

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)						
002819	巨龙管业	468	1882	-	-	-	09-21	09-26	-
002820	瑞和股份	400	1600	-	-	-	09-20	09-23	-
601996	丰林集团	1170	4692	-	-	-	09-20	09-23	-
002821	大连三垒	497	2003	-	-	-	09-20	09-23	-
300266	兴源过滤	280	1120	-	-	-	09-19	09-22	-
601633	长城汽车	6000	24424.3	-	-	-	09-19	09-22	-
300268	万福生科	340	1360	-	-	-	09-15	09-20	-
300267	尔康制药	920	3680	-	-	-	09-15	09-20	-
002816	长青集团	720	2980	17.80	2.90	51.620	09-09	09-15	48.04
002817	盛美科技	600	2400	18.00	2.40	43.200	09-08	09-14	34.79
601677	明泰铝业	1200	4800	20.00	4.80	96.000	09-07	09-13	33.33
002818	丹邦科技	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	佳田视讯	500	2100	16.50	2.00	33.000	09-06	09-09	50.00

数据截止时间: 9月8日 21:10  
数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

等待政策预期改善

兴业证券研发中心: 从博弈的角度看, 我们所跟踪的 A 股交易账户占比等情绪指标都显示大盘处于低风险区域, 权重股估值偏低且机构配置少制约指数下跌。资金面上, 相对而言, 除了 9 月底的季末效应引发资金面偏紧之外, 11 月之前资金面实质性压力不大。因此, 一旦政策预期有改善, 行情就可以折腾。

预期改善的关键变量则是通胀。我们今年一直强调, 政策外生性、货币政策和估值是影响 2011 年 A 股市场的主要矛盾, 货币政策改善的前提则是通胀压力的回落。但是, 我们必须考虑到, 首先, “在通胀压力明显回落之前, 也许都很难见到货币政策的实质性改善” 已成一致预期; 第二, 预计 8 月份及以后 CPI 数据会逐步回落, 政策虽然难以整体性放松, 但会进入观察期, 甚至局部定向改善 (比如, 中小银行差别准备金率政策到期后不再轮动续期等)。因此, 建议密切关注周五起陆续发布的经济数据, 通胀回落幅度成为判断行情反弹能够延续的重要信号。

准备金率不会贸然下调

国都证券研究所: 我们认为, 政策面仅仅是进入观察期, 近期市场所预期的准备金率下调难以成为现实。

首先, 通胀压力并未明显缓解。预计 8 月 CPI 增速回落幅度较为有限, 就管理层而言, 理应等待 9 月份 CPI 增速进一步回落、通胀下行趋势基本确立之时, 才会考虑政策放松。从历史统计来看, 8 月与 9 月 CPI 环比增速的平均值分别为 0.6% 和 1.0%。节日因素是催生 9 月份通胀压力的重要因素。因此, 对 9 月份的通胀形势不能过于乐观, 管理层也不会基于 8 月份的数据而贸然实施松动政策。

其次, 资金面并没有想象中那么紧张。9 月到 12 月公开市场约有 8800 亿元资金到期, 再考虑到外汇占款所带来的增量资金, 准备金基数调整所带来的负面影响并没有想象中那么大。在此背景下, 央行当然不会轻易下调存款准备金率。应该看到, 准备金率调整是一个极为重要的政策信号, 如果央行贸然下调, 则将成为政策转向的重要标志, 这对抑制通胀预期和房地产泡沫都十分不利。

市场弱势关键在资金面

西部证券研发中心: 周四股指短暂反弹后尾市再度走弱, 看似市场对即将公布的 8 月 CPI 数据分歧不小。但我们认为, 8 月两市跌幅近 5% 已有对通胀的悲观反映, 股指再次下跌应源于流动性收紧预期。若资金面无改观, 9 月市场仍会维持底部反复震荡的格局。

关注 G7 峰会利好效应

东北证券研究所: 本轮 A 股大跌, 受到外围因素的影响不小, 即将召开的 G7 峰会有利于外围市场回暖, 从而缓解对 A 股不利因素。G7 峰会可能会提出实现轮流成长, 当发达国家经济增长放缓时, 中国和其他亚洲国家等新兴经济体应接过增长的接力棒, 这样中国保增长更加无碍, 实体经济的减速压力缓解将决定 A 股的方向。同时 G7 峰会的即将召开, 肯定会让偏紧的货币政策得到缓解, 从而让流动性更加充沛。在全球降息潮下, 中国很难独善其身。流动性松动的迹象如果被验证, 那股市走出阴霾指日可待。

(成之 整理)

连续四个季度大幅增仓后, 2011 年二季度证券公司大幅调仓减仓

二季度券商多翻空 操作凸显前瞻性

张刚

数据显示, 证券公司 2011 年第二季度投资于股票的额度达到 374.75 亿元, 比第一季度减少 97.81 亿元, 减少幅度为 20.70%。相比第二季度上涨指数累计跌幅 5.67%, 证券公司出现大幅减仓状态。而在此前的四个季度, 证券公司曾连续大幅增持。证券公司 2011 年第二季度共计持股 318310.87 万股, 比第一季度减少 98681.65 万股, 减少幅度为 23.67%。

证券公司 2011 年第二季度所持股票只数达到 359 只, 比第一季

度减少了 43 只。其中, 新进股票数量最多, 达 144 只, 占持股总数的 40.11%; 持平的股票 52 只, 为 2008 年第四季度以来最高水平; 被减持的股票 84 只, 创历史新高; 被增持的股票为 79 只, 也创出历史新高。可见, 证券公司对第三季度市场态度悲观, 持股家数减少, 大幅调仓, 四成为新进建仓。

从行业偏好上看, 机械设备连续六个季度维持第一名位置。被持股的上市公司有 87 家, 比第一季度多 1 家; 持仓市值为 95.64 亿元, 比第一季度少 12.20 亿元, 减少幅度为 11.31%。相对于大盘跌幅有小幅减仓迹象。其中, 专用设

备 28 家, 普通机械 16 家, 交通设备 18 家, 电器机械 22 家, 仪器仪表 3 家。证券公司对机械类股票整体小幅减持, 但对所持个股多数看好。

曾连续三季度维持第三名的采掘业在 2011 年二季度上升至第二名, 被持股的上市公司有 9 家, 比第一季度少 3 家; 持仓市值为 31.79 亿元, 比第一季度减少 14.46 亿元, 减少幅度为 31.26%, 对比大盘累计跌幅有大幅减持迹象。昊华能源、通源石油、杰瑞股份被增持, 广晟有色、驰宏锌锗、中金黄金被新进, 中国石化、兖州煤业持平, 海油工程被减持。

证券公司对石化化工的持仓市

值, 由第一季度的第五名上升至第二季度的第三名。2011 年第二季度被持股的该类上市公司有 40 家, 比第一季度少 5 家; 持仓市值为 26.45 亿元, 比第一季度减少 4.92 亿元, 减少幅度为 15.68%, 有大幅减持迹象。

第二季度证券公司持股市值较大的前十家上市公司中, 中国石化、北大荒、深发展 A、保利地产、大众交通持平, 吉林敖东、大秦铁路、攀钢钒钛被减持, 中国重工、中国化学被增持。持股比例最高的是中国重工, 比例为 14.08%, 被中信证券持有。

第二季度证券公司持股占流通 A

股比例最高的前十只股票控盘比例都在 8% 以上。其中, 电科院、东方铁塔、天立环保、元力股份、众和股份属于新进建仓, 南方泵业被减持, 中国重工、中国化学被增持, 华润锦华、大众交通持股未变。

证券公司在第二季度出现大幅减仓, 而截至目前, 三季度上证指数已下跌 9.53%, 券商操作显示出较好的前瞻性。同时, 证券公司在二季度调仓比例较大, 四成为新进建仓, 机械、采掘、化工虽均被减持, 但所持个股多数看好。其中, 机械、采掘业已经连续 15 个季度处于行业市值前三之列。

(作者单位: 西南证券)

反弹虎头蛇尾 中秋好梦难圆

秦洪

昨日 A 股市场在早盘震荡企稳, 午后也曾努力反弹, 但晚节不保, 资金在尾盘套现离场, 使得上证指数最后一小时出现了跳水走势。那么, 什么原因使得反弹虎头蛇尾? 周五是中秋节前最后一个交易日, A 股市场的弱势格局能有所改观吗?

调控预期挥之不去

对于周三开启的反弹, 分析人士曾寄予了较高期望, 原因主要有两方面。一是因为美国政府有了重新刺激经济的计划, 意味着全球流动性泛滥的预期再趋强烈, 这有利于 A 股市场的进一步回升。另一方面则是因为六国化工等近期强势股反复活跃, 意味着市场的赚钱效应有所显现, 有利于多头冲击新高点。

但可惜的是, 由于主流资金一直担心调控政策效应, 导致行情呈现夭折之象。8 月份经济运行数据在周五将陆续公布。而从目前业内机构预计的信息来看, 分歧较大, 有观点认为 8 月 CPI 数据仍有望超过 6.5%。如果此数据与即将公布的数据相差不大的话, 也就意味着我国目前的通胀压力依然存在。在此背景下, 调控放松的预期无疑会落空, 进而意味着工程机械、地产等诸多行业的上市公司业绩将出现大幅回落的态势。2011 年半年报已折射出在调控政策的影响下, 工程机械等相关上市公司的业绩出现了增速明显放缓的趋势。一旦调控政策持续, 那么, 就意味着相关上市公司的估值优势将逐渐丧失。

这自然会削弱多头的做多底气, 粉碎了部分存量资金的反弹梦

想。体现在盘面中, 不仅仅是追涨氛围未能形成, 使得成交量一直未能有效放大。而且一些估值高企的品种出现了筹码松动迹象, 尤其是小盘新股。昨日除了雅本化学逆势飘红外, 创业板的其余小盘新股均有较大的跌幅。这其实也是昨日尾盘跳水的直接推动力。

小盘股估值压力犹存

正是基于此, 短线大盘的调整压力依然存在。一是因为目前经济运行数据的确不易过分期期待, 因为 8 月份的禽肉、鸡蛋等产品价格依然高企, 说明通胀的压力预期并非空穴来风。因此, CPI 数据可能继续维持高位。既然如此, 调控政策放松的预期难以迅速兑现, 意味着大盘短线压力仍难以消除。

二是估值结构带来的新压力也不容忽视。目前上证指数虽然动态市盈率低于 20 倍, 但是, 如果剔除银行股、煤炭股后, 动态市盈率仍达到 30 倍以上。与此同时, 小盘股的估值高企压力依然存在, 在成交量持续低迷以及筹码扩容节奏提速的背景下, 这些高估值品种将成为市场后续的调整源泉。昨日创业板小盘新股的急跌就是最好的说明。

由此可见, 就大盘的短线趋势来说, 2500 点一线的压力依然存在, 不排除周五 A 股市场在 8 月份经济运行数据公布的大背景下反复震荡探底的可能性。

不过, 热钱也充分认识到估值结构性的压力, 也在重新调整布局。一方面是减少小盘股, 尤其是小盘新股的配置力度, 使得创业板指、中小板指的 K 线形态趋于恶劣; 另一方面则是积极追捧行业景

气度回升的品种, 希望能够以高成长性来削弱大盘短线不确定性带来的调整压力, 如近期磷化工板块活跃的源泉就是磷矿石价格的持续上涨, 环保股在近期的活跃则是因为环保产业政策的突破。

可见, 大盘虽然压力重重, 游资热钱也在反复寻找战机。故在操作

中, 建议投资者一方面保持持仓位的稳定, 不宜频繁操作。另一方面则可以适量出击一些产业景气乐观的品种, 比如说价格上涨的铝产品系列品种, 东方锆业、方兴科技等, 再如产业有望突破的诚志股份, 环保股的维尔利、桑德环保等品种。

(作者单位: 金百临咨询)

配置银行股攻守兼备

杨建海

我们认为, 银行股高盈利低估值的悖论源于银行体系自身的矛盾性: 如果仅从利润最大化的角度考虑, 在经济走弱的时候银行会收缩信贷; 但从货币政策的角度考虑, 在经济走弱的时候信贷投放被作为刺激经济的一个工具。这就使得银行业自身的调整被扰乱。

经济发展的路径依赖, 决定了银行系统不得不承担历史的负担。上一轮周期中有利利于银行盈利增长的条件非常多, 息差繁荣、信贷在融资工具中的绝对主导地位、上市之前政府的注资和对坏账的剥离等都使得银行如脱胎换骨般进入快速增长的轨道。但在制度红利逐渐弱化之后, 银行系统承担了政府刺激经济的负担——地方政府债务。同时, 负债端脱媒的压力也意味着自发的利率市场化正在发生。

不过, 银行业整体自发的调整正在进行, 政策环境带来的潜在风险是监管严格化的主要原因, 发展资本节约型业务成为银行整体的发展方向。非息收入的增长、利息收入内部来源结构的调整以及分业经营环境下通过金融控股公司的模式实现综合化经营

是行业自身的调整与演化。通过提高加权风险资产回报率, 假若宏观经济环境不出现大的波动, 将有望对冲政策原因带来的潜在压力, 只是过程可能稍显漫长。在行业调整过程当中, 招商银行和民生银行走得最远, 从而更应该享有估值溢价。

目前, 银行业最大的风险是经济环境的明显恶化。但我们认为, 银行股的绝对收益与相对收益可以至少取一。目前中小银行 2011 年动态 PB 在 1.2 倍左右, 2012 年的动态 PB 已经接近 1 倍, 银行股无论是绝对还是相对估值均已经反映了诸多下行风险, 未来最大的风险是经济环境的明显恶化, 但这种可能性相对较小。对比三种可能的情况: 1、需求下降比较明显, 企业盈利能力下降对银行资产质量构成影响, 但流动性仍未见好转, 这样的背景下银行股下行风险不能排除, 但相对高估值行业明显要小, 相对收益确定; 2、需求下降但流动性改善, 绝对收益来自流动性对估值的推动; 3、需求相对稳定, 银行盈利能力下降不大, 则盈利对股价的推动作用将会比较明显。综合看, 考虑三种可能的方向, 银行股依然具备攻守兼备的配置价值。

(作者单位: 安信证券研究所)

微博看点 | MicroBlog |

吴国平 (@wgp985309376): 现在看指数其实意义已经不大。当下关注的焦点, 是那些能够最终影响市场方向的关键力量。在我看来, 分别体现在四大领域, 如银行股, 民生银行等为代表; 如超跌权重股, 中国联通等代表; 如券商银行股, 方正证券等代表; 如破净资产集中营的钢铁股, 宝钢股份等为代表。这四大领域的个股, 周四的表现更多是震荡, 不上不下, 所以, 周四的市场方向也就很难最终定论。接下来不妨继续盯紧这些品种, 我想, 最终不经意突破向上还是很有可能的。

周沛桦 (@nankuanziben): 周四尾盘跳水加上量能萎缩, 显见市场在观望周五将公布的经济数据, 短期调整压力有待消化。目前坊间对数据有多种猜测, 不管数据如何, 可以肯定的是如若达到市场预期, 大盘仍有机会继续反弹, 否则不排除再次探底。

玉名 (@wwcocoww): 股民问是否要对市场悲观或者乐观? 其实对于在股市中长期战斗的人来说, 除非你离开这个市场, 否则谈不上悲观与乐观, 只有时刻准备着迎接挑战。如今市场更多是等待, 第一时间窗口已经开启, 要看政策和资金面能否转向, 而现在只能等待。

大摩投资 (@DMTZ2008): 由于中秋节将至, 周四投资者观望情绪较上一交易日有所增强。以六国化工、澄星股份为首的磷化工板块出现冲高回落走势, 再加上权重股表现疲弱, 市场弱势格局依旧。

闪亮之心 (@dadabi2001): 股指周四尾盘出现跳水, 最终收出光头阴线, 是反弹结束了吗? 我觉得还没有。周五公布 CPI 数据, 市场观望不好, 有资金出来观望也算正常。从技术来看, 之前的反弹都是 3 浪结构, 目前应该属于小 2 浪调整, 之后还会有小 3 浪回升。

张兆伟 (@zzw4140): 周五是中秋节前最后一个交易日, 个人预计股指将红盘报收。主要有三个方面的逻辑支持: 一是公布的 8 月 CPI 数据预期比 7 月将有所回落, 通胀压力减轻; 二是市场仍有在节前或节后定向调降准备金的预期, 利于市场稳定; 三是短线技术指标呈多头排列, 后市相对乐观。

(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 |

被充分预期的数据影响有限

周四 A 股市场小幅收低, 上证指数再度跌穿 2500 点整数关。8 月份经济数据公布前引发投资者观望情绪, 抵消了欧美股市大涨所带来的积极气氛。

反弹是否再度夭折? CPI 是否会如同市场预期的那样见顶回落? 本期《投资有理》栏目特邀金元证券北方财富中心总经理何旭和信达证券研发中心副总经理刘景德共同分析后市。

何旭 (金元证券北方财富中心总经理): 目前市场更关心的是通胀数据出来以后, 货币政策会不会持续加码。周五公布的 CPI 数据不可能比 6.2% 高, 虽然各个

研究机构的计算方法不同, 但是公布出来的数据最大可能是涨幅环比回落。

如果出现了回落, 货币政策不会再加力了, 但放松可能还看不到。如果按照央行的说法, 连续三个月形成明显趋势的时候, 才会考虑货币政策的问题, 9、10 月份的货币政策还是比较紧的。

如果 CPI 数据低于 6%, 大盘将有一个小反弹, 但还是会震荡回来。不管最后的第四季度通胀是不是能够回落那么多, 回落已经成为市场共识。不过真正的大行情到来, 应该是利率见顶后的三到六个月, 在这样的情况下, CPI 公布的

意义并不大。

9 月中旬会有反弹, 但不要期望有大行情。如果在目前这个点位介入, 而且介入的品种不是特别偏, 可以暂时观望一下。因为目前影响市场走势的因素可能跟 CPI 关联度不大, 因为 CPI 已经被市场充分预期了。

刘景德 (信达证券研发中心副总经理): 大盘周四略显疲弱, 但未来进一步大跌的可能性不大, 大涨的可能性也不大, 可能是横盘震荡的走势。周五将公布的国民经济数据将非常关键, 如果 CPI 数据相对较低, 可能对市场产生相对有利的影响, 如果仍然维持在 6.2% 甚至更高, 对市场

将产生负面影响。

大盘短期还有一个下探的过程, 但由于蓝筹股走势比较稳定, 向下的空间暂时不大。主要还是一些像创业板、中小企业板, 还有前期的强势股普跌造成的影响。

从整个盘面观察, 虽然大盘反复震荡下跌, 但是跌势在减缓。周四的回调也是在周三大涨的基础上出现的回落。从各个方面看, 目前从这个位置直接跌破 2437 点的可能性不大, 一方面没有这么大的利空消息, 另外一方面也没有这么大的动能。如果是这样, 继续做多的力量会发动一波反弹, 但是反弹力度不会太大。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)