半年净买入金额前十个股中, 银行股就占了 4 只, 分别是招商银行、浦发银行、农业银行及民生银行, 其余 6 只分别

为中国神华、中国建筑、中联重科、上海汽车、攀钢钒钛及美的电器, 分属煤炭、地产、机械、汽车、钢铁及家用电器板块, 它们都有一个共同的特点就是高增速低估值。

博时基金特定资产管理部投资经理曾升表示, 目前市场结构分化明显, 今年以来中小板、创业板相关股票大幅调整, 但估值仍然较高, 加上短期受到欧美债务危机影响, 不排除有继续调整的风险。另一方面, 在预期通胀增速逐步走低, 金融、地产、交运等行业盈利增速仍然较高的情况下, 看好这些低估值行业阶段性估值修复的投资机会。

9月市场继续承压 中期底部能见度提升

李俊

周四是 9 月第一个交易日, 沪深股市震荡走低, 未能实现 9 月开门红。虽然银行股大多上涨, 但市场量能明显不足, 沪市成交额不足 600 亿元, 再次创下年内新低。值得注意的是, 前期强势的消费股与次新股出现补跌迹象, 预示市场或将出现进一步调整。我们认为, 短期 A 股受制于资金预期、政策预期以及业绩预期的变化, 仍然处于震荡寻底筑底阶段。不过, 从中期来看, 市场风险已消退大半, A 股底部能见度明显提升。投资者应逐步转换原有的惯性思维, 以迎接底部出现后的报复性反弹。

短期受制于三大预期

从短期来看, 我们认为 A 股市场的运行环境仍然较为复杂, 投资者预期也在悄然发生变化。首先, 资金偏紧预期变化。存准基数范围的扩大明显超出市场预期, 虽然公开市场投放可能会部分对冲其负面影响, 但在存准基数扩大后的上缴日前后, 银行间市场资金面脆弱的平衡格局可能会被打破, 并加重 A 股市场资金面偏紧预期。

二是政策放松预期变化。从近期国内高层的表态来看, “稳定调控方向” 仍是主基调。温总理在《关于当前的宏观经济形势和经济工作》中认为, 稳定物价总水平仍然是宏观调控的首要任务, 宏观调控的取向不能变。数据显示, 8 月制造业采购经理人指数 (PMI) 环比上升 0.2 个百分点, 表明经济增长没有出现大的滑坡, 短期紧缩政策转向的概率不大。我们认为, 紧缩政策放松预期在 9 月将再度落空, 这将给市场带来一



定的调整压力。

三是业绩增长预期变化。从中报披露的业绩来看, 整体并没有出现大的亮点。不过, 创业板的预测市盈率中隐含了 44% 的盈利增长, 但二季度 13% 的盈利增速或将给整个板块带来明显压力。在前期领涨的创业板缺乏足够业绩支撑下, 我们担忧创业板出现调整, 并高度警惕风险是否向中小盘股传导。

因此, 综合资金面、政策面以及业绩面的预期变化, 我们认为 9 月份的 A 股市场或将承压, 整体仍将处于震荡寻底并逐渐筑底的阶段。从某种程度上来说, 底部形成比较复杂, 期间的波动难以避免, 但市场层面的特征以及政策上的微妙变化将有助于投资者逐步形成底部共识。就短期来说, 投资者

需要一些耐心, 继续观察并等待格局的明朗化。

年内最差阶段即将过去

从中期的市场运行环境来看, A 股需要内看政策面与资金面, 外看债务危机演变。展望下一阶段, 外围市场开始进入喘息期, 国内政策预期有望出现边际改善, 我们对市场态度逐渐趋于积极。从中期来看, 市场风险已消退大半, A 股底部的能见度越来越高, 向下的极端调整空间不超过 300 点。

首先, 外围市场难以再现暴跌。在欧美前期的巨幅调整之后, 市场迎来了短暂的休整期。在此期间, 美债问题有所缓解, 欧债问题即便有变化, 出现 20% 左右跌幅的可能性也不大。其次, 从国内来看, 政策预期有望边际改善。预计 8 月 CPI 同比增速在 6% 到 6.2% 附近, 通胀

水平有望见顶回落。对市场来说, 边际的递减意味着政策可能出现改善, 并推动投资者预期好转。此外, 在存准基数扩大之后, 年内出台进一步的市场操作保持银行间流动性的充裕将提上日程。

因此, 从预期恶化的角度来看, 8 到 9 月应是下半年最坏的时刻。无论是债务危机演化的预期, 还是国内的资金面预期、政策紧缩预期, 都处于困难时期。不过, 在进入 10 月之后, 预期或有反复, 但随着边际改善的出现, 最差阶段应该会过去。因此, 我们认为年内上证综指或难以有效击穿 2010 年 7 月份创下的 2319 点低点, 投资者应逐渐切换前期的惯性思维, 以迎接震荡筑底之后可能出现的报复性反弹。

(作者单位: 中原证券)

微博看市 | MicroBlog |

李迅雷 (@lixunlei): 8 月制造业采购经理人指数 PMI 上升 0.2, 达 50.9, 是 5 个月来首次反弹, 表明中国大中型企业景气度尚可。尽管出口订单指数下滑 2.1%, 表明外部环境不佳, 但购进价格指数上涨表明输入型通胀压力尚存。电力紧张反映投资增速处高位。故政策还是不能放松, 尽管小企业日子日益难过。

丁大卫 (@sfwettyyyu): 从估值的角度看, 2500 点左右具有一定的安全边际。从通货膨胀来看, 7 月份 CPI 是顶, 8 月份、9 月份将逐渐下降。所以进入 9 月中旬, 8 月的宏观数据出来之后, 有利的因素会慢慢凝聚, 这有利于大盘向上突破。但是也要注意, 可能会先往假突破, 引出最后一批恐慌盘。

吴国平 (@wgp985309376): 当下市场处于胶着状态, 但白热化的争夺最终会决出胜负。谁会取得胜利? 在我看来, 当多方把能量聚集在权重股上的时候, 其实胜利的天平已经悄然倾向多方。当下外部的货币紧缩环境让不少人都渐渐远离权重股, 认为不会有足够的资金去炒作, 这是市场大多数人的看法。但真理往往掌握在少数人手中。

玉名 (@wwcocoww): 选择现在放手一博的原因有三个: 一是市场外盘环境已转暖, 9-10 月是年内剩余时间里最适合做行情的时间; 二是市场屡遭利空打击却依然坚挺, 存在机会; 三是局部热点依然活跃, 防御性强, 可在 2500 点止损, 则则可得 2 个月操作期, 利润空间较为可观, 风险收益比合算。

大摩投资 (@DMT22008): 近期资金面和政策面均不支持大盘大的波动, 因此在没有明显多空息面的情况下, 大盘仍维持震荡格局。由于量能连续出现地量水平, 近期将面临变盘节点, 投资者操作上要控制好仓位, 不宜盲目追涨杀跌。

张兆伟 (@zzw4140): 9 月开门黑, 通常来讲月度首日下跌当月难有好的表现。目前各项中线技术指标均呈空头排列, 周 K 线形态呈两阴夹一阳的空头地形态, 预期近期可能有一次大幅走弱的过程, 深度调整过程在渐行渐近。操作上适当降低仓位, 静待市场好转。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

投资有理 | Wisdom |

大盘为何欲振乏力?

A 股市场周四先扬后抑, 继续呈现弱势震荡走势, 上证指数收市跌 0.44%, 报 2556.04 点。

8 月中国制造业采购经理指数止跌回升, 大盘为何仍欲振乏力? 久盘是否必然大跌? 跌到哪里才是真正的买入良机? 本期《投资有理》栏目特邀东北证券投顾经理智敏以及金融界首席策略分析师杨海共同分析后市。

邓智敏 (东北证券投顾经理): 当前市场参与的人越来越少, 对市场的关注度越来越低, 而且对手越来越少。这种情况下, 市场可能形成一种震荡行情, 或者整理行情。这个时候稍微有一点利空的因素或利多的因素, 就会使市场短期的方向发生变化。从技术上看, 市场如

果创了新低, 这个位置就不是底, 创了低点之后连续两三周, 没有再见到新低的时候, 这个点位至少是中期的低点。现状是既没有向上创出新高, 也没有向下创出新低。

跌破 2500 点, 如果在这之下形成低点, 就是短线的买点, 可以继续做反弹。反弹时一定是周期性行业股票先反弹, 比如银行、地产、有色等。如果上涨到 2700 点左右, 市场会回到茅台、五粮液等所谓的大消费上。市场没有方向, 大家寻求和指数相关度最低的品种进行操作, 现在看相关度最低是大消费, 其他的都特别高。指数一旦没有方向了, 谁也不碰蓝筹股。只有指数方向明确的时候, 大家才去碰蓝筹股。现在比较纠结, 看不出方向。

为什么现在市场这么乏力? 我们的政策调控用了很大的劲, 从 2009 年下半年到现在将近两年的时间, 一直摞着通胀的上涨, 不管是房地产还是物价, 都在强行摞着它。从这点看, 市场预期 CPI 马上出现拐点不现实。后期看市场还要乏力很长时间。

杨海 (金融界首席策略分析师): 现在市场虽然比较枯燥, 但还是有一定变盘可能性。尽管基本面的情况的确比较糟糕, 尤其政策面不是很配合, 但估值到了历史的低点, 市场很有可能等待一个变盘契机出现。这应该有一定机会。

PMI 周四公布以后, 好的一方面是我们看到了经济没有像大家预期的出现硬着陆。但也有问题出现, 因为做多的一方希望数据越差越好,

如果数据低于 50, 下一步紧缩宏观调控政策的空间就非常小, 管理层会有后顾之忧。如果数据更高, 超过 52、53, 情况则不利, 管理层继续紧缩的底气更足。这是让市场感到纠结的地方。现在的行情在目前的位置上反复, 多空双方均处在尴尬境地, 对未来的判断非常迷惘, 没有明确的方向。

放在大的周期看, 我认为基本上有一波行情。今年下半年不可能连续下跌 5 个月, 这种情况出现的概率比较低。出现行情的概率在 9、10 月份比较大。今年看房地产出现“金九银十”的概率很小, 股市出现行情的概率比较大。从 9 月到 10 月中旬, 这个时候周期应该还是有的。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)