

## 新股发行提示

代码	简称	发行总量		网上发行量(万股)	网上发行价格(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)							
002698	博实股份	2050	2050					09-03	09-06	
002699	美盛文化	1177	1173					09-03	09-06	
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	23.90	1.10	26.29	08-27	08-30	36.21	
603167	蔚蓝生物	5050	5050	11.00	5.00	55.00	08-23	08-28	28.35	

数据截至8月24日21:00

数据来源:本报网络数据部

2100点沦陷  
私募悲观情绪蔓延

证券时报记者 吴昊

昨日,上证指数2100点整数关口失守,并创出三年半来的新低。接受证券时报记者采访的私募普遍表达了对后市的谨慎态度,部分私募提出轻大盘重个股的操作思路。

## A股仍处下跌通道

股市的连续下跌放大了私募的悲观情绪。中欧瑞博董事长吴伟志表示:“整体而言目前应该处于熊市的末端,但股市下跌趋势还在延续,每次指数创新低就是新一轮下跌的开始,目前还看不到熊转牛的迹象,只要市场中还有投资者抄底,就未到底部。”

国鸿投资总经理苏锋表示:“沪指有可能下探1800点,目前国内股市处于‘上行无动能,下跌无空间’的尴尬境地,股市和经济都处在探底阶段,股市没有赚钱效应,没有资金进场,但我们对中国股市长期走势还是看好的。”

启明乐投董事长李坚表示,沪指下降趋势没有改变,并且深成指有加速下跌的趋势,同时不排除未来创业板和中小板出现大幅杀跌。股市见底会有一些特征,比如中国石油、中国石化这些指标股止跌,然后一些概念类的股票大幅补跌,同时伴有强有力经济刺激政策出台,这些情况目前还没有出现。

李坚认为,股市创三年半以来低点的一个重要原因是经济下滑。国内经济发展遇到了瓶颈,人力成本和房租成本都在上涨,导致整个金融生态环境在恶化。国内7月份房价有所抬头,房地产行业必须得到控制,否则经济很难转型成功,因为房地产会挤占掉其它行业的生存空间。

龙富泽总经理童第轶表示,沪指的调整极限在2000点左右,近期应注意规避前期券商、白酒、医药等强势股。他认为,中国股市下跌的主要原因是证券市场扩容引起的估值下滑,跟宏观经济没有太大关系。未来一段时间经济基本面比较低迷是确定的,股市走势主要还是看经济政策。

## 轻指数重个股

多数私募表达近期将是“经济政策的真空期”,但随着降准、降息窗口的临近,以及地方政府主导的投资规划的推进,市场对于政策面的预期也会再次升温。

李坚表示:“在财政吃紧的状况下,地方政府几万亿的刺激政策不一定能落实到位,况且经济刺激没有持续性,也无法培养企业竞争力。目前煤炭、钢铁等行业的亏损大幅加大,甚至银行的业绩增速都在下滑,近期工程机械、水泥跌幅居前,基础建设时代已经结束,对一些周期性板块需要重新估值定位。”

童第轶表示,股市近期或许会有反弹,但还是要看经济政策的进展,未来一段时间降准的可能性非常大,另外不排除近期会有一些维护经济稳定的政策出台,政策预期和个股的超跌有望推动A股市场展开一轮持续1至2个月的反弹行情。

苏锋认为,即使降息、降准兑现,对市场的影响也不会太大,此前降准、降息推出后,股市都只出现了短暂的反弹。目前实体经济并不像以前那样需要资金,企业扩张并不能带来盈利,同时倒闭的越来越多。

从指数上讲就是熊市,但不排除个股有机会。”吴伟志认为,过去靠出口和投资拉动的模式将结束,以后市场将主要大消费中寻找机会,并采取自下而上的模式。比如医药股中长期向好,但应注重波段操作。目前来看如果医药股继续下跌,一些医药股会出现介入机会。

苏锋表示,国内金融、地产行业在经济中所占比重较高,此前的东南亚经济危机先兆就是房地产过热,如果人民币贬值、热钱流出、房价下跌,对经济的影响很大,可能导致新的经济危机。银行业高杠杆运作下坏账会增加,因此政府对于房地产的调控不会放松,金融地产板块需要回避。

在苏锋看来,目前应寻找有确定成长性的股票,关键还看企业的盈利状况和行业的成长空间,比如环保板块、高科技板块、文化创意产业等有发展前景的行业中的一些个股。

## 政策预期升温

## 新二八格局有望延续

证券时报记者 汤亚平

风险加大等因素,市场回升幅度有限,正面因素仍将通过结构性机会表现出来。

## 指数疲弱无碍个股精彩

就一般经验而言,投资者总习惯于关注指数的涨涨跌跌,指数涨则认定所持个股也会涨;反之,指数跌则认定所持个股也会下跌。指数成为日常操作中的一个重要参考指标。不少投资者也会参考指数的涨跌,进行“追涨杀跌”的操作。但是,这种情形已经发生变化。采访中,许多股民都认为,目前指数与个股已无太大关系了。

你看,周五上证指数跌破2100点,两市仍有十几只股票涨停。”长城证券某营业部股民黄先生指着K线图说。一般来看,指数跌破2132点“钻石底”之后,大盘还会与前期的这个低点拉大距离,但是那只是指数之间的距离,个股和指数的关联度会逐渐减弱。一旦小盘股连续走强则是短线进场之时,个股的机会就来了;而一旦大盘股强于小盘股,投资者也不必过多担心指数出现的大幅下跌。

当然,普通投资者选择个股时,要重视所选个股与大盘指数的关联度。据老股民朱先生分析,在一轮上涨行情中,指数的涨幅很大,而许多个股却在下跌或盘整,于是有人抱怨“赚了指数赔了个股”。同样还出现另一种情况,在一轮调整行情中,指数大幅下挫,而少数个股却逆势而上,一旦选中强势股,则“赔了指数赚了个股”。股市中真正的赢家只能是个股赢家,绝非指数的赢家,所以投资者要特别关注指数与个股的关系。

## 政策预期促个股活跃

8月23日,8月汇丰中国制造业采购经理人指数初值发布,该数据仅为47.8,较7月的终值回落1.5个点,创9个月以来最低,且连续10个月处于收缩区间。中国制造业产出指数初值录得47.9,较7月的终值回落3个点,创5个月以来最低。

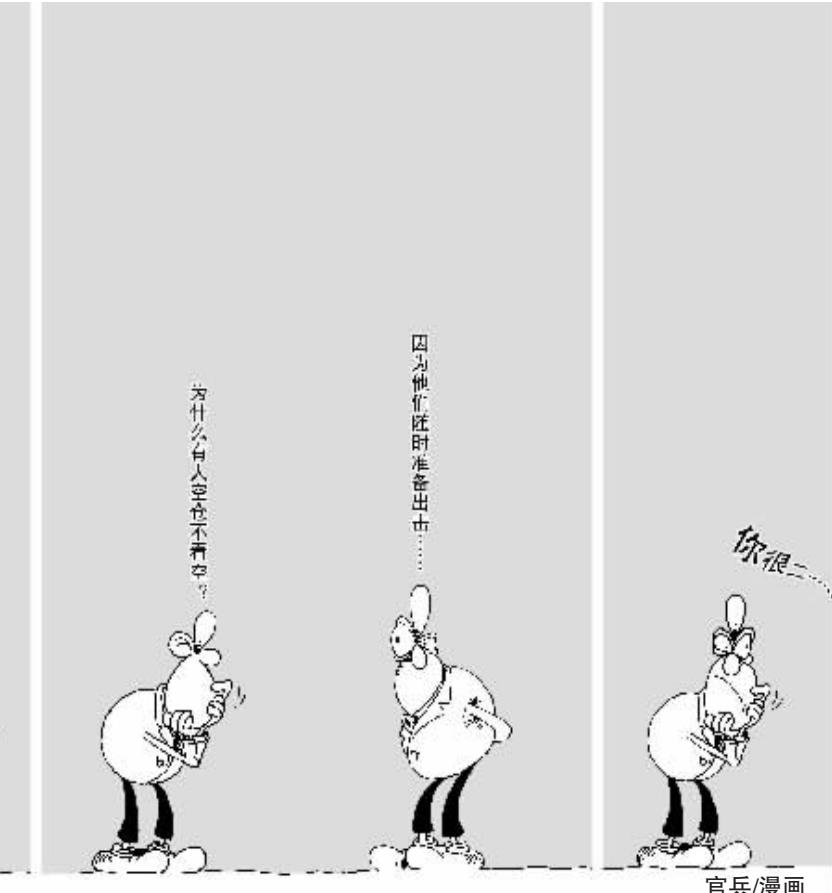
制造业经营活动的低迷很可能促使决策层加大政策刺激的力度,通过推动地方投资达到稳增长和保就业的既定政策目标。

从7月的三大需求情况看,当前投资和消费已有企稳迹象,只有出口情况在恶化。分析人士认为,如果稳增长政策能够进一步发力,刺激国内需求持续恢复,经济就有可能企稳,从而弥补外需不足,进而推动内生性增长回升。

有分析人士还指出,政策宽松仍有空间,财政政策刺激将继续加大力度,而货币政策仍可能继续“双降”,8月降准的时间窗口尚未关闭。针对近期中国是否有降准的可能,央行行长周小川稍早在公开场合明确表示,“不排除任何一种货币政策工具的运用”。据此,中金公司认为,货币政策还会继续朝宽松方向调整,仍维持年内2至3次降准的预测,下半年存在降息一次的可能。

另外,近期地方版产业规划和投资计划密集出台,7月以来已公布的地方投资计划涉及金额超过7

万亿元。南京、长沙、重庆、贵州、广东、江西、山西、浙江、天津等地纷纷加入投资大潮。分析人士认为,中国投资可能正在经历“中央向地方转移”、“政府向民间转移”两



个重要的转型。对地方经济而言,投资拉动这个老办法,仍是解决现阶段发展瓶颈的法宝。况且,地方政府的重大举措,符合温家宝总理提出的力争在投资领域做几件“振奋人心”事

情的要求。

总之,地方政府投资与央行货币政策宽松仍有很大空间,而且这两件确定性事件足以抵消其他不确定性因素对股市的冲击。

## 地产调控不悲观 经济刺激不乐观

汪涛 胡志鹏

我们一直认为,今年下半年中国经济增长的复苏,取决于政府增加投资、银行信贷相应提供资金支持。我们仍维持这一观点。但该观点依赖于两个关键的前提假设:一是房地产行业保持平稳,二是全球经济不会大幅恶化。在这两者之间,更重要的可能是房地产行业运行状况。我们的假设是房地产投资及建设活动不会崩盘,而是会企稳、甚至小幅增长。

房地产方面,今年以来的整体情况基本上与我们的预期一致、甚至略好于我们的预期。我们预计今年整体房地产销售面积将下跌10%,但近几月销售明显反弹,自年初累计的同比跌幅为6.6%,并且有可能在未来几个月里企稳。我们的房地产行业研究团队预计今年房价将下跌5%至10%,目前看来形势正朝着这一判断发展,一些城市的房价正在企稳甚至小幅反弹。另一方面,房地产新开工和投资则较为疲弱,前者大幅下跌,后者已经放缓。究其原因,我们认为保障房新开工的统计令房地产数据变得更加复杂(今年官方新开工目标降低了30%),并且开发商对于是否启动新项目仍持谨慎态度。不过,由于已经开始施工、尚未完工的保障房和商品房项目还将继续建设,这应有助于稳定今年下半年的房地产建设活动和投资。

政策方面会有什么变化吗?一些媒体对近期房地产销售强劲反弹、人们担忧房价会再度快速上涨等进行了种种报道。在此背景下,政府也重申了对房地产的调控基调,因而部分投

资者担心政府可能会进一步收紧房地产调控政策。更重要的是,国务院派出16个省市考察地方房地产市场的运行状况以及调控政策的落实情况。

我们认为,中央不会出台新的房地产调控政策。近期房价的反弹与房地产销售势头回升相符,但官方数据可能夸大了价格上涨的幅度。更重要的是,在经济增长放缓、政府试图保增长之际,政府没有理由进一步打压这个对经济增长而言最重要的行业。事实上,据国内媒体报道,房地产督察组的初步结论是:“市场不具备全面反弹的条件”,“不必再出台调控新政”。当然,中央政府派出这个督察组本身应该也是为了落实地方房地产调控,避免地方政府过快放松政策。

关于全国性房产税即将开征的报道,我们认为目前时机尚不成熟。我们认为政府可能会想要逐步推出房产税以维持对房地产行业的控制,并以此取代当前的限购令和其他行政手段。不过,鉴于经济疲弱的现状,我们认为政府会相当谨慎、循序渐进地推动这个过程。

总而言之,我们预计今年下半年房地产建设活动将在低位企稳。我们认为房地产不太可能进一步拖累经济增长,但疲弱的建设活动将继续抑制建材、大宗商品需求,进而抑制大宗商品价格。

值得注意的是,最近一段时间以来,越来越多的地方政府宣布了宏大的投资计划,而这些投资计划通常被称作“地方版刺激计划”,股市对此作出了积极回应。

我们的观点是,不管是最近的重庆、广东、山西,还是早些时候的长沙、贵州和天津,这些地方政府发布的投资计划在本质上十分相近:投资规模很大,但具体细节披露甚少(包括由谁来执行、谁来提供资金等),因此我们不应将其视作真正的刺激计划。

尽管地方政府在中央政府和银行一定程度的支持下增加了投资,但他们进行大规模投资的能力仍受到可用资金的制约。这意味着大规模刺激计划不太可能实现。对于地方政府而言,其税收收入受到了工业生产名义增速大幅下滑、企业盈利疲弱(拖累了增值税和企业所得税)以及减税的负面影响;土地出让收入则受限于疲弱的房地产市场和现行的房地产调控政策;其他主要资金来源银行贷款则取决于中央政府的信贷政策和银行对这些项目的贷款意愿。只要中央维持地方调控政策不变,并且要求银行对于向地方政府放贷保持谨慎,避免一哄而上,我们就不应将地方政府发布的投资计划等同于真正的投资规模。因此,我们认为任何由此类消息引致的市场上涨都无法持续较长时间。

话虽如此,在中央政府以及银行信贷的支持下,我们对于地方政府投资在未来几个月稳步增长仍抱有信心。这将帮助稳定整体固定资产投资并支撑经济增长。我们只是不认为政府会出台大规模的刺激政策,因此经济复苏也不太可能来得十分迅猛。

作者单位:瑞银证券

## 三主线掘金区域性板块 四环节把握页岩气机会

冯伟

主要包括福建海西经济区和中朝经济区。福建有自己的区位优势,具有切实的政策落脚点——厦门特区、平潭岛(免税岛)和泉州(金改),也有实质性政策的支持(海峡两岸投资保护和促进协议)以及《海峡两岸海关合作协议》)。中朝经济区则受益于朝鲜方面对经济建设的日益重视。本次朝鲜劳动党中央行政部长张成泽率团访华,双方将经贸作为主要议题,也彰显了朝鲜新的领导人对经济发展的关切。

二是还存在政策预期的区域。根据媒体报道,《中原经济区规划》编制已经启动、《攀西战略资

源创新开发试验区建设规划》也已经向国家发改委报送。特别是攀西区域,既有其资源优势,又有产业优势,其定位于“战略资源创新开发”也具有一定的独特性和创新性,因此值得关注。

三是重大工程主导的区域政策。在稳增长的背景下,部分此前存在争议的重大工程,加快了审批或者建设的进度。有消息称,首都第二机场目前正在进行相关立项的前期工作,从而对北京南部地区的大幅以及河北廊坊等区域经济发展都产生拉动作用。此外,8月16日海南省交通运输厅厅长董宪曾表示,将加大琼州海峡跨海

工程前期工作进度,争取项目早日立项并于“十二五”期间开工建设。一旦跨海大桥建设启动,对雷州半岛和海南省而言,都是一次发展契机。

此外,近期备受市场关注的页岩气板块也有了的政策进展。国土资源部表示,页岩气第二轮公开招标准备工作已经就绪,9月初有望正式启动。而第二轮页岩气招标对投标企业只要求注册资本在3亿元以上,具有气体勘查资质,而不限定举牌的身份是国有还是民营。一系列扶持中国页岩气产业发展的财税优惠和补贴政策正在研究制订当中,页岩气将实现市场化定价。

页岩气的开发可以划分为四个环节:探勘、钻井、采气、运输。后续的关键在于钻采技术的突破。我们预计勘探及开采产业链上的公司,特别是相关设备提供商将率先受益,如页岩气水力压裂和水平钻井中使用的特种设备;而钻采技术领先的油服类公司也将在钻井阶段受益。参照美国的经验,采气产业链上的公司可能有较长的资本回收期,短期很难看到业绩;而天然气运输企业将直接受益于天然气价格下降及消费量增加。部分煤炭开采企业如能改进技术进入页岩气开发领域,也将所有受益,但不确定性较大。作者单位:瑞银证券