

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)	申购金额上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发(万股)	网上发(万股)						
300354	东华测试	570	539				09-10	09-13	
300351	永贵电器	1000	1000				09-12	09-17	
300352	北信源	840	830				09-04	09-07	
002698	博实股份	2050	2050				09-03	09-06	
002699	英盛文化	1177	1173				09-03	09-06	
002695	煌上煌	930.4	2167.6	30.00	1.50	45.00	08-28	08-31	47.62
002697	红墙造纸	1500	3500	18.76	2.50	46.90	08-28	08-31	23.75
002696	百洋股份	660	1540	23.90	1.10	26.29	08-27	08-30	36.21

数据截至 8 月 29 日 21:00
数据来源: 本报网络数据库

投资论道 | Wisdom |

下跌空间有限
等待政策出台

大盘在周二反弹一日游后,周三再创新低。周二大放异彩的宝钢股份和两桶油周三萎靡不振。随着中报陆续公布,业绩下滑预期愈发困扰市场;而8月汇丰PMI的大幅下滑意味着经济数据难言乐观,大盘会不会再次陷入新低复新低的颓势呢?盘面上看,A股的结构机会依然存在,从页岩气到环保,再到近期的电子股,资金仍在乐此不疲地折腾。在这种情况下,刹那机会如何寻找呢?

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海通证券北京首席投顾夏立军共同讨论:刹那芳华何处寻?

王剑辉(首创证券研发部副总经理):我认为未来并没有很大下跌空间。这时候大家可能都在等待政策出台以及8月份数据。由于现在市场上没有太多做空动能,害怕这个等待阶段的其实不光是希望上涨的投资者,做空的投资者同样害怕,因为不知道未来会发生怎样的改变。

央行已经连续10周逆回购。我认为这表示央行可能在减少对降准降息这种手段的依赖。周小川说,用各种工具来调控,把所有工具可能性都使用一下,同时希望调控更精准。逆回购主要压制短期利率,因为目前企业贷款都倾向于短期化,都希望做短期的。所以短期利率非常重要,压低短期利率对经济支持更有针对性。但这种调控并不能取代降息、降准,我认为降准还是有可能在9月份出现。

我认为政策必须要在合适时间出台。投资者已经看到经济数据低迷的表现。如果能及时出政策,这样大家比较踏实,才有资金愿意做中长期。

夏立军(海通证券北京首席投顾):我认为大盘在前期整个下调过程当中,基本上是缩量阴跌,仍然处于下滑趋势,甚至下跌速度还在加快。市场在加速赶底状态之中,很有可能本周周末和下周周初会见到阶段性底部。

在宝钢公布50亿回购的消息后,央企对回购的态度并不一致。这可能会让投资者感到市场压力加大,导致大盘走弱。

今年以来整个货币政策放松还是比较明显,货币放松周期已经开始。但是关键是货币投放的力度到底有多大,从目前来看央行采取了相对谨慎的措施。

今年5到6月份房地产成交量很大,首套房占40%左右,受刚需支撑很明显。但是随着刚需下滑,且房地产政策调控措施并没有减弱,所以下半年房地产的状态并不会太理想。而且近期央行连续进行了逆回购,记忆中从2002年6月份以来应该还是第一次出现这样的情况。后市降准和降息预期有所弱化,房地产泡沫的程度不会太大。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

机构视点 | Viewpoints |

2000点附近试探做反弹

申银万国证券研究所:大盘近期连创新低,重心温和下移,目前尚无止跌的明显迹象。周技术指标处于相对低位,但在低位区域钝化,超卖再超卖,其杀伤力不容忽视。绩优股指数居当日跌幅之最,让投资者无所适从。虽然两市当日有24只非ST个股涨停,但局部热点较难把握。周二涨幅居前的黑色金属行业指数,周三就处于跌幅第4位,追涨的风险不言而喻。

近期股指基本沿着5日和10日均线逐步下行,20日均线的压力更大,大底信号未现。股指在2100点左右徘徊后退守至2050点左右,2000点可能面临考验。不过2000点附近可以试探做反弹,只是在未明确企稳之前,需适当控制仓位。

(成之 整理)

面对疲弱不堪的市场,多位私募负责人表示:

底部需“磨” 严格按业绩选股

证券时报记者 陈楚

受经济下滑、市场情绪低迷、政策预期不明等多方面因素影响,A股市场昨日收盘离2000点关口仅一步之遥。市场热点散乱,缺乏持续性强的投资主线,即使是专业的机构投资者,也直言“投资难做”。展望后市,A股市场的底部到底在哪里?股指跌跌不休的根源何在?投资者该如何操作?围绕着这些问题,证券时报记者采访了京沪深等地的多位私募基金经理。

别动不动拿经济说事

具体的点位不好说,也没法说清楚,现在说A股市场的底部还为时尚早。中长期的底部至少还需要一两年时间。”海榕投资执行董事方烈向证券时报记者表示,无论是经济基本面、政策面,还是股市的制度层面,A股市场目前面临的不确定性都较大。从股票市场的定位来说,必须回归到为企业和投资者服务的本原上来,否则就很难迎来牛市。

从目前上市公司的融资情况来看,真正能够抵抗经济下滑周期波动,盈利稳定增长的企业并不缺钱,何况这样的企业到银行融资也容易。反倒是很多质地并不怎么样

的企业拼命到A股市场融资,其目的并不是通过稳定的分红和业绩增长来回馈二级市场投资者,而是让股东在二级市场套现。更有一些业绩差、管理混乱的公司通过包装上市。如果A股市场的上市公司大多是这种状况,这样的市场可能比2004年、2005年的熊市还要可怕。

方烈认为,从根本上来说还是在于制度建设跟不上市场的发展。从投资收益来说,现实的情况是,除了二级市场的广大中小投资者是输家外,其他各种类型的投资者大多是赢家。作为市场主体的中小投资者不能从股市上赚到钱,除了经济下滑的因素外,制度建设不到位可能是更重要的原因。

“不要动不动拿经济来说事!去年的经济不错吧,可是股市不照样起不来?”在方烈看来,A股市场要转牛,除了与宏观经济形势息息相关外,A股市场的定位也必须

着眼于为二级市场的投资者创造实实在在的收益,从制度上规范上市公司通过分红等形式回报股东。

底部是一个磨的过程

星石投资总裁、首席策略师杨玲向证券时报记者表示,从经济基本面来看,目前正在经历见底的过程,中国经济可能在三季度末四季度初逐步见底;从货币和信贷政策来看,由于担心通胀重新抬头,货币政策放松的力度并没有像之前市场预期的那样大。随着房地产市场、尤其是二手房市场价格的反弹,以及农产品涨价的来临,未来货币和信贷政策进一步放松面临很大制约。综合上述因素来看,A股市场底部还未到来,尽管A股市场的整体估值已经非常便宜,但这仅仅意味着A股市场目前处于底部区域,但并未到达底部。

杨玲表示,从政策面来看,ST股票摘帽条件放宽等新政策显示呵护股市心切,但还是难以抵御经济基本面和资金面的双重压力。同时,A股市场很多政策方向目前也不明确,尤其是很多产业政策,目前仅仅是在规划研讨阶段,实质性动作少,由此带来股票市场投资主线少,热点十分凌乱。加上A股市场目前主要是存量资金在倒腾,热点的轮换非常快,

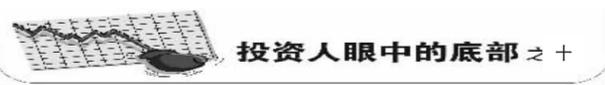
这也给投资带来很大难度。

底部将是一个“磨”的过程,但可以肯定的是,A股市场的估值中枢在2000点,继续下行的风险非常小了。”在杨玲看来,整体估值便宜决定了投资者没有必要过于悲观,毕竟中国经济不会崩溃,一些企业的盈利还在逆势增长。投资者感到迷惑的是看不清未来的产业结构、经济周期和方向,因此,投资者的风险偏好在不断降低,对于投资主线的把握始终是游移不定。

遵循自下而上投资策略

在经济下滑、政策方向不明的当下,A股市场到底还存在哪些投资机会?接受证券时报记者采访的私募表示,总体上将遵循自下而上的投资策略,精选个股,尤其是那些细分行业的龙头。

展博投资总经理陈锋向证券时报记者表示,A股市场之所以跌跌不休,最根本的还是在于中国经济增速趋缓,由此带来企业盈利增速下降。如果宏观经济增速环比回升、工业企业利润增速环比回升,A股市场有可能迎来真正的底部。



昨日上证指数尾盘下探2051.77点,再创近三年来新低

权重股一日游 股指继续寻底

证券时报记者 刘雯亮

未能延续周二的反弹势头,昨日A股市场继续寻底之路。从指数运行看,沪指盘中在前期低点附近挣扎,尾盘创出2051.77点的三年来新低;深成指最低报8270.02点,亦刷新本轮调整以来新低。中小板、创业板指数走势强于大盘,均在盘中超越周二高点。两市合计成交924.93亿元,较周二略有萎缩。个股活跃度有所上升。截至收盘,两市共有24家非ST股涨停,涉及3D打印、发光二极管(LED)、太阳能等多个品种,显示经过短期急跌之后,个股迎来结构性机会。板块方面,水利建设、触摸屏、物联网等涨幅居前,稀土永磁、页岩

气、煤炭板块等走势较弱。

昨日盘面,有以下几个特征值得关注:首先,周二表现强势的权重板块,昨日整体低迷。周二带动大盘上涨的石油和券商,昨日无一例外地出现倒戈。石油股中,中国石化、中国石油分别下跌3.05%和1.56%。券商股集体回调,广发证券、国海证券再创新低。周二大涨的钢铁板块,昨日也表现不佳,打响蓝筹回购第一枪的宝钢股份昨日下跌2.6%。有业内人士分析,周二权重板块启动,可能是市场主力试盘行为,不排除未来还有后续动作。

第二,除了权重股“一日游”之外,高价股和近期强势股纷纷下跌,形势亦不容乐观。跌幅榜中,

诸如朗玛信息、共达电声等前期强势股占据跌幅榜前列。另外,以包钢稀土、广晟有色为代表的强势高价股近期走势趋弱,昨日均跌逾5%。显然,在当前弱势市场环境下,短线资金趋于谨慎,追高买入强势股和高价股的风险将进一步加大。

第三,激光类板块异军突起,迎来集体爆发,并刺激电子器件、电子信息、仪器仪表、电器等多个板块强势上涨。很明显,昨日3D打印概念股迅速取代了页岩气概念股,激发了市场的投资激情,并维持了一定的市场赚钱效应。不过,短期看,3D打印概念股的上漲还是游资主导的题材炒作,未来行情的持续性仍有待观察。

从技术形态看,上证指数昨日盘中创出本轮调整新低,日K线形态

有继续走弱迹象。对于后市发展,券商分析师的观点出现了一定分歧。湘财证券分析师祁大鹏指出,上证指数日K线的多个技术指标,都出现了明显的背离走势。大盘在下跌过程累积了足够大的做多能量,如不出意外,可能在近期集中爆发。上证指数60分钟K线提示,周四收盘如能站在2065点上方,股指在2050点附近企稳将是大概率事件。

东吴证券分析师万山德则认为,从K线角度看,沪指两阴夹一阳,属于明显的空方炮形态,这种K线的出现往往是后市继续看跌的信号。从成交量看,大盘持续缩量。根据量价理论,在没有得到资金支持的基础上,市场反弹往往无力。因此,大盘中期下跌趋势未改,大盘底部尚未确立。

■ 财苑社区 | MicroBlog |

股海云端(网友):周三大盘低开低走,市场对于大蓝筹的回购预想被逐步打破,蓝筹再次玩起了一日游的“小快艇”行情。受3D打印机和LED行业中权重大利好,电子行业指数涨幅居前。但中小板不是蓝筹,无力撼动大盘的疲弱走势。短线预计继续下跌的空间有限,建议投资者重点关注市场成交量和2060点的得失。激进的投资者可以适当挖掘3D打印机上游品种。在大盘量能没有有效放大之前,还是以谨慎为好。

郭施亮(财苑特约撰稿员):短期利多消息的刺激难挡股价的中长期调整趋势。对于钢铁板块,我认为产能过剩以及进口铁矿石价格高居不下迫使钢铁企业成本剧增,将中长期利空该板块的走势。而数据显示,近期中钢协国内钢材综合价格指数为114.53点,比去年同期大幅下降19.31点,降幅达14%。对于石油板块,近期公布了中期业绩的石油三巨头也出现了上半年利润集体下滑的态势。在经济下行的大背景下,石油需求减缓和进口天然气数量增加等因素的叠加,石油板块未来的盈利仍有待观察。综合看,权重股躁动的主要原因是超跌后的反抽要求。在疯狂融资扩容的市场环境下,若市场存量资金没有得到有效增加,则权重躁动只能是昙花一现罢了。

彭计强(金元证券资深经纪人):目前股市跟过去很不一样,总的流通盘越来越大,而资金趋紧,齐涨齐跌时代已经过去。大盘股难涨易跌,个股分化非常严重。尤其是在2000点这个整数关口附近,过多关注指数已经失去意义,投资者应该在大幅下跌后去挖掘成长性良好的优质公司,建议关注移动互联网、车联网相关行业的优质公司。

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

预期僵化 资金价格折射政策心病

证券时报记者 朱凯

微观经济学教材中有一段经典阐述:均衡价格由供给和需求共同决定,但高出市场正常水平的价格,有时候却能救命。在案例中,作者曼昆讲了一个分别用1美元与20美元去买水的故事,不少人对此还记忆犹新。

曼昆在教材中表述道,当市场净水严重短缺时,价格毫无例外都会出现大幅扭曲上涨,原来卖1美元的水可能会被抬高到20美元。一个小男孩因为急需需要饮用净水,他妈妈去街上一看大多数商店都没货了,唯一一家单价20美元的店里还有。妈妈花了平日20倍的价格买下来,小男孩因此得救了。曼昆说,如果都只卖1美元,在市场预期水仍会短缺的情况下,其他没有需求的人都会去囤积净水,真正有需求的人将无法享受这些商品或服务。

昨日的银行间货币市场,也出

现了这样一幕。而且据业内人士说,这样的场景会经常出现。

证券时报记者查看了Wind成交细项数据后发现,与其他各个期限相比,昨日的7天质押式回购加权平均利率异军突起至3.5245%,早上9点05分的第一笔交易竟报在3.6%的高位,而前一日加权价格仅在3.1%不到。昨日这一笔异常成交,使得加权价格明显虚高。

银行间市场资金价格被人抬高了,这种利率扭曲是一种不正常的现象。”光大银行首席宏观分析师盛宏清对记者说。上海某货币经纪公司资金交易负责人则表示,虽然不知道是哪些机构在做,但出钱的人多数是国有大行。而且,也不排除是有意“倒货”去影响市场价格,同时借此牟利。

南京银行金融市场部研究主管黄艳红告诉记者,这种情况经常会有,一定程度也会影响市场价格预期,甚至会干扰到货币政

策的决策和操作。但机构的拆借成本,最终还是要看实际的成交利率。”她说。

联系到曼昆的故事不难发现,货币拆借市场这种现象的背后,反映的是市场整体预期对微观金融事件的影响。

当然,我们关注的重点不是谁能够从中获益以及谁会得救,而是当市场预期严重趋向一致时,这种价格扭曲就会应运而生,其背后的原因就是预期。

当前的预期是怎样的?影响预期的核心因素又是什么?对此,东方证券固定收益部总监孙志鹏表示,房地产市场是目前最大的变数。他对记者说,央行连续表态要严格实施差别化住房信贷政策,抑制投机投资性购房需求,正是降息、降准屡屡“难产”的深层次原因。而从债券市场、货币市场来看,就是机构谨慎操作和缩短久期,拆借利率也难以持续下降。

盛宏清认为,央行连续使用逆回

购手段,并有意扩大操作期限,就是想借此去“替代”准备金率。毕竟逆回购期限较短,灵活性远强于对准备金率的调整。不过盛宏清也表示,央行这种谨慎操作,加重了市场的流动性压力。据悉,昨日央行首次对28天期限逆回购进行了询价,而今年以来均是7天和14天的操作。

金元证券固定收益部研究主管王晶指出,食品价格上涨趋势似乎要卷土重来,部分行业企业倒闭事件屡见报端,通胀形势也不容乐观。与一次性降准相比,央行选择逆回购,就可以精准控制操作时点,市场需要资金的时候,就对数量和期限进行调整,避免陷入被动。

对金融市场而言,预期极其重要。”王晶称,假如市场一致认为通胀没问题了,那就都会去加杠杆和扩充资产负债表,并达到为实体经济间接输血的作用。但现实情况却并非如此,所以去杠杆操作仍是主流,生产紧缩仍是大趋势。这样看来,债券市场中长期仍有投资价值。