

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购 价格 (元)	申购 上限 (股)	申购 资金 上限 (元)	申购 日期	中签 日期	发行 市盈率 (倍)
		网下 发行 (万股)	网上 发行 (万股)						
300355	蒙草抗旱	1740	1696				09-17	09-20	
002700	新疆浩源	935	898.8				09-11	09-14	
300353	东土科技	670	670				09-11	09-14	
300351	永贵电器	1000	1000				09-12	09-17	
300354	东华测试	570	539	20.31	0.50	10.16	09-10	09-13	29.18
300352	北信源	506	1164	25.00	0.80	20.00	09-04	09-07	39.37

数据截至 9 月 6 日 21:00
数据来源: 本报网络数据部

投资论道 | Wisdom |

短线有望转强
2100点阻力大

A股市场周四小幅收高, 上证指数自 43 个月来的低位回升。国家发改委网站 5 日集中公布 25 条城轨批文, 一度提振市场信心; 但 8 月宏观经济数据披露在即引发观望情绪, 加上央行本周净回笼数百亿资金, 均限制股指升幅。大盘逼近 2000 点后再度反弹, 这次反弹行情能够延续吗? 本期《投资论道》栏目特邀信达证券研发中心副总经理刘景德和首创证券研发部副总经理王剑辉共同分析后市。

刘景德 (信达证券研发中心副总经理): 从周四的走势看, 大盘基本上已经企稳, 后期行情将相对转好一些。不过从整个局面来看, 弱势格局还没有改变。如果要改变近期形成的下跌趋势, 上证指数至少要反弹到 2150 点以上, 但现在来看 2100 点附近压力比较大。

如果要继续上攻, 成交量要有一个放大的过程, 但现在市场资金面不支持, 从消息面来看也似乎没有激励人心的消息, 估计大盘短期还将维持较长时间的弱势震荡。

上证指数在 2100 点下方的跳空缺口有向上的吸引作用, 但弱势格局中这种吸引力并不强, 并且很有可能变成压力位。大盘在 2090 点到 2100 点这一线还有一定压力, 这个位置如果不突破, 未来可能先要横盘整理一段时间。

如果后期有利空的消息, 包括一些经济数据的变化, 国外股市的走势, 大宗商品价格的变化, 股指可能会向下突破。如果利好消息偏多, 则可能继续反弹。总体来说, 下跌格局到现在还没有改变, 要想改变需要外力的推动才行。

目前电子信息类品种走势比较强, 不少个股连续上涨, 而且是反复活跃, 并不是像有些板块一到高位就拉高出货, 电子信息类品种短期还会有一个机会。

王剑辉 (首创证券研发部副总经理): 尽管市场对出现反弹比较认同, 但是中长期看多看好, 并不排除短期做一些风险防范的措施。目前而言经济并没有如预期那么糟糕, 至于房地产政策和通胀我觉得不是央行出台政策主要考虑的因素, 未来仍然可以期待政策面维持适度宽松的环境。不光国内市场是这样的状态, 而且在全球主要经济体都是这种状态, 在未来一年到两年之间, 美国、欧盟包括日本这些国家和地区都会维持超低利率。

在全球宽松情况下, 中国央行肯定不会单方面采取转向态度, 所以尽管现在政策没有及时出台, 但可能只是一种延迟。本次行情如果到来的话, 可能不止是 2100、2200 点的水平, 有可能突破 2300 点甚至更高。

投资者应该做好迎接反弹的准备, 我对未来走势将保持谨慎乐观的态度。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

机构视点 | Viewpoints |

反弹受成交不足制约

申银万国证券研究所: 我们认为, 2000 点附近正酝酿反弹, 但空间有限。1、8 月收出月线 4 连阴, 上证指数跌破 60 日均线, 反弹动能在积累。2、上证指数目前位置已接近下降通道下轨以及 2319 点与 2132 支撑线, 另外以 2478 点和 2453 点为头, 以 2242 点为颈线位的 M 头理论测算下限在 2006 点, 因此 2000 点整数位附近有较强支撑。3、下降通道上轨在 2100 点附近, 2132 点破位后构成反压, 上一跳空缺口在 2085 点到 2089 点, 因此 2100 点附近阻力较大。目前市场依然受成交量不足的制约。

(陈刚 整理)

期指主力合约在 A 股 15 点收盘后, 15 分钟内上涨 0.59%

尾盘急拉 期指打响发令枪?

证券时报记者 朱雪莲

在周三上证综指收出十字小阴线后, 昨天大盘在利好刺激下终于爆发反弹。早盘两市股指小幅高开, 盘中一度回落, 午后震荡上扬, 尾盘半小时加速拉升。上证综指最终突破 5 日均线, 收报 2051.92 点, 涨 0.7%; 深成指上涨 0.55%, 报 8288.26 点。不过市场成交没有放大, 两市合计成交 953 亿元, 与前日基本持平。值得一提的是, 股指期货各类合约在 A 股收盘后继续快速拉升, 涨幅大都在 1.5% 以上。

盘面观察, 有两方面值得重点关注: 一是持续下跌的银行股企稳回升, 其中周三跌幅最大的民生银行在公司及史玉柱力挺下大幅反弹 3.84%, 几乎收复前日失地。对于银行股近期下跌, 广发证券认为, 原因包括降准预期落空、降息预期仍存、银行股在中报后补跌以及 H 股下跌等。目前来看, 一些消极因素虽然短期难以消除, 但由于估值便宜、行业基本面也未恶化, 行业分析师大多持谨慎看好观点。国泰君安分析师甚至认为, 当前银行股股价严重低估, 市场情绪底出现, 建议逢低买入。

二是近日国家发改委批准全国多个城市的 25 项轨道交通建设规划, 总规模将超过 7000 亿元。日信证券点评报告指出, 轨道交通的建设与运营涉及的产业链相当长, 依次可关注: 前期基础设施建设的相关公司如鼎汉技术、中铁二局等; 机车车辆相关公司, 包括太原重工、晋西车轴; 轨道交通、调度信号系统公司, 如世纪瑞尔、辉煌科技、众合机电等, 并建议重点关注第三类公司。昨天早盘轨道交通概念股齐声大涨, 之后出现一定分

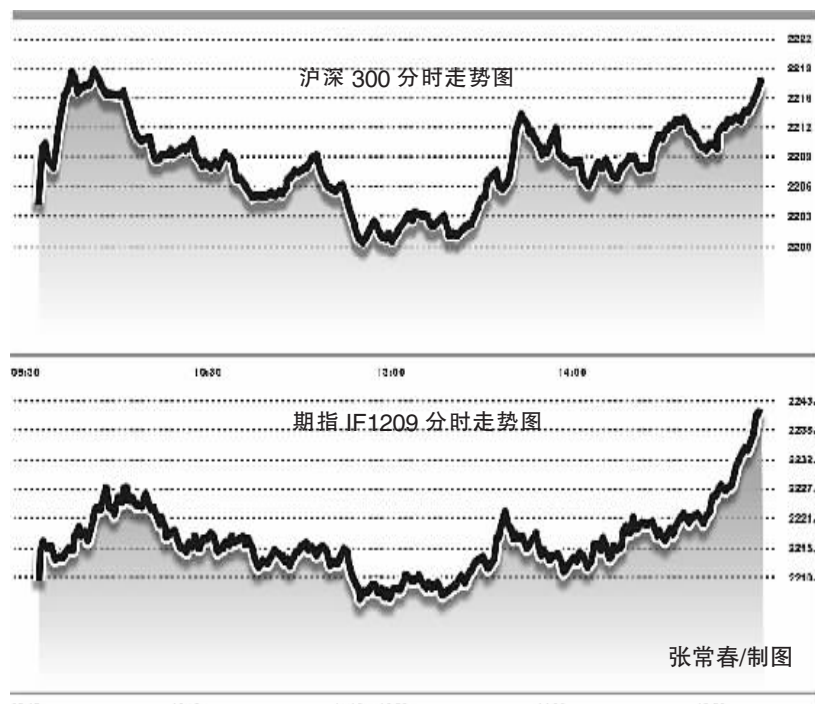
化, 如世纪瑞尔、辉煌科技等涨幅有所收窄。对此, 一位市场人士周先生认为, 考虑到轨道交通较长的建设周期, 这些个股出现分化也是正常的, 可中长线关注相关公司具体获益情况。值得一提的是, 昨天有消息称发改委再批 13 条公路建设项目。发改委两天内批复如此之多的项目, 市场一致判断这对于促进基础设施建设并拉动相关产业、稳定经济都是重要利好。不过, 尽管昨日股指尾盘快速反弹, 投资者对股指走向仍存在较大分歧。如周先生表示, 下周即将发布的 8 月宏观经济数据预计不会太好, 而且目前市场量能依然不足, A 股仍处于筑底阶段。招商证券的策略报告则认为, 近期证监会、发改委等诸多举动均有助于修复投资者悲观预期, 提振市场风险偏好, 股市或面临重要的操作窗口。

空头主力减仓坚决 期指翘尾预示反弹

刘宾

周三期指主力合约盘中一度失守 2200 点, 但最终收复, 显示 2200 点下方抵抗较强, 而周四在纠结之后最终以强劲翘尾落幕。我们认为, 近期期指欲跌还涨, 并最终形成周四尾盘翘尾是多重因素叠加的结果。

投资或加速成反弹导火索。发改委近期密集批复了 25 个城市地铁和城轨项目, 市场解读为管理层投资加码, 这有利于缓和国内经济下滑的趋势, 也成为市场能逆转短期弱势的导火索。同时, 央行连续净回笼加大了降准预期, 对反弹形成了助推作用。从上周开始, 央



张常春/制图

行逆回购量明显下降, 并呈现连续净回笼的格局, 这使得市场对降准的预期再度增强。

从股指期货市场看, 总持仓持续下滑, 则提前显露市场企稳端倪。虽然近期整体市场仍呈现震荡偏弱格局, 但上周一总持仓创出 95925 手的历史收盘新高之后却出现持续回落, 7 个交易日分别下降 188 手、1962 手、10 手、1089 手、630 手、2099 手和 1419 手, 合计减持 7397 手。按照总持仓与市场相关性的一般原则, 持续降低的总持仓有望反弹到多高, 仍取决于国内政策力度, 如果政策仍然温和, 国内经济筑底的过程或更加漫长, 那期指也难言跌势结束。

特别值得关注的是, 主力空头近期主动减仓的意愿增强。以海通席位

最为典型, 其本周连续 4 天单边减持, 合计 3843 手, 减持幅度达到 38.9%, 即便是在前日整体市场略显破位的情况下, 空方减持仍然坚决。虽然主力空头中的中证和国泰减持的力度要小一些, 但本周同样呈现出资金撤离的迹象。可见, 近期持仓的变化, 其实已经提前显示市场企稳的概率在增大。

综合分析, 由于多重因素形成的利多叠加, 周四期指展示了较强的反抽力量。不过从中期走势看, 市场能否有效反弹或者反弹能到多高, 仍取决于国内政策力度, 如果政策仍然温和, 国内经济筑底的过程或更加漫长, 那期指也难言跌势结束。(作者单位: 中证期货)

2000点附近A股何去何从? 弱市环境下投资者如何应对? 多位基金投研人士认为:

情绪资金决定反弹空间 投资认准转型方向

证券时报记者 刘明

A 股持续熊市, 近期更是屡创新低, 上证指数 2000 点面临考验。A 股市场何以如此跌跌不休? 股市底部在何方? 哪些板块值得看好? 基金又会如何操作? 带着这些问题, 证券时报记者采访了多位基金投研人士。

下跌反映经济增速下滑

银河基金股票投资部总监助理、银河行业优选股票基金经理成胜认为, 导致此轮调整的因素可分为长期和短期两个方面。偏长期的因素, 首先是支撑中国经济新一轮大的景气周期的主导行业和相关政策尚不明朗, 市场的主要组成行业已度过长景气阶段, 估值显著下行; 其次, 股市市场化改革尚在进行中, 同时存在巨大的大小非解禁压力。偏短期因素则包括: 一是经济短期还在下行通道中; 二是市场缺乏赚钱效应, 在“存量博弈”中震荡向下; 三是市场对于政策的预期不明朗。

天弘基金高级策略分析师刘佳章也有着类似的观点。刘佳章告诉证券时报记者, 股市连续数年的下跌, 主要有经济增速和上市公司盈利下滑两方面的因素。中国国民生产总值 (GDP) 增长的传统拉动因素如制度红利、人口红利正在消失, 经济结构需要转型, 转型过程会造成 GDP 增速的回落。股市近几年的表现是对经济增速回落预期的提前反映。

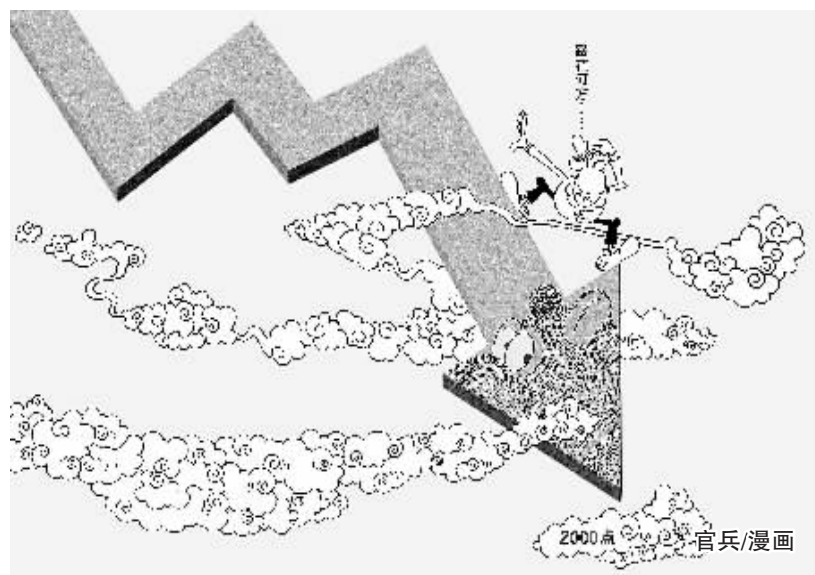
从 A 股市场上上市公司的构成

来看, 传统行业仍然占据主导, 代表经济转型方向的新兴产业中的优秀上市公司并不多, 因而上市公司的盈利能力连续下滑, 市场对传统产业的未来超额收益预期更是不佳。创业板 300 多家公司的上半年净利润还不及光大银行一家银行。另外, A 股市场总体的分红回报率, 一些蓝筹股虽然估值低, 但没有分红, 股票价值照样难以体现。

海富通基金研究总监丁俊也认为, 中国经济在 2008 年后总量上虽然保持了较高增速, 但面临诸多新问题。首先是之前推动经济高速增长的双引擎——地产和出口都开始降温, 引发总需求增速开始放缓; 其次, 4 万亿刺激计划直接促发了众多产能的形成, 一旦需求放缓则新建产能面临过剩的风险; 再者, 地方政府在土地财政和地方融资平台面临限制后, 难以获取足够的资金维持高速增长。另外, 从去年以来, 融资成本居高不下, 加之其他成本高企, 宏观经济增速放缓期对企业盈利的挤压非常明显, 即企业盈利增速放缓大大超过了宏观经济放缓的速度。

仍在左侧等待反弹

A 股市场仍处于熊市当中, 仍在左侧, 但预计三季度末四季度初随着经济的阶段性企稳, 市场可能会有一波反弹。”刘佳章表示。反弹的高度取决于市场情绪与增量资金, 市场情绪会是主要决定因素, 因为增量资金还难以进来, 反弹的高度应该有限。



刘佳章认为, 三季度末四季度初, 经济会阶段性企稳, A 股市场或许会有一波反弹。因为经济的总需求不可能无限下降, 企业的去库存与产品降价已经持续了一段时间, 已经出现被动补库存的迹象。

不过, 由于今年中央提出的是稳增长而不是保增长, 稳增长短期内见效没那么明显, 但随着煤电水气等公共事业的投资增速有所反弹, 稳增长的效果会逐步释放出来。因而, 目前需要做的是, 等待稳增长累积效应的最终释放, 上市公司业绩的企稳回升, 可能引发市场在三季度末四季度初出现一波反弹行情。

南方基金首席策略分析师杨德龙似乎更为悲观。在杨德龙看来, 在经济增速加速下滑的背景下, A 股市场节节败退, 逼近 2000 点整数关口, 而市场成交量更是严重萎缩。目前来

看, 依靠市场自发的触底反弹力度都很弱, 如果没有重大利好出现, 市场难以扭转下跌趋势, 低迷的时间可能会超出投资者预期, 下半年即使有反弹也是下跌过程中的小反弹。

成胜对市场看法相对较为乐观。他认为, 目前市场估值的绝对位置处在偏低水平, 向下的空间有限, 但经济底部大幅向上的概率也偏小。随着政策方面的明朗, 会逐步看到未来的发展方向和制度红利的释放, 再加上经济环比下降速度放缓, 情绪会逐渐转好, 市场会逐步企稳。

投资结合经济转型

在市场震荡筑底时期, 接受证券

财苑社区 | MicroBlog |

马罗斯 (网友): 周三盘中看到期指多头敢于叫板期指空头, 而周四情况有了进一步发展, 期指多头竟然在盘中殴打空头, 在关键时刻愤然发力带领现货市场发动反击。这是可喜的现象, 尽管还不足以扭转 A 股的大势, 但为个股行情的展开提供了环境。维稳行情开始了?

许君浩 (财经名博): 周五需要注意两点: 一是两市的开盘情况, 一旦出现低开在 60 分钟线之下的情况, 需要警惕指数回落, 要注意及时逢高出货。不过从周四股指期货尾盘强力拉升的情况来看, 周五股指升高的概率更大, 所以这点不用过于担心。二是观察上证指数能否在突破之后站稳 60 分钟线, 因为周四的上涨并没有明显放量, 为了防止再次出现一日游行情, 上午的两个小时一定要稳定站在线上才算突破有效。

王虹 (博众投资分析师): 管理层虽然表态维稳, 但当前市场氛围偏空, 经济下行的影响仍在, 所以我判断大盘在当前位置挺不住, 就是说当前位置不是底。大盘横盘后还可能继续下跌, 但可能是最后一跌, 底部应该在 2000 点附近。板块的选择上, 从创业板指数强于大盘可看出, 新兴产业板块是重点, 页岩气、3D 打印、物联网、互联网、触摸屏等都有机会。

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)

本版作者声明: 在本人所知的范围内, 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。