

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 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)						
002619	巨龙矿业	468	1882	-	-	-	09-21	09-26	-
002620	瑞和股份	400	1600	-	-	-	09-20	09-23	-
601996	丰林集团	1170	4692	-	-	-	09-20	09-23	-
002621	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	25.00	1.30	32.500	09-15	09-20	33.78
300267	尔康制药	920	3680	17.97	3.65	65.591	09-15	09-20	49.92
002616	长青集团	720	2980	17.80	2.90	51.620	09-09	09-15	48.04

数据截止时间: 9月14日 21:00  
数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

中期趋势尚未扭转

申银万国证券研究所: 我们认为短线可能反弹,但中期趋势尚未扭转。从分时指标上看,短期技术指标将逐渐步入超卖状态,随时可能出现小幅反弹行情。同时,目前上证指数在2810点,深成指在12241点,过大的乖离率需要修复。但均线系统尚呈空头排列。无论是沪市还是深市,目前日K线中的5、10、30、60日均线呈空头排列,压得股指难以喘息。近期要多关注基本面政策面的动向,在持续调整之后,如果出现适当的催化剂,出现局部行情的概率比较大。

短线可博技术性反弹

国海证券研究所: 市场仍然缺乏中长期的趋势性机会,最终的低点还未出现。周期性行业旺季不旺,管理层不断确认对于政策“超调”和经济放缓的容忍度增加。8月份通胀还是预期上沿。这样的格局下博弈政策拐点还早,“十一”之后或是新的观测点。市场仍将震荡寻底,建议投资者多看少动,从长期的角度出发,关注顺应经济结构调整”的成长类投资机会,关注消费多元化中的行业集中度提升以及工业自动化的相关上市公司。短期来看,博弈政策拐点还早,博技术性反弹胜算反而更大。

估值修复或能实现

中投证券研究所: 基于国内逐步明朗的通胀、政策、经济、盈利趋势判断,从中期看,我们认为目前市场的估值修复或能实现。建议未来继续关注两种信号变化:1、20日的美联储政策。上周,市场对美国总统奥巴马周四提出的4470亿美元超预期就业刺激计划反应平淡,预期就业计划不太可能完整幸存,20日的联储政策能否成为受限制财政政策的有效补充较为关键。2、政策观察期以及经济波动期中的新信号,如结构性调降准备金的信号、地产价跌持续性不强增的力度,前者将进一步明确政策不再更紧,后者将健康释放地产行业的价格风险,降低经济下行风险。

趋势性机会需政策触发

长城证券研究所: 我们把底部按形成的时间维度分为短期内的事件性底部和中长期内的趋势性底部。就目前A股而言,9月份的决定因素在欧洲,10月份的焦点在国内经济增速。从事件性底部看,目前欧洲并没有走出债务风暴,市场最大的担心是债务国违约、欧洲银行倒闭、欧元区解体。我们认为欧洲债务的发展形势可能比预期的稍好,爆发偿付性危机的可能性较小。就趋势性底部而言,继续维持四季度中后期市场具备反弹时机的判断,而反弹契机还是源于政策放松。国内而言,从重工业增速回落情况看,连续两个月回落1个百分点,我们估计经济减速会不断高于预期。10月份市场公布宏观数据时,市场会意识到经济寒潮的程度。而在食品类价格环比上升并未拐头的情况下,我们认为货币政策结构放松的机会不大。总体而言,从危机辩证的维度思考,在主权债务危机最为严重的9月,悲观情绪修复产生的反弹概率正在增加。但是对于真正趋势性的机会,还是需要等到四季度,经济增速大幅下行,物价、房价拐点明朗后,政策放松将触发机会。(成之 整理)

# 资金价格难言见顶 10月将是一道坎

证券时报记者 朱凯

10月份将是一道坎,就看外围市场怎么演变吧,国内(货币政策)基本上不会再紧了。”受访人士这样告诉记者。实际上,从未来月份的市场流动性来看,大起大落将难以再现,季节性因素等的扰动,也基本在预期之内。

根据市场人士的研究,银行间市场资金面与A股市场有一定的关联性,具体而言就是前者的持续宽松会利好股市,但其阶段性起伏对股市影响尚不明显。值得注意的是,当银行间市场资金价格较长时

期处于高位后再冲顶回落,将会对股市流动性形成一定利好。

昨日,质押式回购利率出现普涨,但幅度较小。隔夜利率微涨0.3个基点至2.9702%,1个月利率上涨26个基点至5.3006%,仍呈现短期资金宽松、中长期资金略紧的格局。对此,宏源证券高级宏观研究员何一峰认为,市场预期不够明朗,未来数月的通胀压力依旧存在,所以机构不太愿意轻易借出1个月以上的资金。

不过,从未来几个月的新增外汇占款、财政存款及公开市场到期量等显性因素加以判断,资金面将

在这几股力量的“对抗”中谋求平衡。也就是说,只要央行宏观政策维持稳健基调不变,扰动市场资金面的更多仅是季节性或现金备付效应。

统计数据显示,每个季度的首月,因国有大行需将企业缴纳的税款等集中上缴中央财政,体现在央行信贷收支表上的财政性存款余额将会增加,银行体系的资金量则对应减少。今年以来,1月、4月及7月的新增量分别在3565亿、4098亿和4592亿元,均处在年内高位。记者查阅资料后发现,去年及前年的情况也与此类似。

同时,由于外围经济体形势有所恶化,业内人士普遍预计今年8、9

月份新增外汇占款将有可能攀至4000亿元及5000亿元的年内新高。统计数据显示,今年以来的最高位是1月份的5016.48亿元。

公开市场方面,央行在近几周频繁使用7天等超短期限正回购,只是为了平滑各月份流动性,并没有显露明显收紧的意图。也就是说,后续月份的到期量将逐步增加。

平安证券固定收益部副总经理石磊表示,中国的货币政策更多体现为数量型调控,除了8月底准备金新政所释放的流动性预期外,上述财政存款与新增外汇占款也会形成一定的对冲,未来银行间市场资金面不会很

紧,但何时见顶还不好说。

“每年9月底回购利率都会冲高,但主要是缘于季节性和现金备付效应。一般M0(流通中现金)会增加几百亿至千亿元左右,随后,其中一部分又会回流到银行。”石磊说。

金元证券固定收益部陈锋告诉记者,资金价格见顶需要关注两点,一是外部的剧烈冲击这一前提,一是消费者物价指数(CPI)回落一定程度,目前来看两者都有不确定性。2008年后国内的大规模宽松政策,近几年应不会出现。预计未来数月的7天回购利率均值在4.0%左右,难以维持在3.0%之下。”陈锋表示。

## 仓位三平两减一增 六大机构各自为战

证券公司、QFII对三季度以来的市场判断较准确;共同看好机械设备

张刚

数据显示,上证指数今年二季度累计下跌5.67%。对比大盘跌幅,QFII、证券公司出现减持;证券投资基金、券商理财产品仓位基本持平;社保基金剔除转持股解禁因素后也为持平状态;保险机构则出现增持。六大机构二季度呈现明显的差异化操作,显示对三季度的看法分歧较大。而市场自7月初以后便持续下挫,可见证券公司、QFII对第三季度以来的市场判断较为准确。

六类机构投资者对三季度看法分歧不小,在二季度也进行了一定的调仓操作。那么,哪些行业被它们看好?从六类机构投资者股票持仓市值最高的前三名行业看,机械设备被六类机构共同看好;食品饮料被证券投资基金、QFII、保险机构、券商理财产品看好,但社保基金、证券公司不认同;金属非金属被证券投资基金、社保基金、券商理财产品、QFII看好,证券公司、保险机构不认同;金融保险业被证券投资基金、社保基金、保险机构、券商理财产品看好,证券公司、QFII不认同;采掘业被证券公司、社保基金看好,QFII、证券投资基金、券商理财产品不认同;石化化工仅证券公司看好;批发零售仅被QFII看好。

从机构投资者认同度最高的机械设备行业子行业看,证券投资基金对专用设备、交运设备看淡,对普通机械、电器设备、仪器仪表存在较大分歧;证券公司对机械类

股票整体小幅减持,对所持个股多数看好;QFII对机械类股票整体减持,但对持股多数看好;券商集合理财产品对机械行业整体大幅减持,对所持个股中交通设备存在分歧,对电器机械、普通机械、专用机械多数看好;保险机构对机械设备整体小幅减持,对所持个股多数看好;社保基金对机械行业整体减持,但对所持个股多数看好。

虽然六类机构在行业偏好方面存在一定的共同点,但持股比例最高的前10只股票中,仅有永清环保、青岛啤酒2只股票重叠。永清环保分别被证券投资基金和QFII大规模持有,青岛啤酒分别被保险机构和QFII大规模持有。从二级市场表现看,永清环保、青岛啤酒二季度分别上涨14.6%和9.06%,明显跑赢大盘。

六类机构高比例持有的58家上市公司素质怎么样?从2011半年报的业绩看,每股收益在0.10元以上的有52家,0.20元以上的40家,最高的是电科院的1.23元,华意压缩、宝光股份每股收益低于0.05元,敦煌种业为亏损状态。归属母公司股东净利润同比实现增长的有49家,增幅在50%以上的有12家,最高的是用友软件的360.27%。净利润同比出现下滑的公司有金新农、众和股份、强生控股、华映科技、永清环保、华意压缩、柳化股份、宝光股份共8家。17家公司发布了2011年三季报业绩预告公告,长荣股份、立讯精密、探路者、

七星电子、利源铝业预计业绩大增,贝因美、金新农、众和股份预计盈利,嘉麟杰、华邦制药、闽发铝业、永太科技、东方铁塔、凯美特气、恒宝股份、金字火腿预计略有

## 量能困扰 反弹好事多磨

陈可

周三深沪两市小幅高开,早盘虽有上冲欲望,但量能无法有效放大,导致多方节节败退。上证指数盘中下探到2439.37点,距离前期市场低点2437点仅一步之遥。但探出低点后,在中国石油、中国石化、金融等权重股的带动下,股指展开了一波强有力的反弹,最终深沪两市均以红盘报收,日K线收出带长下影线的小阳线。两市合计成交1006亿元,比上一交易日略有放大,但仍属地量水平。

近期A股市场持续低迷,从基本面的因素分析原因,主要还是中国经济的内伤。而其中最重要的,当属流动性问题。反映到A股市场上,则是市场的持续地量水平。由于CPI仍处高位,货币政策从紧的格局难以在短时期内松动。而流动性的收缩,除了带来股市的资金不足之外,还在一定程度上造成实体经济的融资困难。而在股市全流通的情况下,当一个经济体在外部融资困难时,就有可能导致其减持股票。近期一些上市公司股东乃至地方政府的频频套现行为,某种程度上也是这种流动性从紧

的表现。从近一年多以来市场几个较为重要的底部来看,2011年1月,上证指数的在2700点左右,地量水平为681亿元;2010年9月上证2600点左右,地量水平为669亿元;2010年7月上证2370点左右,地量水平为475亿元。如果按现在的点位来测算,地量水平应在500亿元到630亿元左右,而上证指数目前的成交恰好在这水平附近波动。那么,后期市场成交能不能有效放大呢?目前的地量水平会不会也是地价水平呢?

(作者单位:西南证券)

要回答这个问题,仍要回到流动性和政策面。如果通胀率仍然居高不下,央行持续收紧流动性的动作仍在继续,则市场仍将维持偏弱格局,但超跌反弹也会不断出现。而另一方面,虽然通胀是当前的重点任务,一旦对经济增长的负面影响开始扩大,管理层也不至于让经济出现硬着陆。因此,当股市下跌到重要支撑区域的时候,抄底的资金、自救的资金会组织反弹。但是在政策偏紧的情况下,反弹属于好事多磨,反弹的力度和强度也不宜过于乐观。

(作者单位:天源证券)

微博看市 | MicroBlog |

吴国平 (@wgp985309376): 周三这样的大幅波动,我不知道有多少投资者被吓出局了。目前这样的行情,或许被吓出局是正常的,能坚守才不正常。不过我觉得,只要我们对市场的理解深入点,对自己选择的领域自信点,幸运女神就很可能来眷顾我们多点。反正,我现在是坚守自己能把握的领域。此时,或许市场仍有可能有较大的波动,但那又如何,我们看中的是那短暂不确定风险过后的巨大机会。

闲人戏庄 (@xianrene688): 周三下午出现了强劲反抽,但不看好。原因有三:1、绝对量能很小,说明大资金并没有跟风进场;2、没有明显放量攻击的热点,只不过是权重股玩了一把;3、没有见新低的反抽不是真正的见底回升,而只是引诱更多觉得是底的人进场。

英大证券李大霄 (@lidaxiao): 2点,就差2点,上证指数没有再创新低。A股需要积极股市政策推动维持稳定,在股市低位区域加大社保、保险、指数基金的国有股增持力度,那样既可达到国有资产增值的目的,又有稳定市场之功效。A股的稳定有利于中国企业在危机中进行扩张,也能为全球金融市场的稳定作出贡献。

独孤九剑 (@eezz-234): 个人认为周四仍应以防风险为主。赌双底的资金一旦看到买盘无法持续就会出局,周三的多头也就成为周四的空头。再悲观点,如2437点失守,中长阴会再度降临。不过,最后一跌也就随之进入下半场了。

梅俊 (@meijun68686): 单日反转,非常漂亮!还是缩量的状态,很好。深成指连续两日新低,上证是否创新低已经不再重要了。我一直认为,只要缩量就不用怕,至今的走势正是如此。现在再给一个判断,只要大盘稍稍放量,行情就正式启动。不过,基本面的转向还需要一段时间。

丁大卫 (@sfwettyyyu): 从日K线图看,周三的长下影似蛟龙探海。周三的成交量略有放大,因为前期是无量空跌下来的,那么2600点之前并不需要很大的量,这个从周三尾盘轻松拉起就可以看出来。如果周四周五继续保持这样的温和放量,那么大盘还可以继续向上。但只要越过了颈线位,才能说是V型反转。

(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 |

## 见底信号浮现 仍需反复确认

A股市场周三午后在逢低买盘加速流入的刺激下逆转颓势上扬,上证指数收涨0.55%,报2484.83点,两市成交重回千亿元以上。

大盘探底回升意味着什么?见底信号是否已经出现?大盘筑底最大的影响因素是什么?本期《投资有理》栏目特邀新时代证券研发中心总经理孙卫党以及中邮证券首席策略分析师田渭东共同分析后市。

孙卫党(新时代证券研发中心总经理): 在相对弱势的格局下,周三的反弹有一定的意义。一个说明盘面比较轻,这样反弹的速率比较快,到2400点的时候,抛压越来越轻。目前有股指期货了,所以股指期货中的快速拉升,更多的受益者在股指期货上。

目前市场最大的担心还是国内的宏观基本面。从市场发展的角

度讲,有两个担心:一个是高通胀。虽然CPI从高位有所回落,但是市场上基本形成了共识,未来几个月CPI还会在高位。另一个是经济增长放缓,体现在公司业绩的下滑。从半年报的业绩中看到,上市公司业绩的增长幅度在进一步下降,未来两个季度,可能整个上市公司的业绩增长速率还会进一步下滑。

至于欧债和美国的信用评级对中国经济的影响,我认为不会越来越大。欧债危机对欧美市场的影响也不会太大。比如说信用评级,实际上欧洲市场并没有出现太多的反应。中国经济发展的节奏和欧美的经济发展节奏不一样。中国的经济现在不是增长速度放缓了,而是前期增长速度过快了,现在面临主动性和被动性的经济放缓调整,必将给一些周期性行

业带来压力。投资人未来一两个月主要的关注点应放在国内的经济和通胀上。

田渭东(中邮证券首席策略分析师): 从周三的盘面看,如果说一次拉升权重股就认为吹响了反弹号角,还为时尚早。但这样的行为是大机构的操作手法,既然有机构的资金在盘中拉抬,一定有原因。从盘中的情况看,目前的点位确实比较低。

成交量上来说,目前确实是一个历史地量状态。从历史的情况看,1800点左右大盘的历史低点上海市场大概成交是400多亿。目前来说,整个上市的股票和流通市值比1800点的时候大多了,但已经出现了400多亿的地量。周三的拉抬是靠权重股的拉抬,大家都在低迷和悲观的状态,没有跟随市

场,所以也没有足够放量。也就是说,现在市场显示出了底部的信号,但是没有到反转的时候。这个底部是要反复确认的,一次不会把人气带起来,也难以扭转担忧情绪。

另外,从公布的散户持仓情况看,有六成的人准备空仓,他们的持仓情况是历史新低。新开户量的水平也是历史的新低。基金的持仓是70%,也接近下限。大家手中钱多筹码少,如果基本面稍微发生改变,大家都去抢筹码,很快市场会形成反转行情,这是底部信号之一。大家仓位很轻的时候,历史上来看,这时候就是底部的区域。

还有一个信号,有很多在前期下跌达到30%、40%的股票近期不跌了,而近阶段热门的股票开始补跌,冷门的股票开始止跌,也是底部信号。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)