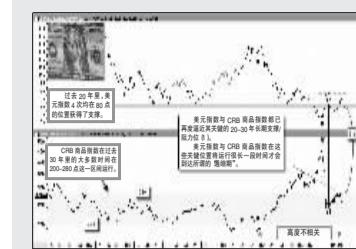
海运业
景气度仍在高位从大行业、子行业和个股三个角度来理解此
次反弹，有助于后市选股

C2

中兴通讯
优势未减 增长可期预测公司2010-2011年每股收益分别为
1.08、1.43元，维持“强烈推荐”评级美元魔咒不破
资源为王时代
或成明日黄花相对于长期看贬美元的宏观分析言论，
市场派对美元的真正价值进行重新评估

C5

新股发行提示

证券代码	证券简称	发行总量		申购日期	中签结果日期	发行市盈率倍数	
		网上发行量	网下发行量				
002476	宝莱特	600	2400	-	2010-9-1	2010-9-6	
002475	立讯精密	876	3504	-	2010-9-1	2010-9-6	
002474	智基软件	520	2080	-	2010-9-1	2010-9-6	
002473	圣莱达	400	1600	-	2010-8-30	2010-9-2	
002472	双环传动	600	2400	-	2010-8-30	2010-9-2	
002471	中超电缆	800	3200	-	2010-8-30	2010-9-2	
002470	金正大	2000	8000	15.00	2010-8-25	2010-8-30	
002469	三维工程	332	1328	33.93	1.30	2010-8-25	2010-8-30
002468	艾迪西	800	3200	12.50	3.00	2010-8-25	2010-8-30
002467	二六三	600	2400	26.00	2.40	2010-8-25	2010-8-30
300118	顺络电子	900	3600	42.00	3.60	2010-8-23	2010-8-26
300117	嘉寓股份	560	2240	26.00	2.20	2010-8-23	2010-8-26
300116	智瑞消防	400	1600	19.98	1.60	2010-8-23	2010-8-26
300115	长盛精密	430	1720	43.00	1.70	2010-8-23	2010-8-26

截至2010年8月23日晚9点30分

数据来源:本报数据部

通胀、房地产和出口是目前三大不明朗因素

等待数据确认 行情在犹豫中前行

中信证券研究部策略组

近期市场大幅震荡，上周一上证指数大幅上涨55个点之后高位盘整，周五又大幅下挫45个点，本周一则缩量整理，显示市场心态偏谨慎，在2700点关前多空博弈加剧。

我们一直强调，未来行情上行需要逐步确认一些重要信号，才能一方面看清楚经济筑底回升的趋势，另一方面改善投资者预期。这些信号路线主要有保障房建设如期推进——通胀上行风险减弱——地方融资平台问题明朗——房地产市场平稳——海外经济恢复消除出口风险——新兴产业政策加快推进”。从现在情况看，确

有一些信号已经得到确认，还有一些则需要继续观察。

得到确认的信号包括：保障房建设推进的速度和力度超出预期，未来将可能支撑投资保持较高水平；地方融资平台的整顿已经走过深水区，监管模式和力度开始逐步明朗，最坏的预期已经消除；新兴产业政策的确有加快推进的信号，新能源产业、节能减排产业规划可能将会在近期推出。

而通胀趋势、房地产市场和出口风险则是目前还没有得到确认的三大因素，因此市场目前也只能是且行且待。从研究或者逻辑的层面，目前确

实已经很难看清楚发展的趋势，需要观察数据来支持下一步的投资决策。

需要确认的三大因素中首先需关注通胀风险。与此前不同，近期出现的比较明显的信号是政府开始加快管理通胀预期的速度和幅度。由于这一轮物价上涨有着明显的结构性特征，主要是农产品以及少部分被炒作的特定品种，而不是由于工业生产强劲带来需求上升的影响，因此政府的调控明显开始通过管理预期而非加息来解决这一问题。

其次要关注的是房地产行业，这将是未来最大的不确定性因素。近期

需要关注的是“二次调控”的预期开始加强，最直接的是开始对闲置土地展开严厉打击。房地产目前的焦点问题是未来能不能实现“量涨价微跌”的完美局面，而这只能观察即将到来的数据表现。从目前来看，深圳地区的成交量有所放大，而北京、上海更类似于一个筑底阶段。我们继续认为实现本轮调控要达到“价格要跌，成交量不要跌”的局面还是有可能的。

第三个要关注的是出口风险。8-9月份相对是出口的淡季，尽管航运数据显示集装箱市场趋势依然良好，但干散货和油轮趋势基本保持平稳。对

出口形势的判断，市场已经习惯了尽管当前数据较好，未来形势肯定会向下的思维模式。从先行指标来看，出口总体的PMI在52位置基本企稳，从季节性因素看并没有朝预期的下滑，而拆分主要出口产品的结构来看，除了电气设备下滑比较明显外，其他品种仍然保持平稳。因此，出口可能会是将来正面超预期的一个因素。

综合看，通胀、房地产和出口这三大需要确认的因素的未来趋势很可能朝好的方向发展，并有望推动大盘继续上行。但由于仍需得到数据的确认，因此行情很可能是在犹豫中前行。

机构视点

上下两难格局维持

申银万国证券研究所:我们认为，短线大盘将维持上下两难格局。从涨的角度看，市场成交量始终无法突破2500亿元，说明外围增量资金有限，制约行情向上突破。同时金融地产、煤电钢铁等权重股在超跌反弹后，缺乏进一步上涨动力，而中小盘题材股在持续上涨后，股价和基本面严重脱节，对指数的贡献相对有限。

但另一方面，目前股指仍在反弹通道当中运行，形态趋势并没有被有效破坏，同时盘中热点仍然存在，盈利效应并没有完全消失，且权重股估值安全，大幅下跌也缺乏理由。因此短线大盘在沪指2600~2700点维持震荡的可能性较大。

市场估值压力增大

湘财证券研究所:从基本面来看，近期几个因素共同促使市场整体估值回落，资本品表现尤为明显。首先，美元避险偏好影响连续4个交易日反弹，股市和大宗商品纷纷回落；其次，上海将开展部分资本项下人民币结算试点，资本流出预期隐现，这对国内证券、房地产价格的高估值构成压制；最后，第二阶段新股发行机制改革主要围绕定价问题，对新股高定价产生压力。

板块方面，在中报行情接近尾声的震荡格局中，概念股仍为上涨主要动力。建议关注内蒙、东北等区域概念以及新能源等“十二五”规划概念。行业配置方面，我们更看好消费品，但子行业将继续分化；纺织服装、建材、商业零售后期仍有波段机会，但TMT、农林牧渔估值相对较高，建议投资者规避风险。

成长股面临减持考验

广州证券研究所:去年下半年以来，中小盘成长股及新能源、新材料等新兴产业板块受到了热烈追捧，各路机构在对大行情的期望不断调低之后，大多持“抓小放大的观点，主打中小盘成长股与科技股，令市场结构性特征愈演愈烈。不过，我们注意到，在经历5月、6月的“增持风”之后，减持寒潮开始涌现，仅上周就有四川美丰、北矿磁材、*ST传媒、远兴能源、黔源电力、冠豪高新、中新药业、广东鸿图等公司公布股东减持公告。此外，创业板将在11月迎来限售股解禁高潮，其估值将经受考验，而这个考验可能会波及中小盘板块。

大盘随消息面而动

平安证券研究所:目前，我们的困惑在于，如果市场继续上涨，动力来自于哪里？小盘概念股当前表现活跃，但大多估值高高在上，要想进一步带动大盘上涨，恐怕难负重托。而投资者寄予厚望的大盘蓝筹股又迟迟缺乏表现，上周四大盘蓝筹股刚刚有所启动，周五又被打压下来。而且，就目前市场的成交量看，也不足以推动大盘蓝筹股持续上行。但另一方面，如果市场由升转跌，那么下跌的动力来自于哪里？由于政策预期趋于稳定，市场流动性改善，加上近期农产品涨价因素，通胀预期在逐步强化，投资者对持有资产保持较高兴趣，市场似乎也不具备大幅杀跌的动力。

因此总体来看，A股市场震荡整理的格局近期难以改变，短期内还将随消息面因素随波逐流。

(成之 整理)

农行近十个交易日盘中最低价都触及2.68元，昨日成交创新低

农行“保发”艰难 大盘盘局将破

无锡金百灵 孙皓

延续上周五调整之势，本周一沪深股市小幅收低。上证综指一度跌破20日均线支撑。值得注意的是，两市量能大幅萎缩，且深市日成交再度超越沪市。我们认为，随着一些影响因素的变化，短期市场或将面临方向选择。而农行近十个交易日盘中最低价都触及2.68元，且昨日创成交新低，其后市破发还是逐步走高的选择，或将打破市场盘局。

蓝筹股有望补涨

上周A股市场先扬后抑，沪指四一度冲上2700点整数关口并创反弹新高，但周五的一根大阴线却给市场泼了一盆冷水，投资者信心受到较大打击。我们认为，随着周一缩量调整，短期市场将面临方向选择。

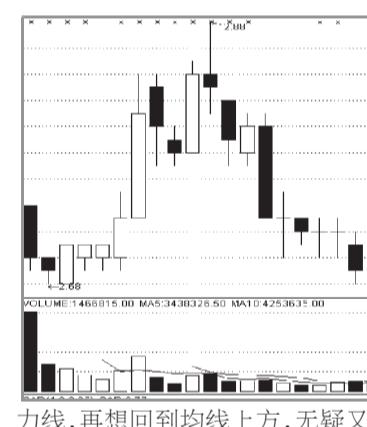
就短期而言，有一些因素利于股指重新走强。一个重要的因素，就是大盘蓝筹股将进入半年报业绩集中披露期。按已披露信息，中国银行、工商银行、中国石油、兴业银行等权重股均将在本周公布半年报。而根据此前的业绩预告和市场预期，这些权重股的中期业绩值得期待。例如银行板块，尽管对银行收费标准普遍存在质疑，银信合作渠道被被动堵住，但是这些小插曲对银行中间业务收入增长影响有限，下半年银行业绩增长仍值得期待。与此同时，大盘蓝筹股

整体被低估的现象仍然存在。尤其是本轮反弹以来，不少大盘蓝筹股涨幅都不大，若良好的业绩状况能够得到市场的认同，那么大盘蓝筹股就有望掀起补涨行情，进而推动大盘走强。

多头气势逐步衰竭

不过也应该注意到，目前多空分歧已经进一步加剧，市场做多信心面临“再而衰、三而竭”的危险。进入8月份以来，沪指多次攻击5-6月整理平台上沿，但均以失败告终，而且每次都是以一根大阴线的方式宣告冲击失败，8月3日如此，8月10日如此，刚刚过去的上周五亦如此。这表明2680点上方存在的压力，使得每次冲击都成为空头宣泄的理由，而多次冲击无功而返导致多头信心逐步丧失，气势正逐步衰竭。

眼下多头在技术面上最为倚重的就是20日均线。回顾4月迄今沪指走势，20日均线的重要性毋庸置疑。无论是5月底、6月中和7月初三次冲击失败，还是8月中旬的回抽支撑，都说明了这一分界线的价值。昨日市场再度考验了20日均线支撑，尽管尾盘顽强收复该均线，但正所谓“逆水行舟，不进则退”，大盘短期内若无法有效拿下2680点这一重要关口，那么20日均线将很难保全。而一旦破位，支撑线将变成阻力不小的压



力线，再想回到均线上方，无疑又将经历一番周折。

农行走势成短线关键

除此之外，农行走势也将对短期市场走向起到决定性作用。昨日农行收于2.68元，连续两个交易日以发行价收盘，最近十个交易日盘中最低价都触及2.68元，其是否会破发已经成为市场关注的焦点，也将决定大盘后市走向。

倘若农行能够守住发行价并逐步走高，那么整个银行板块将备受鼓舞，市场信心也将大大提振，大盘向上冲击反弹新高的可能性增大。相反，如果农行短期内未能守住发行价，且出现连续下跌走势，无疑将对市场信心构成重大打击，大盘向下选择方向的概率大增。不过，从目前透

露的信息来看，农行8月底将发布的半年报业绩或有不错表现，有利于其股价企稳。但另一方面，2.68元这一价位上的买单数量逐步减少，且昨日创出成交新低，又给其未来走势增添了不确定性。因此，从现在开始到月底农行半年报公布的时间段内，农行走势值得密切关注。

综合来看，随着20日均线继续抬高、120周均线逐步压低，大盘整理空间已日益收窄，短线面临方向选择的可能很大。不过由于经济基本面未来向好的预期仍在，即使大盘选择向下突破，调整的空间也不会很大，60日均线有望给予股指有力支撑。操作上，市场量能萎缩，加之大盘随时可能作出方向选择，行情操作难度较大，建议投资者暂且离场，等待行情明朗化。

7年期品种利率区间为2.85%-3.45%，20年期品种为3.87%-4.47%

利率区间敲定 汇金债今日发行

证券时报记者 朱凯

某接近汇金债主承销商的人士向证券时报记者透露，当初与中央汇金公司签订承销协议时，就已经指出，与其他政策性银行金融债有所不同，本次汇金债的发行无论是首场招标抑或追加发行，其数量都包含于上述1875亿的总额度之内。该人士还表示，这一规定有助于稳定市场预期，对资金面的影响也较为缓和。

昨日公布的招标说明书显示，本期债券分为7年期和20年期两个固定利率品种，首场最高投标量均为200亿元，将采用单一利率方式招标。其中，7年期品种的利率区间为2.85%-3.45%，20年期品种为3.87%-4.47%。首场招标结束后，发行人有权以数量招标方式分别追加发行不超过60亿和80亿元的本期债券。

分析人士称，本期汇金债的定价应与国开债最为接近。西南证券研究员薛娇告诉记者，预计本期认购将以大型银行及保险机构等的配置需求为主，多是持有到期型的投资者，因此对流动性的敏感度也较

低。据悉，银监会、保监会此前分别发函，确认本次债券视同政策性金融债处理，商业银行投资本次债券的风险权重为零，保险公司亦可认购汇金债券。

实际上，目前我国市场的政策性金融债主要包括国开行债、农发行债及进出口行债三家，其每年都会制定出全年的发行计划。据记者不完全统计，2008年国开行计划发行5800亿元债券，实际发行约6200亿元，超出不到7%。而2009年则是因为国开行的商业化转型影响了其“债信”，计划发行6100亿元，实际只发行了约5300亿元，低于计划数量。

债市窗口

简评:承接上周五的跌势，本周一A股市场缩量整理。上证指数、深成指全天均在5日均线下方运行，收盘小幅下跌；中小板综指、深综指表现相对强势，收盘小幅上涨。尽管大盘走势疲弱，但个股行情依旧活跃，两市上涨个股比例59.78%，共19只非S、ST股报收涨停，为近期较高水平。权重股弱势整理，沪市前10大权重股仅招商银行小涨。强势股强者恒强，联环药业、佛山照明继续涨停。两市合计成交1862亿元，比上周五萎缩2成多，其中深市成交936亿元，再次超越了沪市当日成交。

行业方面，30大行业指数涨多跌少，房地产再居跌幅榜首。

(成之)