

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)	中签 日期	上市 日期	发行 市盈率 (倍)
		网下 发行 (万股)	网上 发行 (万股)						
002695	橙上橙	1550	1548				08-28	08-31	
603167	瀚神控股	5050	5050				08-23	08-28	
603399	新华龙	3200	3136	7.80	3.10	24.18	08-15	08-20	22.35
300150	华鹏飞	650.1	1516.9	9.50	1.05	9.98	08-13	08-16	23.75

数据截至 8 月 15 日 21:00
数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

短期市场矛盾重重

申银万国证券研究所: 周三, 热点匮乏, 成交量再度缩减。两市单日累计成交不足千亿元, 申万 23 个一级行业指数有 22 个下跌, 大盘弱势格局依旧。从申万风格指数观察, 当日跌幅居首的是活跃股指数, 其次是低市净率指数, 绩优股并不抗跌。而亏损股和微利股指数跌幅却小于当日沪深 300 的跌幅, 市场短期处于矛盾和纷乱之中。

上证指数在 20 日均线附近弱势震荡, 可能再度考验 2100 点。目前上证指数和深成指的 20 日均线分别在 2141 点和 9169 点左右, 它们处于动态之中, 不排除股指再度回调的可能。深成指同样未走出困境。两市 B 股指数也受制于 20 日均线, 反弹力不从心, 适当控制仓位。

A 股处年内安全区域

长城证券研究所: 我们认为从权益类资产的三个定价因素来看, A 股可能正处于过去一年最接近底部的时刻。虽然下半年能否反弹以及反弹的程度如何都取决于政策在供给层面的力度, 但我们认为其已经较过去一年的任何一个形态上的底部更具安全性。

我们预计降准在即, 如果降准, 将对投资者的情绪产生积极的作用。而更为实际的催化剂是第三次降息。从历史经验看, 如果名义利率率回落到 3% 以下, 通胀率在 2% 到 3% 之间, 则实际利率水平处于 0 到 1% 之间, 大额协议存款利率或投资回报率回到 3% 到 5% 之间, 那么投资者持有货币类投资工具的收益空间将明显收窄, 投资股票的动力将明显提升。

主动去库存已近尾声

海通证券研究所: 海外和中国的库存周期历史显示, 被动去库存和主动加库存阶段股市表现较好, 周期类行业更为突出。美日去库存约 14 到 18 个月, 其中主动去库存 10 个月左右; 中国本轮去库存始于 2011 年 10 月, 目前处于主动去库存尾声, 下一阶段将是被动去库存。

美国库存四阶段的指数表现从强到弱依次为: 主动加库存、主动去库存、被动去库存和被动加库存。日本顺序为: 被动去库存、主动加库存、主动去库存和被动加库存。中国顺序为主动加库存、被动去库存、被动加库存和主动去库存。三国经验均显示在主动加库存和被动去库存阶段指数表现突出。

同时, 美日经验显示: 被动去库存和主动加库存阶段科技、工业等周期行业表现突出, 主动去库存和被动加库存阶段消费、服务等非周期行业表现占优。我国在被动去库存阶段, 有色金属、交运设备、采掘行业有突出表现, 主动加库存阶段机械设备、有色金属、交运设备等行业表现良好。

无利好提振或再见新低

中原证券研究所: 从近期的走势来看, 深证成指再创新低调整新低, 而上证综指 2100 点面临考验。如果管理层近期不能及时出台强有力的利好政策来提振市场, 不排除后市上证综指跌破 2100 点整数关口再创新低的可能。建议投资者近期密切关注政策面以及外围市场的变化情况。

操作上, 我们建议投资者继续保持相对谨慎的投资思路, 激进的投资者可适当关注部分受益于政策推动的区域经济概念的短期炒作机会; 稳健的投资者建议继续关注中报业绩较好的相关品种的投资机会。同时建议投资者适当规避前期表现较为抗跌的部分强势品种未来可能出现的补跌风险。

(成之 整理)

国泰君安策略研究员时伟翔:

依托经济转型追逐漂亮 50

证券时报记者 谭恕

判断有错误!”面对记者, 时伟翔开门见山。年初, 时伟翔曾预判 A 股点位不会跌破 2132 的年内低点”, 而 7 月底沪指已至 2100 点。不过, 面对记者, 时伟翔仍坚持认为: “当前点位就是 A 股的底部区域。”

出生于 1979 年的国泰君安策略研究员时伟翔, 说话语气和善、眼神里透着笑。连续从事策略研究已 5 年有余, 3 年前他写下一万多字的人口红利研究报告时, 业界直呼后生可畏。

转型底呈现新特征

“就我的经历看, 无论是 2005 年的 998 点还是 2008 年的 1664 点, 市场底部一般有估值低、业绩预期改善、部分行业提前见底、资金积极配置大类资产和机构开始认同价值等五大特征。而这次要复杂一些, 有一些新的特征。”谈到本轮让他略微失望的大调整, 时伟翔如是说。

根本的不同在于经济和社会背景不同。以往调整源于经济高速增长阶段的周期波动, 比如 2008 年调整是通胀、全球金融体系、房

地产泡沫问题对股市的折射。比如 2003 年到 2005 年调整是因为经济政策逆周期调节和股票市场本身变革。再比如, 2001 年调整源于网络科技泡沫导致主题投资泡沫带来资本市场制度的检讨。”时伟翔说, 而这次……属于经济转型下的变革方向问题。”

转型是原有的发展模式已经碰到了极大的瓶颈, 需要重塑增长动力和模式。周期是经济的波动, 从高到低, 从低到高; 如果转型中没有找到新的增长动力和模式, 对周期形态的描述都是不靠谱的。

现在部分行业总产能需求逐步见顶, 产能扩张速度明显下降。尤其值得注意的是, 行业中长期问题突出。”时伟翔说, 行业的中长期问题突出, 所以出现了行业基本面的增长失效和盘面中行业热点的轮动失效, 经济进入调整周期, 则是许多周期性行业巨幅调整、持续低迷的主因。”

对于更深层次的原因, 时伟翔认为, 产业转型问题涉及经济、社会、政治、文化等各方面变革, 是一个社会的重构。所以以前是产业增长问题, 现在提产业转型则是机制和体制问题。”

以新视角看慢牛

一个流动性细节, 引起时伟翔注意。A 股的资金存量已降到 6000 亿元左右, 客户保证金连续下跌、储蓄搬家到理财市场去了。这说明散户资金大部分选择撤离, 如今已是机构博弈的时代。

而对于普通投资者, 时伟翔认为指数涨跌的意义并不大。虽然 A 股市场今年看似明显调整, 但幅度仅 10% 左右。而在明显的估值底部, 政策、基本面和资金面的弹性都可以使得股指在一周内补回跌幅。”在时伟翔看来, 今年自下而上选股策略占优。

另一条思路, 时伟翔深入研究后发现, 从日韩转型的成功经验看, 我国未来十年将以民生政策为导向, 一个是扩大消费, 一个是福利国家。经验表明, 转型初期, 股市表现为一批中坚企业带来股市小牛市格局; 转型中期, 一些组织结构变革的行业, 即使是夕阳产业和周期性行业也开始有表现机会; 转型中后期, 经济进入一个相对高速阶段, 股市可能会迎来一个快速上升阶段。转型期的周期很长, 美国一般是 18 年, 而工业后发国家也在 10 年左右, 所以前期的小牛市格局对转型能不能成功的判断不是必需的。

而就 2012 年民生转型时期的 A

股市场而言, 除了传统的描述经济增长触底方式之外, 对于增长相对稳定、通胀在相对较低位置时的 A 股市场如何理解则成为关键。换言之, 当 2012 年一季度左右 GDP 增长见到此轮短周期调整底部时, 伴随着相对较低的广义货币 (M2) 增速、整体盈利增速, 在大民生方向理解基础上的格局, A 股市场应该是一个小牛市。

从今年 A 股指数波动看, 8 月份市场将见到一个底部, 而后股市将缓慢回升。当前沪深 300 估值在 11 倍左右, 底部大致波动区间已经基本锁定, 余下的工作仅仅只在于权衡传统周期调整中, 股市筑底反弹的内生因素时间点。”时伟翔对今年的 A 股市场看法依然乐观。其实, A 股市场的慢牛从年初以来就一直成立, 主要表现为强势股不杀跌。即使近期出现市场下跌, 但是强者恒强的格局没有改变, 且会持续到明年上半年。”

关注中坚企业崛起

对于具体的操作而言, 时伟翔强调了两个策略: “一个是建议购买指数基金, 一个是关注中坚企业。”



权重股轮番走弱 2100点再受考验

证券时报记者 刘雯亮

未能延续周二的反弹势头, 周三股指再度出现低开低走的弱势格局。昨日两市股指早盘双双低开, 沪指一度下探至 2118 点的全日低点, 股指全天在周二收盘价下方震荡。截至收盘, 上证综指收报 2118 点, 逼近 2100 点整数关口, 下跌 1.1%; 深成指收报 9048 点, 下跌 0.45%。深证 B 指表现活跃, 收盘上涨 2.19%。

盘面观察, 开发区、吉林板块涨幅居前, 农林牧渔、金融行业、有色金属、电器行业等跌幅居前。石油行业大跌逾 2%, 领跌两市。个股方面, 上涨个股家数明显少于下跌个股。截至收盘, 两市共有 16 只非 ST 个股报收涨停, 20 只个股收盘跌幅超过 5%。苏宁、国美、京东展开价格“肉搏”, 成为市场焦点。昨日早盘, 苏宁电器股价一度下跌逾 3%。在控股股东三个月内拟增持不超过 10 亿元公司股票的消息刺激下, 苏宁电器股价午后迅速攀升, 最终以涨停价收盘。

昨日盘面, 主要有以下三个特征值得关注: 首先, 近日表现坚挺的银行股开始跳水。其中, 浦发银行、招商银行跌幅均逾 2%。沪市



前 10 大权重股, 包括 5 只银行股悉数下跌。其中, 第 10 大权重股交通银行下跌 1.34%, 第 4 大权重股农业银行下跌 1.18%。从周一、周二的券商、保险、地产大幅杀跌, 再到昨日银行、石油等权重板块持续做空, 权重股的轮番不作为, 成为盘面最大的领跌力量。有业内人士分析, 如果未来权重股不能有效企稳, 指数短期想要摆脱弱势比较困难。

其次, 昨日中集集团首推 B 股转 H 股方案, 深证 B 指最大涨幅超过 2%。据悉, 中集集团发布国内资本市场首例“A+B”转

“A+H”方案。公司拟将已发行的 B 股转换上市地, 以介绍方式在香港联交所主板上市及挂牌交易。若该方案得以批准并实施, 将为目前处境尴尬的 B 股市场开辟一条新的出路。毕竟, 一直以来, B 股市场交易不够活跃, 市场建设长时间处于停滞。不过, 在停牌近一个月后, 昨日中集集团 A 股复牌即跌停。

第三, 近期处于强势的次新股出现补跌, 隆鑫通用、一拖股份跌幅居前。截至昨日收盘, 隆鑫通用下跌 9.7%, 收报 9.92 元, 较上市首日收盘价下跌 25.7%。其实, 次新股的补跌, 与前段时间炒作过于疯狂有关,

如隆鑫通用上市首日涨幅超过 100%。从历史经验看, 大盘处于弱势中, 次新股往往会受到市场追捧。而一旦次新股炒作过热, 调整则会不期而至。

经过上周连续反弹后, 本周市场震荡回落, 深成指周二创出了本轮市场调整的新低, 昨日沪指亦跌破 2120 点的支撑。大摩投资认为, 由于周一的中阴线连续下穿 4 条均线, 令沪指近期继续上涨的阻力变大。目前市场在维稳和经济下滑之间博弈, 短期内市场受制于宏观经济的下滑, 大幅上涨的概率较小。而且, 近期成交量并没有有效放大的迹象, 因此预计近期上证综指维持震荡盘整的概率较大。

财苑社区 | MicroBlog |

李季先 (盈科律师事务所高级合伙人): 中集 B 股转 H 股创新了 B 股问题解决思路。不过, 鉴于中集自身质地较佳及两地股价表现的特殊性, 其灵活的转板方案可能对 B 股问题的大规模解决不具有示范意义。长痛不如短痛。与其任由各 B 股公司零打碎敲自教式转板或摸私私有化, 倒不如让监管部门在检讨中集践行其转板方案得失的基础上, 尽快出台一揽子 B 股转 A 股、H 股或股票回购私有化的“引导性”规范指引, 以便将解决 B 股问题的时间尽量缩短, 对投资者的负面影响降至最低。

疯牛说股 (财经名博): 我认为本周两天市场是反弹的, 但是反弹的高度有限, 估计在 2165 点左右。在这个点位附近, 我们可以选择先卖出去, 等待市场底部明朗再买回来。现在的操作策略是吃一点就走, 切莫贪心。

郭施亮 (股票财经特约撰稿人): 展望周四大盘, 必须高度警惕一个现象, 这就是三线同步死叉形态。所谓三线同步死叉, 即 5、10 日均线、VOL 线和 MACD 中的黄白线出现同步死叉。而这经典形态也在之前的行情里出现过, 分别是去年的 3067 高点、2826 点相对高点。也就是说, 大盘若不能在未来两个交易日内出现 20 点以上的反抽走势, 则三线同步死叉形态很可能会形成, 届时将对指数运行构成很大的威胁。操作上, 建议仍以前期超跌的中小盘股票为主, 同时注意操作节奏。

老羊 (网友): 目前我国矿业整体上处于调整时期。从长远来看, 由我国需求所驱动的矿业超级周期未发生改变。下半年全球经济或许出现好转, 之后全球矿业有望再次上扬, W 形走势将完整显现。

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)

投资论道 | Wisdom |

等待新低 等待更好买点

周二带来的希望, 因为周三银行股的下杀而化为乌有。周三沪指离 2100 点又近了一步, 虽然还没创新低, 但悲观的气氛比创了新低还更加浓烈。现在大家思路只剩下一个字, 就是等, 等着创新低, 等着下杀, 等着跌下来再说。那么, 行情是不是悲观到这种绝望的地步了呢?

本期《投资论道》栏目特邀首创证券研发部副总经理王剑辉和星石投资管理有限公司总裁兼首席策略师杨玲共同探讨: 现在该如何操作?

王剑辉 (首创证券研发部副总经理): 我认为政策适度宽松的轨道正在向前运行, 最晚本周五会出

降准措施。如果没有措施出台, 大盘将再次下探。

这次下跌的原因, 并不是由于前期的经济数据低迷, 也不是由于突发事件造成的, 而是因为几个未能考证的传闻导致的。我认为未来下跌的空间应该不是很大。

跌破 2100 点, 随时可以建仓一些低价蓝筹股。如果金融板块同时出现上涨, 所谓三巨头, 券商、保险、银行同时往前走, 就是大行情到来的时候。周三虽然三驾马车同时下跌, 但已是底部区域。需要注意的是, 券商保险周三跌幅明显收窄。如果它们不继续下跌, 银行股下跌也不会持续, 所以要保持乐

观的心态。

尽管金融板块整体表现不好, 但实际上股指下跌的空间还是在逐步收窄, 也就是其他的大多数公司, 并没有被这些所谓传闻和经济数据所吓倒。未来大盘可能会在大家不经意间悄悄进入震荡回升的走势。政策影响还是比较显著的, 经过政策冲击以后, 市场还是会回到缓慢回升的轨道上来。

杨玲 (星石投资管理有限公司总裁兼首席策略师): 我们下半年策略基本上可以用两句话来概括: 三季度观望, 四季度进攻。我认为下半年到明年一二季度会

形成一个反转。从指数上来讲, 可能整体机会没那么大, 结构性机会比较大一点。具体说到操作, 在进一步下行的风险不那么大的判断下, 可以采用宝塔式建仓, 分批买入, 这样可以严格控制下行风险, 使得整体净值波动比较平稳。

在去年年底, 我们明确提出 2012 年是反转之年, 总体上将经历一个缓慢的反转, 时间比大家想象的要长一点。不像 2008 年是 V 字形的, 这次更可能是 U 字形的, 在底部区域时间很长。这样也好, 有时间去认真真选出真正的好股票。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)