

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	中签日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
300288	万福生科	340	1360	-	-	-	09-15	09-20	-
300267	尔康制药	920	3680	-	-	-	09-15	09-20	-
300266	同康药业	280	1120	-	-	-	09-19	09-22	-
601633	长城汽车	6000	2424.3	-	-	-	09-19	09-22	-
002616	长青集团	720	2880	-	-	-	09-09	09-15	-
002617	盛实科技	600	2400	-	-	-	09-08	09-14	-
601677	明泰铝业	1200	4800	20.00	4.80	96,000	09-07	09-13	33.33
002618	得邦科技	800	3200	13.00	3.20	41,600	09-07	09-13	46.43
300263	隆华传热	400	1600	33.00	1.60	52,800	09-07	09-13	55.00
300264	佳都视讯	500	2100	16.50	2.00	33,000	09-06	09-09	50.00
300265	通光电缆	690	2810	14.38	2.80	40,264	09-05	09-08	55.31
300262	巴安水务	330	1340	18.00	1.30	23,400	09-05	09-08	39.13
002615	哈尔斯	456	1824	18.00	1.80	32,400	09-02	09-07	42.86

数据截止时间: 21:30  
数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

10月将重获上行动力

平安证券研究所: 我们认为, A股9月不具备行情启动的条件。第一, 国内外宏观风险未消除。9月中旬是国内经济数据密集公布期, 下旬则是欧债和美联储议息时间窗口, 风险未明, 市场只能选择等待。第二, 9月资金面仍在紧平衡状态。虽然补缴准备金峰值在10到11月, 但银行资产负债表调整会提前到9月进行, 即使考虑公开市场到期, 9月资金面也相对偏紧, 缺乏启动行情的资金条件。但可以期待“十月革命”。

我们看多10月行情的逻辑在于: 四大潜在正面因素将推动市场重获上行动力。第一, 通胀回落趋势确认, 8月CPI数据有望回落至6%附近, 9月将逐步看到通胀环比动能减弱; 第二, 经济硬着陆风险排除, 虽GDP增速仍在逐季小幅回落, 但PMI和经济景气有望企稳回升; 第三, 欧美风险趋于明朗, 欧债救助机制和美联储议息结果(包括QE3)均将在9月底明确; 第四, 资金面环境改善, 公开市场到期规模累积和中央财政拨款释放将在四季度提供新增流动性。

9月资金面相对偏紧

中金公司研究部: 资金面紧张仍是抑制当前股市最核心的因素。从短期看资金面, 未来两周公开市场到期量较大, 且9月存准基准调整的实际冲击还未完全体现, 因此市场资金面或有短期改善。但如果市场因此有所反弹, 我们建议投资者仍保持谨慎并继续控制仓位。因为我们预期由于受10月保证金存准上缴额将翻倍、季度末银行考核、“十一”长假期间居民企业大量提取现金以及公开市场到期量快速下降等因素的共同影响, 9月下旬开始市场资金面将显著抽紧。

脉冲式反弹有望启动

兴业证券研发中心: 我们认为, 10月中旬之前是较好的投资时间窗口, 特别是当前市场回调后, 至少具备脉冲式反弹行情。

经济面上, 9月或迎来较好数据组合的时间窗。8月份物流协会制造业PMI和汇丰制造业PMI共同指向经济活动企稳回暖。市场预期8月CPI同比回落至6%左右, CPI同比大概率已经见顶。同时, 10月中旬前, 企业盈利预期对于市场的影响偏中性。中报全部A股上市公司2011年中报归属母公司所有者净利润增长22.78%, 相比一季报, 营业收入增速略降, 现金流降幅趋缓, 符合市场预期。

从博弈的角度看, 短期市场情绪谨慎, 但是杀跌动力不足。最新A股交易账户占比约为6%, 且近期交易金额持续地量, 显示市场处于低风险区域。我们判断, 一旦有利多因素出现, 市场将至少有脉冲式行情。

盈利将成为决定性因素

国泰君安证券研究所: 上周A股市场持续调整, 而且从成交量和个股、板块的热度来说下跌的成分更重。对于中期的市场观点我们维持下半年市场震荡筑底的观点, 9、10月是通货膨胀与经济增长再平衡的观测点, 也是市场由之前谨慎逐步转向偏乐观的起始点。巴西的降息基本预示了新兴市场经济体政策对通胀的压制已经达到临界点。A股市场在接下来的调整中, 盈利将成为决定性因素。我们建议配置大金融、交运设备和农林牧渔。

(成之 整理)

# 市场供求失衡 A股阴跌不止

胡宇

不可否认, 过去100年以来, 欧洲的福利社会模式让大多数人忘却了资本主义的原罪。然而, 一旦资本主义危机周期轮回, 过去扩张性的财政政策和昂贵的社会福利待遇就难以为继了, 随之而来的就是, 政府赤字的大幅削减, 社会矛盾的急剧上升。

货币主义寄望于开动印钞机, 保持低利率来恢复信贷市场。但流动性陷阱表明, 超发货币不仅不会增加消费, 在分配制度没有根本改变的前提下, 反而会加剧贫富分化, 让拥有资产的富人更富, 让无产阶级更穷。

而凯恩斯主义的本质则是寄望于扩张性的财政政策来刺激经济, 通过政府投资拉动消费。不可否认, 在政府收大于支的情况下, 这种刺激是有效的。但凯恩斯主义在欧洲依然举步维艰, 因为更多的政府支出将面临更大的赤字和债务问题。如此说来, 全球央行企图重温2008年的救市政策, 这一做法恐怕难以奏效。

因此, 要避免欧债危机的进一步扩大, 需要的是减少无谓的救市政策, 而让理性的市场本身来恢复主导权。一旦市场无形之手重新主导市场, 那么, 企业会通过削减成本来减少开支, 私人会削减消费来提升储蓄, 企业会降低杠杆来降低

负债、减少投资, 从而导致经济体逐步放慢增速。但政府可通过适当救助失业, 等市场恢复自然的健康状态, 比如储蓄率与科技创新重新推动经济增速, 则最终市场选择的优秀公司会脱颖而出。当然, 这种经济的自我修复过程需要时间, 短则五年, 长则二三十年。

欧债危机对中国而言, 更像是前车之鉴。对中国经济管理者而言, 更应该学会在经济发展过程中, 在充分发挥政府在宏观调控的理性判断和决策智慧的同时, 避免政府过度干预市场。

在中国经济结构调整没有完成之前, 货币政策亦不会马上转向。一些人期待消费者物价指数(CPI)

掉头向下, 希望货币政策重新放松, 其实, 希望渺茫。我们对货币政策的看法是, 短期依旧不容乐观, 尤其是中国货币存量之大已超过国内生产总值(GDP)规模的两倍, 资金在实体经济之外循环导致物价疯涨, 并不能通过数量型工具有效化解, 更有效的工具仍是利率。要化解过去两年大举放贷与超发的货币危机, 就需要通过利率锁定资金, 减少市场流动性, 进一步控制物价上涨的本源。

在此种背景下, A股市场难有大牛市。货币政策更可能从一个极端走向另一个极端: 从2008年的极度宽松开始过渡到2011年的极度紧缩。因此, 在A股新股不断发行的

背景下, 市场供求失衡的局面不会改变。除非房地产资金重新回到A股, 否则, A股仍将持续阴跌, 最终考验历史的低点。

从资产配置的角度而言, 蓝筹股应该已回归估值中枢的位置, 但是否已经绝对低估, 仍不好确认。对银行、地产股的估值思考应该是个长期的过程, 不仅仅取决于低市盈率的表象。进一步而言, 相对欧美市场绝对低估值的金融股而言, 中国低估值的板块并不具备可选择优势。从短期来看, 中小板、创业板已有资金逐步撤离的迹象, 我们给予的建议仍是减少A股等高风险资产配置, 提高保本资产的比例。

(作者单位: 华林证券)

微博看市 | MicroBlog |

丁大卫 (@sfwetnyyyu): 周二大盘会把周一的跳空缺口补去吗? 这一是要看美股的走势, 二是要看管理层有没有利好。我们认为补缺口的概率不大, 这是因为大盘在形态上已构成双头形态, 目前的量能只支持技术性回抽2500点, 而缺口在2510点到2517点位置, 周一这个缺口将是周二的压力位。

吴国平 (@wgp985309376): 周一呈现出一定的下跌加速之势, 短期而言似乎比较恐怖。但阶段性而言, 并不是坏事, 越是加速就越说明当下做空资金开始按耐不住, 追不及待想兑现预期利润, 这也意味着阶段性做空或将告一段落, 也许市场还有进一步制造恐慌的出现, 但越是如此, 物极必反也就随时可能发生了。

玉名 (@wwcocoww): 尽管种业股在内的很多强势股还在挣扎, 但破位2500点已明明白白告诉我们, 市场股势弱已是事实。做了能够做的一切, 也就没什么遗憾了, 必须接受市场的弱势。严格执行5%个股止损, 重新等待后面一系列时间窗口的开启, 耐心等待市场转机。如今要做的就是踏实地等待。

大摩投资 (@DMTZ2008): 近几日的缩量下跌, 至少显示投资者对当前市场估值水平的认可, 只不过由于近期外围市场动荡和国家紧缩政策等因素, 导致市场始终不能积聚起足够的做多人气。从短周期指标上看, 周一午后市场的小幅反弹帮助股指完成了小级别的背离结构, 如果外围能够企稳, 预计周二市场仍有反抽的需要。

梅俊 (@meijun68686): 水泥、煤炭, 这些调整许久的绩优蓝筹缘何大跌? 真的是产能过剩吗? 产能过剩怎么会有如此好的业绩? 扯淡! 这就是基金的反水, 多杀多, 是砸出底部的开始, 或者是大家常用的另一个词, 错杀!

抑扬中 (@zq276732024): 哀鸿遍野, 不仅仅是个股普跌, 更是股指的不幸, 从月线、周线, 到日线、30分钟线, 没有一个走势不是下跌趋势的。由于大级别的上涨肯定都是从小级别开始的, 所以, 30分钟什么时候出现筑底, 股指才能暂停这种瀑布式的下跌。注意了, 我们这里说的是暂停, 要想更大级别的扭转, 怎么着也要日线级别的。

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

沪指昨创出自去年7月底以来的收盘新低

## 蓝筹、成长、重组 三大板块各唱各调

肖建军

国内方面, 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; 国际方面, 美国8月非农就业增幅为零, 失业率仍高居9.1%, 欧美股市重挫。受持续的利空消息影响, 本已走势疲软的沪深股市周一再度大幅下挫, 上证综指重挫近2%, 主板指数均已创出今年收盘新低, 创业板跌幅也高达2.86%。个股方面, 中小盘股释放高估值风险, 普遍跌幅较大。

现在对股市研判有两个要点: 一是消息面不断更新的信息都在强化宏观调控的必要性及其对市场资金面的压力, 市场对调控拐点的预期彻底落空, 强化了市场的做空力量; 二是技术形态不断恶化, 加速了场内资金出逃。短线来看, 多次冲击未果, 2600点将成为未来上证综指的强大上行阻力。在一个小双头形态形成后, 上证综指创新低的可能性大大提高, 投资者面临的问题是跌势何时止、底部在何方?

我们更愿意从另一个角度来为投资者提示一些操作思路, 即在跌势结束之前, 主要的投资风险在哪里? 我们发现, 作为投资理念完全不同的三大板块, 低估值的蓝筹股、高成长的中小盘股和进入炒作高潮的重组股未来的走势可能明显分化, 从而面临不同的价值判断和投资风险。

蓝筹股方面, 银行股最合理理由保持股价坚挺。银行股质优价廉却不能涨, 表明其投资价值并不被一致看好。质疑主要有两点: 当前业

绩的高增长得益于贷款利率单方面的市场化, 面临存款利率同样市场化的考验; 经济放缓、宏观调控, 银行贷款质量受到威胁。这两点是近期银行股多次试图重振雄风却不被认同的根本。尽管如此, 上半年业绩增幅高达34%, 动态市盈率估值不到10倍, 放之全球股市都有估值优势, 涨不动的银行股近期完全有可能“明哲保身”, 表现出相对较好的抗跌性。

成长股方面, 不管是过去三年股价大幅上涨的中小板, 还是高溢价发行的创业板, 其估值水平均远远高过蓝筹股, 未来的股市下跌很可能将以成长股的估值风险释放为主。理由有二: 第一, 分析中报数据可以看出, 上半年的经济环比放缓, 中小板、创业板的业绩增速只有18%和23.4%, 成长性并不显著优于主板的22.4%, 环比回落的态势超过主板, 表明成长股的业绩高增长也有赖于宏观经济环境; 第二, 成长股的高估值以投资信心为基础, 目前的股市阴跌不止, 市场投资信心涣散, 高估值的风险值得警惕。前车之鉴是2008年上证综指跌破3000点以后的市场下跌, 中小盘股跌幅巨大, 投资者应警惕历史的重演。但同样是不同的三大板块, 低估值的蓝筹股、高成长的中小盘股和进入炒作高潮的重组股未来的走势可能明显分化, 从而面临不同的价值判断和投资风险。

重组股值得关注的理由有两方面: 一是近期证监会出台的监管新规, 既提高了借壳重组的门

槛, 限制了虚假重组, 又打开配套融资渠道, 提高了优势企业借壳上市的重组效率, 对实质性的资产重组是支持的。第二, 每年的下半年都是各种并购重组非常活跃的时间, 而且越是在弱市中, 投机性资金对重组股的炒作热情越高。传统经济

## 底部区域不必过分悲观

李筱璇

周一两市股指低开低走, 延续弱势探底格局, 尾盘更是放量跳水, 个股热点散乱。但我们认为, 底部区域不必过分悲观, 继续等待企稳。

预期暂无改善动力, 人气恢复尚待时日。第一, 前期市场预期大幅下调风险已经释放, 但中报公布收官之后, 市场盈利预期再度下调, 构成周一股市低开低走大幅下跌的原因之一, 说明风险尚未完全释放; 第二, 上周公布的PMI显示内外需求均疲软, 增长担忧难缓解。但数据毕竟小幅回升, 并未大幅滑落到需要政策层转向保增长的程度; 第三, 上周半年报收官, 中万重点公司中报累积增长21.3%, 低于预期1个百分点, 剔除金融后累积增长14.3%, 比中报前瞻(17%)低了2.7%; 第四, 温总理在《关于当前的宏观经济形势和经济工作》中认为经济增速略为放缓, 在很大程度上是主动调控的结果, 处在合理水平, 没有超出预期, 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; 第五, 9月5日起商业银行要分批上缴保证金存款的准备金, 尽

管未来两周公开市场到期量显著放大, 上缴准备金对资金面的冲击可能要好于上周初市场预期, 但在双节和季末因素下, 流动性仍面临考验; 第六, 近期市场人气低迷, 几乎每日均有跌停股票, 而涨停股屈指可数, 赚钱效应继续下降, 资金持续流出。

等待积极信号, 重点关注量能。接下来市场最为关注的当是8月份经济数据, 尤其对CPI的高位回落预期较高, 可能的积极因素还有房价回落、公开市场继续净投放、新兴产业规划的陆续出台等等。就市场层面看, 量能仍是关键。前期超跌反弹遇阻回落的主要制约是量能不济, 上周又屡创地量, 得不到量能支撑很难走出弱势格局。技术面上, 目前均线系统呈空头排列, 构成反压。但如果跌穿前期低点, 我们认为也不必过分悲观, 因为恐慌释放之后应有改善机会。

另外, 尽管周一开始商业银行将上缴保证金存款的准备金, 但本周公开市场到期资金明显放量, 因此周一银行间市场资金利率并未显著飙升, 显示目前流动性继续恶化的空间并不大, 建议仍以观望等待为主。

(作者单位: 申银万国证券研究所)

投资有理 | Wisdom |

## 流动性收紧 沪指会否再创新低?

周一A股市场大幅下挫, 上证指数再创13个月以来的收市新低。央行关于将保证金存款纳入存款准备金缴存范围的规定今起实施, 令市场流动性再度收紧; 同时, 欧美股市在不利经济数据的打击下大跌, 也冲击了投资者信心。

流动性收紧影响将持续到何时? 上证指数是否会跌穿2437点? 本期《投资有理》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉和方正证券宏观策略总监王宇琼共同分析后市。

王宇琼(方正证券宏观策略总监): 目前CPI数据不是行情的主要决定因素, 投资者忧虑的是经济

增长的基本面, 不管是管理层还是决策层, 对现在经济走势都没有更加乐观的预期, 市场担忧未来经济陷入衰退。

如果欧债危机9、10月份继续爆发危机, 市场进入恐慌的状态, 对中国经济将有实质性的影响, 预计将压低中国的GDP增长两个百分点, 再加上美债的两个百分点, 将会有三到四个百分点的下降, 这是非常严重的衰退情况。

短期分析资金面的影响因素, 资金面偏紧的状况还会影响到整个9月的上半月。保证金存款纳入存款准备金缴存范围的规定对市场影响比较大, 主要是对投资者心理面上的影响, 预计下半年的流动性都

处于不利的状态。

胡晓辉(大同证券首席策略分析师): 投资者可以准备抄底, 不过不是技术面上准备抄底而不是立刻就抄。本次二次探底的底部有一个特征是V形底, 但单日反转性大阳线, 短期一两天很难见到。

欧债危机已经没有任何大的风险了, 9月29日德国要召开会议, 审批欧洲金融稳定基金, 这个稳定基金对市场很重要。如果通过, 欧洲最大的危机没有了, 剩下的问题就是中国, 如何带领全球再次走出泥潭。欧美股市还会盘整, 但是中国的股市经过洗盘之后, 在低点到来之后将逐步震荡走高。

抄底信号方面, 从短期看2437

点会破, 但关键是怎么破, 如果急速跌穿2437点那就不是底, 但是经过震荡整理, 在低点盘整的时间足够长, 那时候才是底。

银行股没有行情, 投资者不要寄望大盘蓝筹股的行情。目前整个市场资金非常匮乏, 央行继续收紧流动性, 银行股占的流通市值过大。

现在市场讨论得比较多的是CPI见顶, 是否加息等问题。加息的概率极低, 并不是因为CPI下降。CPI跟加息关联度虽然不小, 但也不会那么大。国家主导的投资在往下降, 如果坚持下去加息已经就不必要了, 所以对市场打击的因素就没有那么多了。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)