

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 (元)	申购上 (股)	申购金 (万元)	申购日期	中签日期	发行日期	发行市盈率
601633	长城汽车	6000	24424.3	-	-	-	09-19	09-22	-	-
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	信创视讯	500	2100	-	-	-	09-06	09-09	-	-
300265	通光线缆	600	2810	14.38	2.80	40.264	09-05	09-08	-	55.31
300262	巴安水务	330	1340	18.00	1.30	23.40	09-05	09-08	-	39.13
002615	哈尔斯	459	1824	18.00	1.80	32.40	09-02	09-07	-	42.86
002614	蒙发利	600	2400	52.00	2.00	104.00	08-31	09-05	-	45.61

数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

半年报释放四大预警信号

**国金证券研究所:** 今年上半年全部 A 股利润增长 23.7%，略微超出我们的预测。通过对中期业绩的分析，我们发现一些值得关注的新消息。

**预警信号一:** 行业利润开始出现明显分化。在一波周期中，利润会经过同步反弹、出现分化、分化加剧、回归向同，这也是周期运行的特征。

**预警信号二:** 价的作用超越量的增长。行业的增长驱动愈发依靠价格的带动。当经济周期运行到后半段，产品价格开始普遍上涨时，由于价格弹性不一会造成利润在行业间分布出现不均。一旦利润增长从量的驱动变成价的驱动，这种增长的可持续性就值得警惕。

**预警信号三:** 下半年需求还有待考验。从现在开始步入金九银十，相对比去年下半年的销售量，今年受到的不确定因素影响更多。

**预警信号四:** 月度利润开始出现放缓。在月度频率的利润观察指标中，7 月工业企业和国有企业利润都有高位放缓的态势。从政策延续调控的方向，可以判断今年下半年上市公司业绩比去年同期要弱。

连续缩量阴跌 A股弱势未改

**申银证券研究所:** 上周五沪深股指小幅回落，几乎没有热点，成交缩减，人气平淡。本周市场可能关注公布 8 月份消费者物价指数及相关数据，届时投资者可能对此作出不同的解读，股指可能有所波动。

技术面来看，目前市场仍处于相对弱势状态。均线系统的空头排列尚无扭转迹象，封闭第 3 个跳空缺口后股指继续反弹乏力。上证指数自 2011 年 7 月 18 日以来，分别在 7 月 25 日、8 月 5 日以及 8 月 19 日出现跳空下跌缺口，第 3 个缺口很快被封闭，前两个缺口在下半年封闭的希望很大，只是眼下向上封闭缺口时机尚不成熟。此外，近阶段的下跌似乎处于第 5 小波之中。从理论上说，如果低于 2437 点，不必过于悲观，随时可能出现技术性反弹。

整体来看，目前股指尚处于温和整理中，下周二是自 2836 点调整以来的第 34 个交易日，在此前后可适当留意盘面的动向。

A 股年内走势无须悲观

**中原证券研究所:** 我们认为，目前 A 股市场风险已消退大半。一是债务危机下的恐慌情绪已有明显宣泄，外围市场难以再现 7 月下旬至 8 月上旬的暴跌；二是 A 股正在经历多项政策利空持续冲击，而随着未来边际改善的出现，投资者应更趋于理性。

从外围的债务危机来看，美债与欧债有着本质的区别。虽然标普下调美债评级而导致短期恐慌情绪上升，但从长期来看，美债只是结构性问题，主要纠结于政治选举且受制于经济增长。从历史经验来看，暴跌后的欧美市场有望震荡企稳，A 股市场外围风险有所减轻。

我们认为，稳定政策取向，把握调控力度”仍将是下一阶段政策的主基调，市场在反映了“稳定政策取向”的超预期利空之后，“把握调控力度”的利多因素正在逐渐累积。为此，我们对年内 A 股市场的走势并不悲观。

全球经济可能好于预期

**瑞银证券:** 最近的全球金融市场动荡在基本面方面有一个统一的特征，那就是投资者对全球经济增长的担忧加剧。我们认为目前市场情绪还没有变乐观。最近我们调整了全球经济增长预测，这表明在紧接下来的几个月内全球经济将处于较困难的境地。

尽管目前投资者对全球经济增长存在如此多的担忧，但过去几周发生了一件有意思的事。基本经济数据相对预期而言一直保持稳定。我们周期更短的全球增长意外指数实际上自 8 月份以来一直在攀升，主要是由于美国和日本的一些数据好于预期。欧洲和亚洲的数据比较好坏不一，但即便是在这两个地区经济信号也不完全是负面的。(万鹏 整理)

# 弱势震荡持续 投资者不宜盲目抢反弹

尹波

上周股指中心在震荡中重心稳步下移，其间虽有冲高举动，但均无功而返，市场的弱势格局较为明显。全周来看，上证指数和沪深 300 指数分别下跌了 3.21% 和 3.36%，周线上形成两阴夹一阳的 K 线组合。我们预计，伴随着保证金存款准备金分批上缴的开始和将来节假日资金的备付需求，资金面谨慎的预期叠加技术面疲弱的走势，A 股市场后市将依然维持弱势格局，我们继续维持对后市谨慎的观点，上证指数未来将考验 2437 点的支撑。

人民银行在 8 月 26 日下发通知，计划将商业银行的保证金存款纳入存款准备金的缴存范围，从 9 月 5 日起实行分批上缴。央行此次通知将银行分为两大类，即工、农、中、建、交、邮储银行“六大行”以及其他银行，“六大行”要求 3 个月内达标，其他行要在 6 个月内达标。根据央行公布的统计数据，截至 7 月底，中资全国性大型银行人民币保证金存款约为 1.6 万亿。目前大型银行按照 21.5% 的水平上缴存款准备金。根据上述数据简单测算，“六大行”将累计冻结资金 3500 亿元，其中 3 次上缴的金额分别 700 亿元、1400 亿元和 1400 亿元。其他银行方面，6 个月的缓冲期内，将累计上缴保证金达到 5520 亿元，6 次上缴的金额分别为 830 亿、830 亿、830 亿、830 亿、1100 亿和 1100 亿。未来一段时间，在股票和债券融资保持较快节奏、准备金上缴、节假日资金备付需求以及银行季度考核等多种负面因素的叠加影响下，资金面承压或将是常态性事件。

中国物流与采购联合会上周四发布的数据显示，8 月制造业采购经理人指数 (PMI) 为 50.9%，略低于预期值 51%，环比 7 月份回升 0.2%，而汇丰制造业采购经理人指数为 49.9% (预览指数为 49.8%)。通过分析 PMI 细项数据可以发现，PMI 环比回升主要受到了生产、供应商配送和原材料库存上升的推动，在外需出现显著下滑的背景下，需求的增长主要依靠内需。欧美债务危机和经济增长疲弱对国内形势的负面冲击开始显现，未来海外经济形势的演变对外需的影响，以及内需对外需可能进一步下滑的对冲效应需要密切关注。

在连续 5 个月下滑后，购进价格指数出现小幅回升，采购量的下降、原材料库存的上升和新订单的下滑反映出企业对未来需求的谨慎预期。但我们也不用对未来宏观经济形势过于担忧，主要在于去库存化已经进行了大半，就业形势也并不特别悲观。整体而言，当前宏观经济呈现出需求有所回落、通胀位于高位而去库存化后半段。

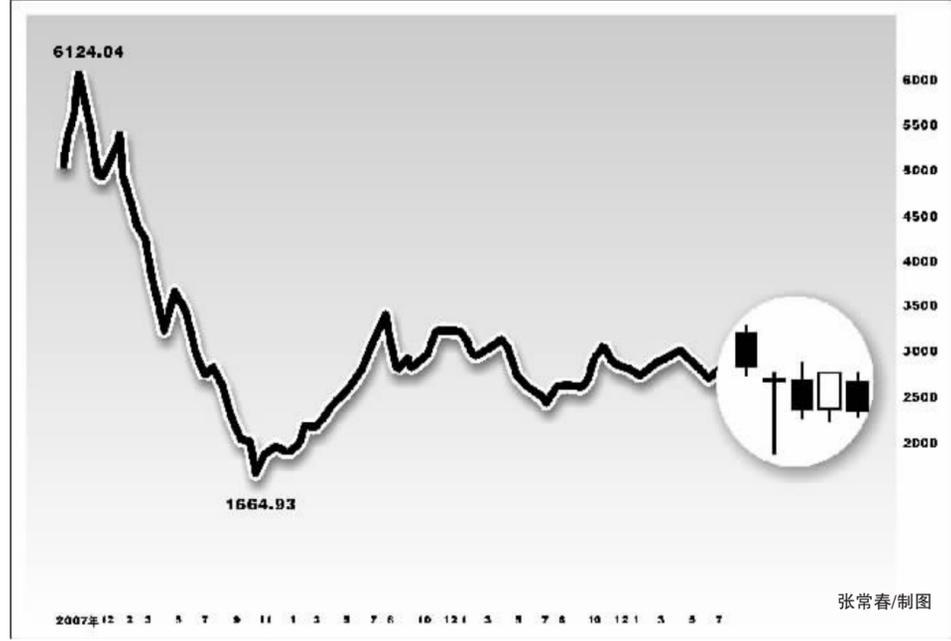
基于此，我们预计未来一段时间政策维稳态势或许将变得越来越明朗。当然，由于之前央行曾调高央票发行利率，因此不排除还有一次加息。但在海外形势没有有效改观之前，或许将不会再有加息举动。我们倾向于认为，PMI 数据所透露出来的信息对政策预期是存在着一定的正面支撑的。

上周二央行在公开市场以 3.584% 的招标利率发行了 10 亿元 1 年期央票，上周四以 3.1618% 的招标利率发行了 10 亿元 3 年期央票，参考收益率均继续维持不变。上周公开市场到期量 270 亿元，央行净投放 250 亿元，继续呈现净投放局面。近期农产品价格稳步上涨，生产资料市场价格亦出现走高，8 月通胀走势依然承压。我们预计消费者物价指数 (CPI) 将不会低于 6%，而在食品价格继续呈现季节性上行的背景下，9 月 CPI 或将较 8 月回升，通胀回落态势对市场的支撑力度较为有限。

从股指期货主力席位持仓数据来看，虽然整体上单个席位持仓数据的大幅增减并不明显，但主力席位的净空持仓却保持了稳步上升的态势。无论是中金所前 5 名、前 10 和前 20 名的净空持仓量，其中枢近期均保持稳步抬升态势，在弱势格局较为明显的背景下，主力持仓数据更是强化了我们对后市运行趋于谨慎的观点。

整体而言，虽然短期我们对政策面和基本面均不悲观，但是在资金面预期谨慎的情况下，我们乐观预计，股指或将仅能维持弱势震荡走势。如果市场人气一直疲弱，股指重心还将逐级下移，后市考验 2437 点低位支撑或将是大概率事件。建议投资者对市场可能的破位保持一定的警惕性。

期指操作策略上，一方面，在市场维持弱势震荡格局的情况下，建议投资者可以适当进行短线性交易；另一方面，按照略微偏长的时间维度，如市场长期维持弱势震荡且各方因素也无显著亮点，我们建



张常春/制图

议投资者重点把握股指缩量反弹或冲高时的逢高做空机会。股票配置上，我们建议投资者一

方面要继续控制仓位，坚持均衡配置；另一方面可以重点把握外需下滑和货币政策弹性受限背景下，受益于

财政政策积极推动的相关主题行业板块，如水利和民生等相关行业。(作者系华泰长城期货研究所分析师)

投资有理 | Wisdom |

## 持续地量能否带来转机?

上周五，A 股市场显著下跌，上证指数进一步逼近一年来的收市新低。8 月采购经理人指数所反映出的出口和通胀压力继续发酵，刺激投资者在更多经济数据公布前离场观望。与此同时，两市成交量继续萎缩，并创自去年 7 月初以来的成交新低。地量能否带来转机? 下周该如何操作? 本期《投资有理》栏目特邀东北证券投顾经理邓智敏以及新时代证券研发中心总经理孙卫党共同分析后市。

**邓智敏 (东北证券投顾经理):** 现在 A 股市场成交量非常低。在这种情况下，大盘形成左右摇摆的可能性非常大。在连续下跌之后，形成反弹的概率是存在的。本周不管数据是好还是坏，大盘在持续深跌之后存在很强的反弹要求。

从技术面看，2008 年上证指数最低跌至 1664 点，后反弹到 3400 多点，再跌到 2300 点。这次反弹高点是

3100 多点，随即下行至 2437 点。我们没有看到连续新低的出现，也就是说整个市场形成底部逐步抬高的格局。可以预期，上证指数在 2400 点到 3000 点之间运行是大概率事件，或者说是一个运行中枢。从长期看，大盘没有确立破位走势，现在很难看到市场上反转的迹象。

不过，短期市场的反弹是可期的。目前市场的下跌可以理解成诱敌深入，股指打破之后会出现反弹的机会。长期看，“温水煮蛙”是最适合的说法。也就是说，市场的明显转暖还需要时间，投资者需要足够的耐心，等待市场机会的来临。

**孙卫党 (新时代证券研发中心总经理):** 目前，大家重点关注的一个是采购经理人指数 (PMI)，另一个是消费者物价指数 CPI。PMI 指数已经有所反弹，但市场并没有做出积极的反应。接下来预期 CPI 可能从高位回落，但回落的幅度有限，在未来几个月可能出现反复，因为猪肉的价

格、蛋的价格出现一定的上涨。在此背景下，虽然有些利好，但是对市场的影响很弱。另一方面，大盘也不太可能出现大幅度下跌。

当前，市场有一定的利好，但却不足以影响整个市场的发展变化，市场的发展趋势可能进入到一个新的阶段。在 8 月份乃至 7 月份时，市场虽然也很弱，但是个股的机会比较多。9 月份大盘预计依然比较弱，个股的机会也会有所减少。

我们认为，“十一”长假之后，三季报业绩逐步明朗化，市场将会出现新的变化。长假之前，市场还会呈现疲态，在此之前，市场整体机会不多。

就当前的盘面来看，市场短期不是很乐观。一是没有成交量；二是没有明显的热点。有些股票虽然盘中有一定程度的活跃，但是更多表现出脉冲式的行情。指标股基本也呈现这样的特点，如上周银行股频频出现脉冲式行情，但难以改变市场的整体运行格局。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

16家公司6.3亿股解禁流通,市值82.35亿元

## 本周两市解禁市值创18个月新低

张刚

根据沪深交易所的安排，本周两市共有 16 家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计 6.30 亿股，占未解禁限售 A 股的 0.09%。其中沪市 3.33 亿股，占沪市限售股总数 0.06%；深市 2.97 亿股，占深市限售股总数 0.17%。以 9 月 2 日收盘价为标准计算的市值为 82.35 亿元，其中沪市 5 家公司为 27.26 亿元，占沪市流通 A 股市值的 0.02%；深市 11 家公司为 55.09 亿元，占深市流通 A 股市值的 0.11%。本周两市解禁股数量仅为上周 21.00%，大减近八成。本周解禁市值为上周 616.49 亿元的 13.36%，也减少了八成多。目前计算的本周解禁市值为年内第三低的水平，仅次于今年 10 月底和 12 月初的一周，历史上看也是 2010 年 1 月中旬以来的最低水平。

深市 11 家公司中，法因数控、二六三、艾迪西、三维工程、金正大、嘉寓股份共 6 家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份；ST 张家界、武汉塑料共 2 家公司解禁股份是股改限售股；上海钢联、光韵达、富瑞特装共

3 家公司解禁股份是首发机构配售股。其中，金正大的限售股将于 9 月 8 日解禁，解禁数量为 1.50 亿股，是深市周内解禁股数最多的公司。按照 9 月 2 日 18.12 元的收盘价计算的解禁市值为 27.18 亿元，占到了本周深市解禁股总数的 49.33%，是本周深市解禁市值最多公司，也是解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的公司，高达 150%。解禁市值排第二、三名的公司分别为二六三和法因数

控，解禁市值分别为 11.25 亿元和 2.93 亿元。3 家首发机构配售股份解禁的公司均为创业板公司，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 9 月 2 日的收盘价来计算，解禁市值合计为 2.82 亿元，占到深市解禁市值的 5.12%。此次解禁后，深市没有新增的全流通股。沪市 5 家公司中，西藏药业、强生控股共 2 家公司解禁的是股

权分置改革限售股；中信证券解禁的是股权激励一般股份；S\*ST 万鸿解禁的是股改对价股份；文峰股份解禁的是首发机构配售股。其中，强生控股在 9 月 5 日将有 1.83 亿股限售股解禁上市，是沪市解禁股数最多的公司，按照 9 月 2 日 5.85 元的收盘价计算，解禁市值为 10.71 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 39.31%。S\*ST 万鸿是解禁占流通 A 股比例最高的公司，

比例高达 40%。解禁市值排第二、三名的公司分别为中信证券和文峰股份，解禁市值分别为 7.92 亿元和 4.16 亿元。

沪市仅有文峰股份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%，解禁市值占到沪市的 15.28%。另外，还有西藏药业涉及较多“小非”解禁。

此次解禁后，沪市也没有新增的全流通股。

统计数据显示，本周解禁的 16 家公司中，9 月 8 日 9 家上市公司合计解禁市值为 51.24 亿元，占到全周解禁市值的 62.23%，解禁压力十分集中。周内 4 家首发机构配售股解禁的公司，包括 9 月 5 日解禁的 1 家沪市公司，9 月 8 日解禁的 3 家深市创业板公司，合计解禁市值为 6.98 亿元，占到全周解禁市值的 8.48%。除了文峰股份破发以外，其余 3 家创业板公司股票的市场价格均高于发行价，且溢价幅度均大于 40%，套现压力很大。周内存在“小非”持股解禁的法因数控、嘉寓股份、ST 张家界、中信证券、二六三、艾迪西、三维工程、金正大、西藏药业，需谨慎对待。(作者系西南证券分析师)

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通量 (万股)	占流通 A 股比例	占总股本 比例	按前日收盘价 计算解禁额度 (亿元)	待流通股数量 (万股)	流通股份类型	收盘价 (元)
000665	武汉塑料	2011-9-5	1546.99	12.71%	8.72%	1.81	4032.18	股权分置限售股份	11.71
002270	法因数控	2011-9-5	2904.85	79.58%	19.96%	3.93	7995.15	首发原股东限售股份	13.53
300117	嘉寓股份	2011-9-5	1822.57	32.55%	8.39%	2.55	14297.43	首发原股东限售股份	14.00
600662	强生控股	2011-9-5	18314.19	33.36%	17.39%	10.71	32117.71	股权分置限售股份	5.85
601010	文峰股份	2011-9-5	2200.00	25.00%	4.46%	4.16	38280.00	首发机构配售股份	18.93
000430	ST张家界	2011-9-6	19.78	0.12%	0.06%	0.02	15348.77	股权分置限售股份	9.45
600030	中信证券	2011-9-6	6608.10	0.67%	0.66%	7.92	2391.90	股权激励限售股份	11.98
002467	二六三	2011-9-8	4420.16	147.34%	36.83%	11.25	4579.84	首发原股东限售股份	25.46
002468	艾迪西	2011-9-8	2419.20	50.40%	12.60%	3.26	11980.80	首发原股东限售股份	13.48
002469	三维工程	2011-9-8	680.00	24.10%	6.04%	2.27	7759.49	首发原股东限售股份	33.35
002470	金正大	2011-9-8	15000.00	150.00%	21.43%	27.18	45000.01	首发原股东限售股份	18.12
300226	上海钢联	2011-9-8	200.00	25.00%	5.00%	0.67	3000.00	首发机构配售股份	33.71
300227	光韵达	2011-9-8	330.00	24.09%	4.93%	0.68	5000.00	首发机构配售股份	20.74
300228	富瑞特装	2011-9-8	340.00	25.00%	5.07%	1.46	5000.00	首发机构配售股份	42.95
600211	西藏药业	2011-9-8	1875.95	24.79%	12.89%	2.54	5116.06	股权分置限售股份	13.56
600681	S*ST 万鸿	2011-9-8	4340.95	40.00%	20.86%	1.92	9954.42	股权分置对价股份	4.42