

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购 价格 (元)	申购 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)						
300288	万福生科	340	1360	-	-	09-15	09-20	-	
300267	尔康制药	920	3680	-	-	09-15	09-20	-	
300266	兴源过滤	280	1120	-	-	09-19	09-22	-	
601633	长城汽车	6000	24424.3	-	-	09-19	09-22	-	
002616	长青集团	720	2980	17.80	2.90	51.620	09-09	09-15	48.04
002617	露安科技	600	2400	18.00	2.40	45.200	09-08	09-14	34.79
601677	碧松铝业	1200	4800	20.00	4.80	96.000	09-07	09-13	33.33
002618	丹邦科技	800	3200	15.00	3.20	41.600	09-07	09-13	46.43
300265	隆华传热	400	1600	33.00	1.60	52.800	09-07	09-13	55.00
300264	佳创视讯	500	2100	16.50	2.00	33.000	09-06	09-09	50.00
300265	通光线缆	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

数据截止时间: 9月7日 21:30  
数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

时间之窗或已开启

申银万国证券研究所: 我们认为, 短期大盘可能弱势反弹, 上证指数周四的阻力位在2548点附近。

股指在下跌之际, 人们往往对利空因素进行充分挖掘; 而在反弹之时, 对所谓利多则寄予良好的期望。8月25日的反弹与所谓类似“401K”的预期有关; 9月7日之涨则与准备金率调整的预期不无联系。但在8月份CPI尚不明确之际, 多空都较纠结, 是6%之后高位运行, 还是见顶后大幅度下降, 之后的不同展望, 可能引发未来股指走势预期的分歧。好在新材料题材以及“十一”长假之前的餐饮旅游板块相对活跃, 将短期的屡创新低状况稍稍改观。

技术面需留意几点: 1、9月6日是阶段性时间之窗。9月7日掀起反弹从某种程度上说也顺理成章。自7月18日2836点以来的第三十四个交易日指向9月6日, 且上证指数在9月6日创出年内收盘新低, 也许股指会在此掀起阶段性技术反弹。2、目前还不宜盲目乐观。因为均线系统仍然处于空头排列, 对反弹起着较大的压制作用。近期的10日均线线和30日均线分别在2548点和2586点, 它们将形成短期阻力。另外, 成交量如果难以有效放大, 反弹的持续性也许不强。建议少量参与局部行情, 见好就收。

资金回流A股意愿不足

上海证券研究所: 我们预计, 9月份A股市场对外围市场影响敏感度和关联度会减弱, 将更多受到来自于国内因素的影响。宏观经济环境整体中性偏弱, 不支持A股形成整体性趋势行情。预计通胀预期会有所缓解, 但依然不排除存在为缩减负利率空间而做出的货币政策调整可能性。高企的资金成本致使A股整体估值吸引力名不副实, 资金回流A股市场的意愿不足。但节日消费效应、保障房投资冲刺以及产业调整政策的推出将有利于A股形成局部性投资热点。

经济减速仍将持续

长城证券研究所: 通胀顶基本确立, 市场开始关注何时探明经济底, 所以近期市场焦点主要集中在经济减速程度。经济总量指标在短期内虽有企稳迹象, 但是判断年内仍呈加速回落的趋势。短期企稳主要是中秋、国庆双节效应推动消费增长, 内需平稳对国民经济构成支撑。

我们预计年内经济呈加速回落趋势, 主要原因是工业增加值季调环比趋势依然下行, 以及房地产投资、出口趋势持续回落。从中观行业景气看, 耐用消费品行业房地产、汽车、家电的减速效应已经扩散到了钢铁、水泥、机械等制造业领域。虽然必需消费品如食品饮料、餐饮旅游、纺织服装景气依然上升, 但是从行业景气传递的顺序看, 未来势必受到波及并出现拐点。

当前点位已具长期价值

银河证券研究所: 我们判断9月份市场的主要运行特征应该是前半段弱势震荡, 不排除考验前期低点的可能性, 后期由于通胀形势的缓解而回升。9月份的沪指核心波动区间为2400点到2700点。股指的反弹是通过市场自身的力量, 而非依靠政策等外部刺激来获得。从中长期看, 我们认为当前点位的长期价值较为突出, 不宜过分悲观。

(成之 整理)

# 连续五季增持 保险机构越跌越买

## ——第二季度保险机构持仓分析

张刚

数据显示, 保险机构在此前连续四个季度增持之后, 在2011年第二季度直接入市持股市值达到5206.97亿元, 比第一季度减少6.71%。但若剔除中国人寿集团所持中国人寿和中国平安保险(集团)股份有限公司所持深发展A这两个因素, 保险机构2011年第二季度持股市值为1450.51亿元, 比第一季度增加50.84亿元, 增加幅度为3.63%, 相比第二季度大盘累计下跌5.67%, 有小幅增持迹象。

此外, 保险机构通过定向增发方式所持中信证券市值很大, 达到95.37亿元, 比第一季度减少6.49亿元。若进一步剔除两个季度所持中信证券的影响, 2011年第二季度保险机构的持股市值为1355.14亿元, 比第一季度增加57.33亿元, 增加幅度为4.42%, 也表现为小幅增持状态。剔除中国人寿、中信证券、深发展A后, 保险机构2011年第二季度共计持股1845712.56万股, 比2011年第一季度增加212194.61万股, 增加幅度为12.99%。

保险机构2011年第二季度

所持股票数量达到548只, 比第一季度少3只, 为历史次高。其中, 保险资金新进的股票数量为125只, 比第一季度少54只; 被减持的股票数量为154只, 创历史最高水平; 被增持股票数量高达170只, 也创出历史最高水平; 持平的股票数量为99只, 比第一季度增加38只。可见, 第二季度保险机构进行了一定的调仓, 各类操作股票数量相近。

从行业偏好上看, 剔除中国人寿和深发展A, 保险资金继续保持对金融行业较高的持仓比重, 连续二十一个季度维持行业市值第一名的位置。

2011年第二季度持有的此类行业股票数量为13只, 明显多于第一季度的16只; 持仓市值为559.14亿元, 比第一季度增加37.72亿元, 增加幅度为7.23%。但若剔除所持中信证券的影响, 则调整为第二季度的463.77亿元比第一季度增加44.21亿元, 增加幅度为10.54%, 对大盘有大幅增持迹象。

机械设备的持仓市值连续六个季度维持第二名的位置。2011年第二季度被保险机构持股的该类上市公司有95家, 比第一季度多5家; 第二季度持仓市值为99.15亿元, 比第一季度减少8.80亿元, 减少幅度为

8.15%, 对比大盘累计跌幅呈现小幅减持迹象。

食品饮料的持仓市值连续两个季度维持第三名位置。被持股的该类上市公司有33家, 比第一季度多5家; 持仓市值为96.10亿元, 比第一季度增加14.73亿元, 增加幅度为18.10%, 有大幅增持迹象。

总体看, 保险机构已经连续五个季度增持, 而在这五个季度里, A股市场整体呈现震荡下行趋势, 上证指数累计跌幅超过了15%。而从行业偏好看, 保险机构2011年二季度对金融、食品饮料大举增持。

(作者单位: 西南证券)

周三上证指数收复5日均线, 并再度站上2500点关口

# 内忧外患减轻 A股底部形态渐趋明朗

证券时报记者 汤亚平

周三, A股市场在银行等大蓝筹的带动下, 板块和个股迎来久违的普涨行情, 上证指数收复5日线, 并再度站在2500点上方。从K线图上不难发现, 大盘在周二以一根缩量小阳十字星收盘之后, 周三市场立马走出了一根相对放量的中阳线, 两根K线组合在一起, 形成了扭转短期调整态势的“早晨之星”。所以从技术面来说, 本次超跌反弹行情有望使复杂底的能见度提高。

复杂底能见度的提高, 是与经济、政策和外部环境的能见度提高分不开的。

首先是经济底的能见度提高。对国内市场而言, 经济内因仍是最重要因素。虽然经济硬着陆被排

除, 但经济增速放缓明确。中央项目投资增速下滑至2年内新低, 投资冲动受到明显压制; 从财政资金方面看, 除地方债稳步发行以外, 企业债和中期票据大规模发行基本落空, 逆周期项目的缺失压制市场; 以及在9-10月份由于出口和投资回落造成一定的就业压力, 从而带来政策氛围的一定转变。这些都可能是市场最终能在今年四季度到明年一季度上涨的经济面支撑因素。此外, 当前市场一致预期, 8月份通胀在6%左右的水平, 9月份通胀有望继续回落至5.7%, 随后的四季度和明年一季度回落至3%-4%水平, 通胀对当前市场的压力正在减缓。

其次, 政策底的能见度提高。周二有媒体报道, 2010年底至2011年初, 央行将控制信贷投放

过快增长而针对少数银行进行的差别存款准备金率政策, 经过多次连续滚动之后, 将于9月15日到期且不再延续, 主要是几家中小银行。取消中小银行的差别准备金, 实则是向市场变相释放流动性。不过, 统计显示本次调整释放的资金量仅几百亿元, 因此对市场而言, 此次调整的信号意义更大。

实际操作上, 央行周二重新启用7天正回购操作, 意在优化资金分布、调整结构平抑目前市场资金面的波动, 缓解资金政策压力。本周五公布8月份宏观经济数据, 市场普遍预测CPI有望见顶回落, 缓解了投资者心理压力。对于市场资金面, 央行考虑到经济实际运行的需要, 定向宽松的思路会更趋明朗化, 因此, 短期资金的释放对股市的运行形成一定的资金预期, 有利于信心的稳定。同时,

周三新材料“十二五”规划出台, 或将掀起9月新规划密集出台的政策利好行情, 值得投资者积极关注。

其三, 外围环境的能见度提高。在市场普遍担心欧洲债务危机以及美国经济衰退可能引发金融动荡之际, 国际社会齐救市的消息不断传来。七国集团(G7)财长和央行行长本周五将在法国召开峰会商讨该如何采取行动振兴日益放缓的全球经济, 市场预期G7领导人有望在会议上同意保持宽松的货币政策来拯救全球经济。从国际经济形势看, 西方携手救市维护全球经济实有必要, 不过投资者需要关注预期利好能否及时兑现。

整体上来看, 市场短期产生了基本面转暖预期, 同时, 技术面上具有超跌反弹需求, 大盘不排除仍有震荡反复夯实底部的可能, 但复杂底部形态渐趋明朗。

分析师随笔 | Analyst Essay |

# 货币影响一切

陈嘉禾

我曾经写过一篇报告, 包含了五六个小标题, 互相关联性不是太大。写完以后不知道用什么标题, 一个同事跑过说, 你这五六个小标题都和货币多多少少相关, 就叫《货币就是一切》! 货币确实影响了几乎所有的经济活动。不过本着审慎的原则, 最后把标题改成了《货币影响一切》。

现在回想起来, 货币确实影响了我们生活中的方方面面。想象一下如果一个包子突然要卖1000块钱, 上一天班只能挣10块钱, 存

银行的利率有300%, 我们的社会会变成什么样子?

在过去的15年里, 从同比增速的数据来看, 中国A股市场主要指数总共只有过5个大的周期, 长的达到3.5年, 短的则为2.8年。这5个周期和M<sub>1</sub>同比增速的周期是完全相关的。我们可不可以认为, A股的周期受到了货币很大的影响? 毕竟, 如果说货币的周期是由A股决定的, 显然太过于牵强了。

短一点来看, 从2008年反弹至今, A股市场的股票指数、特别是小股票指数和银行间资金成本的主要指标(R007)高度反向相关。

我们能说小股票指数的涨跌决定了资金的成本吗? 显然不太能。

再短一点看, 除非在暴跌市中, A股市场尾盘几分钟上涨的概率非常高。这是为什么呢? 心理的原因? 可能是的。但不可否认的是, 心理的原因必然要通过货币的因素体现。一种存在的可能是, 不少稳重的投资者喜欢在收盘前决定买入, 而卖出可能分布得更为均匀, 这就导致买盘在收盘前增加, 最终推动市场上涨。

房地产和货币也有相当高的关联性。在日本1989年房地产市场崩盘的同时, 日本的M<sub>2</sub>同比增速和楼价同比增速几乎同步跳水。在中国市

场, 房地产投资金额的同比增速在过去几年保持了与货币总量同比增速完全一致的步伐。而在次贷危机以后, 美国的货币总量一直没有被刺激起来, 而其房地产市场也一直沉迷。这些难道都是巧合吗? 难道我们能说, 都是房地产影响了货币、而不是货币影响了房地产吗?

从现在的国内市场来看, 股票、基金、债券、期货、房地产大多下挫, 似乎各有各的理由, 股票是因为业绩增速下滑, 债券是因为信用危机, 等等。但看看货币增速, 它们背后难道不是有一个共同的推手吗? (作者单位: 信达证券)

投资有理 | Wisdom |

# 曙光初现 反弹能否延续?

周三A股市场终结连续4日跌势出现大幅反弹, 上证指数重新收复2500点整数关。

反弹能否延续? 国内通胀是否会如期见顶回落? 本期《投资有理》栏目特邀宏源证券财富中心总经理唐永刚和申银万国首席策略分析师田渭东共同分析后市。

唐永刚(宏源证券财富中心总经理): A股周二的反弹属于超跌反弹, 因为反弹符合市场预期。即便周二欧美市场表现一般, 但投资者也预期周三会反弹。周四和周五国内外将发生很多大事, 所有的预期都是向好的, 无论是近期的峰

会, 还是奥巴马周四的讲话, 市场预期要么是宽松的货币政策, 要么是刺激经济的措施出台。

国内方面, 周五公布的CPI数据, 普遍预期将低于6.5%, 有的甚至判断6%以下。由于这些预期导致市场憧憬货币政策将出现放松, 放在一起一定会产生技术性反弹。

即将公布的8月通胀数据应该会比7月有一定的回落, 但是新增涨价因素始终是挥之不去的阴影。马上将迎来的中秋节、国庆节是消费的旺季, 将导致涨价因素出现。通胀在未来的这一两个月将受新增涨价因素影响。这样的情况下, 存

款准备金率下调的影响不会很大。

目前市场关注的焦点还是货币政策, 也就是流动性的问题。要有连续放量的中阳线出现, 货币政策必须出现松动迹象, 只有这样才能吸引大量的场外资金入市。市场不缺钱, 缺的是信心, 不是看股票的估值有多低。资金进场要靠货币政策的放松, 也就是流动性的释放。

田渭东(申银万国首席策略分析师): 从基本面判断, 目前确实有一些偏好的现象出现。但是目前的环境没有发生大的扭转, 只能叫做曙光行情。曙光初现, 并不意味着马上出现一波非常大的行情。整体上来讲, 这

个行情只是一个初步的反弹。

投资者对国际市场各大央行会议的良好预期, 以及欧洲可能准备组成一个统一的央行组织, 这样有可能彻底在未来解决欧债危机的问题, 这些因素导致了市场的短期转暖。A股随着外围市场在逐渐走强, 但下周有些因素仍不确定, 行情会反复波动。

市场还是有可能处于一个短期反弹比较疲弱的状态, 星期五之前还有继续反弹的机会。市场再次出现下跌的可能性是有的, 但是再次下跌之后, 投资者不要恐慌, 因为那之后会有更强的反弹机会。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

抑扬中(@zq276732024): 股指强劲反弹, 日线图上形成短期底部。但量能持续低迷, 市场活跃度依然不够, 更多的是场内存量资金的骚动。不论是国际情况还是国内环境, 改观有限, 尤其在周五数据即将公布之前, 市场的反弹持续性有限, 仍需谨慎对待。

吴国平(@wgp985309376): 股指期货的空方阵营近期相当嚣张且获利丰厚, 只是, 在最后关头如果一不小心被多方反攻成功, 那么, 最终将以空方巨大浮盈变浮亏甚至爆仓为结局。现在的空军, 在我看来, 就好像是一块大肥肉, 迟早会被市场的对手盘吃掉。毕竟做多做空并不重要, 重要的是哪一方利益最大化, 商品期货上经常上演这样的戏剧变化。接下来如何演绎, 我们不妨拭目以待。可以肯定的是, 不论如何, 波动都会相当剧烈。

玉名(@wwcocoww): 周三午盘前金融股大举拉升指数, 但从股指期货总持仓的增加来看, 多空分歧依然较大。如今市场和两个月前已经不同, 这段时间的反复筑底已经形成了一连串套牢盘, 所以量能能否放大成为短线关键。而从周四开始有一连串的经济数据公布和全球议息, 我国货币政策能否转向, 将直接决定后期市场能否筑底。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com