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)						
002695	煌上煌	1550	1548				08-28	08-31	
002697	红旗连锁	2500	2500				08-28	08-31	
002696	百洋股份	1100	1100				08-27	08-30	
603167	渤海轮渡	5050	5050				08-23	08-28	

数据截至8月21日21:00
数据来源：本报网络数据部

■机构视点 Viewpoints

量能不足阻碍反弹

申银万国证券研究所：上周市场大幅调整，热点退潮，强势股补跌，市场心态脆弱，本周一上证指数跌破2100点后再度引发超跌反弹，移动支付、智能交通、网游、石墨烯等热点全面开花，前期强势股重拾升势，创业板引领反弹，显示市场情绪恢复，风险偏好回升。不过上周10日、20日和30日均线得而复失后，三条中短期均线有逐渐黏合之势，在上方构成阻力，目前位于2130点到2140点一带。此外，周二量能虽有放大，但两市合计仍不足1200亿元，仍明显不足，突破上方阻力需要量能持续放大才行。

政策滞后或压制股市表现

国海证券研究所：在公布低于预期的7月宏观经济数据之后，上周市场纷纷下调下半年和明年的经济增长预测，政策宽松预期进一步升温。但是统计局公布的7月70个大中城市住宅销售价格变动情况显示，环比上涨的城市从6月的25个上升到7月的50个，显示房价上涨的城市已经从“局部上涨”逐渐演化成了“普遍上涨”的态势。本届政府对房价的承诺限制了货币政策操作的时机和空间，我们认为这也是为何近期降准迟迟未能兑现的原因。滞后于经济形势的政策应对有可能成为经济下行的一个重大风险，也将会压制市场的表现，股市筑底的时间也将延长。

行业配置上，我们坚持均衡配置的观点，继续推荐非银行金融、地产、食品饮料、医药、电子元器件、农业、化工等行业的投资机会。

A股估值中枢需再平衡

浙商证券研究所：我们认为转融通业务的推出，显著扩大了融资融券的规模，与股指期货一样将对A股造成深远影响。考虑到之前融资相比融券显著的易得性，之后融券业务的市场份额将会明显上升，有助于逐步改变A股历史“牛短熊长”的规律，使得A股在更短时间内更有效地达到某种意义上的平衡状态。

2010年4月16日，首批四个沪深300股票指数期货合约上市交易，改变了A股仅做多才能赚钱的历史，但当时投资者还沉浸在大盘蓝筹将因此上涨的期望中，实际上股指期货的推出，令看空的投资者终于有市场工具去表达自己的观点，A股开始震荡下行之路。进一步，我们发现与指数波动走势不同的是，A股估值在迅速下修后更是呈单边阴跌，我们认为正是多空游戏规则的改变，推动了估值中枢的再平衡。

估值压力宣泄，亦可见于上周中集集团AB股股价分化。8月14日晚，中集集团密集发布9份公告称，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，之后将变更为境外上市外资股（H股）。8月15日复牌当天中集集团即跌停而中集B则上涨，余下几日股价分化仍在进行。诚然，方案中存在除大股东及其关联企业之外的B股股东享有5%溢价的现金选择权，但我们认为AB股估值差距较大是股价分化的最直接原因，而香港市场制造业公司估值低于A股，导致中集集团在转板预期下重挫。

中期来看，随着A股市场走向国际化成熟化，多空乃至衍生品工具的逐步丰富，必然加快A股估值中枢再平衡的进程。短期而言，A股大部分股票的估值仍处于向下平衡的趋势中。

（成之 整理）

创业板指数昨日盘中最高上摸752.78点，离6月创出的阶段高点753.77点相差不到1点

资金回流小盘股 创业板指欲创阶段新高

证券时报记者 谭恕

在周一上证指数探底回升之后，昨日市场延续反弹势头，个股普涨，成交温和放大。上证指数收报于2118.67点，涨幅0.54%；深证成指收报于8849.49点，微涨0.12%；两市合计成交1151亿元，比前日放大近四成。值得注意的是，昨日创业板和中小板明显强势，中小板指数涨1.30%、创业板指数涨2.47%。创业板指数昨日盘中最高点达到752.78点，离5月以来的阶段高点753.77点仅半步之遥。

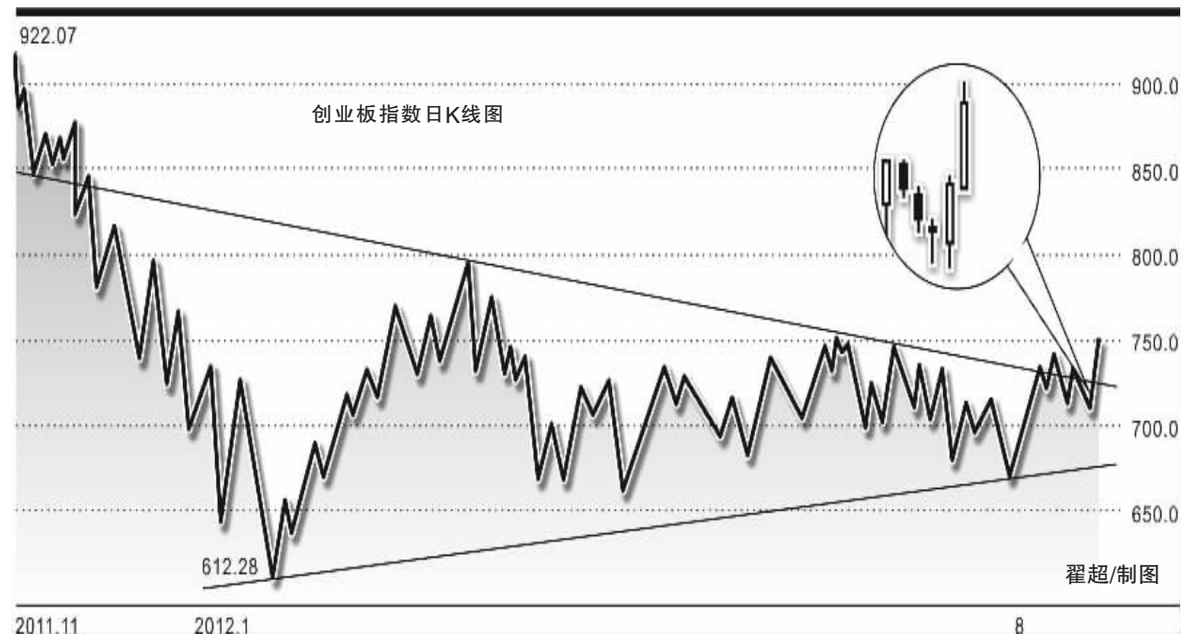
消息面上，央行昨日以利率招标方式开展1500亿元7天期逆回购和700亿元14天期逆回购，意在稳定提供流动性并精准调整短期利率走势，维持资金面“紧平衡”。与此同时，对降准的呼声依然不减。

盘面观察，昨日题材热点纷纷表现，个股普涨。触摸屏、互联网、元器件、电子支付、页岩气、重庆、酿酒、医药等板块各有表现，早盘仅银行等板块弱调；午后，地产板块一度跳水，万科A领跌。截至收盘，处于板块涨幅前三的分别是触摸屏、电子支付、电子器件板块，涨幅分别为4.36%、3.54%、3.39%。个股方面，沪市上涨898家，下跌77家；深市上涨1489家，下跌171家。两市共有34只非ST个股报收涨停，没有个股报收10%跌停。

对多方而言，来自创业板和中小板的第二根长阳线非常有气势，显示多头取向。证券时报网络数据部的统计数据显示，昨日小盘股资金净流入多达22.67亿，其中，板块资金流入最多的三个行业是电子元器件股、医药生物股和信息服务股。但权重股依然有资金流出，房地产股、建筑建材股和有色金属股为资金流出较多的板块。

记者注意到，近三个月以来，市场一直处在资金整体净流出的状态。即便偶尔有资金流入，一般也是流向生物医药等消费股，而以中小板和创业板为代表的小盘股整体一段时间以来被多头资金遗忘。数据显示，7月30日和31日，小盘股还出现一轮放量补跌，资金两天净流出多达92亿元，超八成个股大跌。另一组统计数据显示，今年以来，中小板创业板合计解禁股375只，涉及股数105.36亿股，占最新总股本11.94%。同期发生的中小板创业板大宗交易涉及个股361只、2353笔次，交易股数28.7亿、389亿元。庞大的抛压致使小盘股出现大幅震荡，今年以来1041只个股中录得正收益的不足一半，大立科技以54.35%的跌幅居首。

对于后市走势，华讯投资认为，目前多空双方围绕5日均线进行争夺。日K线上，股指形成小双底格局，短期反弹有望就此展开，在经过三个月的连续下跌后，8月最终收红的预期强烈。金证顾问则认为，市场“空翻多”的意味越来越浓，但操作上还是要正视黎明前的黑暗，短线还是以快进快出为宜。



翟超/制图

留意强势板块纠偏

孙建波

近期，强势股的调整越来越明显。针对前期市场比较看好的一些板块，从白酒坍塌到地产调控，从券商沦陷到业绩地雷，貌似强势板块一无是处。我们认为，当前强势板块出现的问题并不是简单的强势调整，而是纠偏。

纠偏包括两个方面：一是节奏上的纠偏，一个未来十年能涨十倍的优秀公司，如果一年涨了五倍，那肯定是涨过了。因此，针对过去上涨加快的行业，投资者要回过头重新审视，是不是涨得过快了，要先做调整以释放空间。二是方向上的纠偏，任何时候，我们对转型的认识都不可能是尽善尽美的，资本市场的投票也不可能是一步到位的。随着时间的推移，对转型认识的深入，股市对转型的理解也会不断深入。昨天的强势股，今天可能发现已经不是转型的方向；而今天的强势股，也有可能明天会被证伪。

强势股的节奏纠偏与方向纠偏是一个长期的过程。如果只是节奏的纠偏，调整了还会继续跟上来。但如果是方向纠偏，则说明过去对转型方向的认识存在偏差，该公司的长期价值则值得怀疑。

从长期角度来看，我们看好制造业领域的科技进步和规模集中，看好消费领域的品牌提升。从中国经济发展模式和建筑业周期角度来看，中国正处于库兹涅茨周期的下行初期，房地产建筑业的长期压力更大，源自工业领域的转型和收入分配引致的内需升级则承载了更多的希望。

（作者单位：银河证券）

悲观情绪缓解 超跌反弹如期而至

吴文

周二A股市场延续了前日尾盘反弹趋势，但两市合计成交不足1200亿元的量能，特别是沪指仅500亿元出头的成交量，将制约股指进一步向上的空间。我们认为，虽然在经济和政策出现共振前，市场难以产生趋势性机会，但偏暖的消息面、连续走强的外围市场，及连续下跌导致的技术面超卖，将共同促使短线反弹的延续。

政策对流动性影响偏暖

一方面，中国证券金融公司有关负责人周一就市场较为关注的转融通事项进行表态，显示出管理层对市场的维稳态度，消除了之前对转融通或带来做空新方式的担忧。同时，预计转融资有望释放1200亿资金，在市场低迷之际率先推出转融资将对提振市场信心带来积极影响。另一方面，随着今年以来监管层对合格境外投资者（QFII）政策的放松，审批明显提速，年内已新增41家，且仅上月QFII就新开设23个A股账户。这些新动向均有望给二级市场带来增量资金。同时，8月上半月四大行新增信贷超出上月200多亿元，达到700亿元左右的水平。四大行整体投放节奏相对加快，有利于纾缓市场对资金投放偏紧的忧虑。

多因素预示经济筑底

近几周陆续公布的7月份经济数据大部分低于预期，导致市场被悲观情绪左右，进而引发二级市场连续阴跌。但若深度分析不难看出，大部分指标仍显现出积极的一面。其中消费者物价指数（CPI）、出口、进口同比增速大幅回落，主要是去年翘尾因素所致，而CPI若从翘尾因素与新涨价因素来看，则已出现上涨迹象。根据历史经验，CIP与国内生产总值（GDP）几乎同步见底，或预示着经济见底在即。

同时，受悲观预期影响企业去库存加速，拖累了工业生产及利润的增长，不过部分下游行业利润已初现底部迹象。其中，消费品行业1到6月累计利润同比增长16.6%，子行业医药制造业利润增速已连续4个月回升，而农副食品、纺织服装利润增速下滑都在趋缓；资本品行业利润增速下滑也继续放缓，子行业仪器仪表利润连续3个月正增长并且增速回升，而电气机械、计算机、通信和其他电子设备制造利润同比下滑放缓。不过，原材料及采矿类行业利润增长呈现急剧恶化状态。从利润增减的结构性变化，我们也发现产业结构转型正在实体经济中初现成效，这也预示着当新一轮经济周期开始后，以消费、服务、新技术等为主的更为健康的新经济增长引擎所对应的结构性品种将成为带动A股市场筑底反弹的主力军。

把握短线交易性机会

就二级市场看，近期值得关注的一个盘面特征是各指数走势分化明显。自5月初调整以来，沪综指一路下行，并在周一跌破2100点且创下三年多以来的新低，阶段跌幅13.65%；沪深300指数跌幅更大，高达14.48%；表现相对较好的深成指跌幅有限，为8.6%；但期间中小板指数仅下跌7.7%；而创业板指数则是逆势上扬，最多上涨了7.1%。我们认为，创业板指数相左于大盘表现的原因有两方面：一方面，由于该指数自去年到今年年初经历了一轮跌幅超35%的持续调整，板块风险与估值泡沫提前于主板获得释放；另一方面，创业板中的上市公司多为高新技术类的创新型企业，其更符合十二五期间产业结构调整的要求，继而在大浪淘沙后被市场认同了投资价值。从已公布中报的216家创业板公司来看，仅3家公司每股收益为负，而同比实现增长或持平的也占到一半。同时，较小的股本也符合非主流资金的操盘要求，故创业板整体走势特立独行。其突出表现也暗合了新经济增长引擎对应的板块或将带动二级市场筑底反弹一说。

操作上，投资者可适当把握短线的交易性机会，重点关注包括文化传媒、农林牧渔等近期表现强势板块，及底部形态较好的超跌股。

（作者单位：西部证券）

■财苑社区 MicroBlog

戴全菊（汇域证券决策首席讲师）：周二午后股指反弹至2122点，成交量不能有效放出，热点出现分化，地产板块出现跳水行情，股指回落至2111点附近找支撑。笔者认为，反弹行情可期，本周大盘会继续震荡夯实2100点到2130点区间的底部平台。预计本周周K线收阳，收盘站上5周均线的概率较大。

安阳（财经名博）：我预计沪指会在2096点到2126点间进行震荡整固，如果成交量持续放大，将会走得更好些。但要注意的是，或许好光景不会长久，手慢的朋友权当看一次热闹，短线好手仍有发挥的空间，但也应以见好卖出为主。

李伟（智多盈期指投资总监）：从技术上看，短线技术指标都处于超卖的状态，短线有修复的过程。沪指上周以来，持续受压于5日线，并有远离的迹象，估计后市有一个回拉的过程。沪指KDJ指标明显超卖，30分钟的KDJ指标拒绝下跌，多头的力量已显出苗头，多空力量对比已开始发生变化。虽然市场仍由空头主导，但多头力量正在不断壮大。此外，沪指的MACD也呈现底背离，预计三日内保持强势的概率较大。

以上内容摘自财苑社区（cy.stcn.com）

■投资论道 Wisdom

三连阳喜中有忧 大盘尚未脱离底部

A股市场周二小幅收高，上证指数进一步站稳2100点关口。大盘再度小幅反弹，是否已经远离底部？后市还有哪些隐忧？本期《投资论道》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚和北京师范大学继续教育与教师培训学院技术部主任尹雪钰分析后市。

张刚（西南证券首席策略分析师）：大盘喜中有忧。喜的是沪指站上了5日均线，成交量达到了500亿元，量价齐升；忧在领涨板块，要么是消费类板块，要么是概念炒作类板块，而权重类股票全部垫底，靠这种热点拉动行情，大盘上升空间有限。

沪指后市很可能走出四连阳，周四是最后一根阳线。因为届时汇丰银行会公布8月份中国制造业采购经理指数（PMI）预测值，这个数据将形成一定利空效应。大盘之前也有过三连阳诱多，这次四连阳诱多主要反映在经济数据都公布完了，正好利用利空空档期来营造概念性炒作，加上外围市场走好，所以做多人气容易积聚起来。

周二领涨的创业板未来存在限售股解禁套现压力。资金拉高创业板公司股价，很可能是因为将面临大量解禁股出现，从而营造多头升势。这个升势有可能运作成功，但成功之后要防止大小非，甚至包括公司第一大股份有可能出现的减持行为。

尹雪钰（北京师范大学继续教育与教师培训学院技术部主任）：周二领涨的创业板有明显特点。从波浪角度看，创业板指数整个下跌结构有可能已经完成楔形五浪，已经进入牛市初期。创业板未来的上涨将持续，而且可能会是在这次历史大底中，先于其他主板指数见底。

如果创业板进入牛市，那么其他市场也不会等太久，估计在3到5个月左右。如果创业板指数强势向上突破800点，将确认是一个高级别的牛市，那么其他的指数也即将见底。

（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

本版作者声明：在本人所知情的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。