



节假日来临 谨慎操作

【今日导读】

研究发展中心

主编：冯文锁
证书：S0280510120004
电话：010-83561319
邮件：fengwensuo@xsdzq.cn

联系人：李杰
证书：S0280110070024
电话：010-83561226
邮件：lijie1@xsdzq.cn

- ◎惠誉：未来两年或下调中国主权评级
- ◎全球央行维稳 G7 周末或联手救市
- ◎港股 ETF 和 RQFII 试点有望近期推出
- ◎公募私募集体看淡后市
- ◎筑底难以一蹴而就
- ◎超级细菌来袭 医药股受游资追捧
- ◎中储棉 8 日启动棉花临时收储
- ◎光伏产业规划将出台

新时代证券有限责任公司
北京西城区金融大街1号A座8层
Email:yfzx@xsdzq.cn
<http://www.xsdzq.cn>

一、市场观潮

【大盘析语】

盘面观察：昨日 A 股平开震荡，尾盘受惠誉下调中国评级传言影响放量下行，收盘沪指下跌 17 点，跌破 2500 点关口，成交量仅 600 亿，继续消磨市场人气。主要指数和板块均乏善可陈，盘面热点来自于与超级细菌相关医药股，环保概念冲高回落。

今日聚焦：隔夜美欧股市未延续涨势，原因在于伯南克未暗示新的经济刺激措施，市场观望情绪浓厚。国内消息面平淡，市场在等待今日公布的 8 月经济数据。（8 月 CPI 数据，市场预期为 6.0-6.2，高度关注）

后市研判：近日 A 股震荡，成交量未放大显示出当前抛压较轻，但我们认为交易量较小同样反映出市场参与程度较低，热点逐渐缩小，后期市场是否有机会，仍要依靠量的指示。

操作策略：后市震荡为主，投资者短线可参与题材股，中线布局确定性成长个股。

（李杰）

【市场聚焦】

◆筑底难以一蹴而就

近期市场持续调整，引发投资者对于后市行情走向的担忧。从目前情况看，虽然有部分机构表示“慢熊”即将结束，但“牛市”的到来依旧有些遥远。国内通胀高企、增长动力不足，外围市场表现低迷，对此，不少基金认为，A 股市场筑底难以一蹴而就，结构性行情将常态化。

点评：在经济转型期间，大盘大涨大跌的可能性都不大，市场仍将低位震荡，未来投资机会在于盈利超预期的确定性行业如消费板块、受益于政策预期变动的行业。

◆公募私募集体看淡后市

莫尼塔投资和好买基金研究中心近期公布的调查显示，无论是公募基金经理还是私募基金的管理者，大约有一半受访者对后市的态度比较悲观，而超过三成的人看振荡，乐观看涨的人勉强超过一成。

点评：基金经理一致看淡后市并不代表市场没有机会，值得注意的是，莫尼塔统计同时也显示，消费板块成为公募、私募的“公众情人”，而机械、钢铁、水泥等投资相关的周期类行业则被一致冷落。

◆超级细菌来袭 医药股受游资追捧

据媒体报道，目前在医学领域就出现了一种强到连抗生素都杀不死的超级细菌，在韩国已有超过 5000 人感染该细菌，人体免疫系统面临巨大考验。受该消息影响，昨日午后医药板块逆市走强，第一医药、联环药业、莱茵生物、鲁抗医药等股均出现大幅上涨，并吸引了大量游资追击医药个股。

点评：大盘尚未企稳，参与即时概念股炒作应控制仓位，快进快出，追涨须谨慎。

（裴明华）

【资金流向】

WIND 数据显示, 昨日深沪两市合计净流出资金 36 亿元, 其幅度仍为近一个月单日净流出的中低位, 是短暂的一天反弹后的再次流出。机构资金净流出 8 亿元, 散户资金净流入 43 亿元。

按照申万行业分类, 再次出现所有的行业被净流出, 强周期性行业再次成为资金流出重点对象。

结论: 市场的疲弱由前几天资金的表现可见一斑, 受外盘的影响较大, 建议市场投资者控制仓位。

流入排名 (千万元)			流出排名 (千万元)		
行业	流入资金	成交额	行业	流出资金	成交额
			化工	-115310	1955979
			机械设备	-51649.5	948087.8
			建筑建材	-41880.7	555813.5
			商业贸易	-26336.1	385082.8
			房地产	-18294	509297.4

(何灼阳)

二、财经要闻及产业动态

【要闻解读】

◆樊纲：今年股市不大可能继续下跌

央行前顾问、现任国民经济研究所所长樊纲周四在香港接受彭博电视采访时表示, 中国经济仍在以 9% 的速度增长, 上市公司的利润增长情况也不错, 想象不出股市还有什么理由可以下跌至目前以下的水平, 今年中国股市不大可能继续下跌。樊纲认为, 未来两至三周内央行不会加息或上调存准率。

点评: 中国经济从数据上看全球一枝独秀, 但股市就是不理经济数据的茬, A 股市场目前已经疲弱得几乎让人"窒息", 肯定是有原因的。别的不说, 扩容也是全球最大的, 单就银行再融资而言, 股市疲弱却丝毫不受影响。部分银行高层甚至不惜背负"出尔反尔"的骂名, 强行再融资。从 2009 年开始, 银行再融资的规模就一直在 4000 亿元以上, 而今年的再融资总额将突破 5000 亿元。

◆央行：港股 ETF 和 RQFII 试点有望近期推出

中国人民银行有关负责人日前接受媒体采访时表示, 经国务院批准, 内地有关部门将推出在港募集人民币资金投资境内证券市场试点工作。试点初期, 总额度为 200 亿元人民币, 额度的 80% 投资于内地债券市场, 将从对境内市场较为熟悉的境内基金管理公司、证券公司的香港子公司做起。目前, 试点工作的各项技术准备工作基本就绪, 有望近期推出。

点评: RQFII 试点有助于拓宽香港人民币投资内地资本市场的渠道, 优化人民币回流机制, 此前 A 股市场对 RQFII 寄予厚望, 现在看来, 又将是浮云, 80% 投资于内地债券市场而非 A 股市场, 也可谓丰富了境外人民币投资产品, 推动人民币在境外的使用。

◆全球央行维稳 G7 周末或联手救市

全球央行 8 日再迎议息潮, 欧英韩等国央行宣布维持利率不变。业界预计, 发达国家央行可能采取更多刺激性的货币政策。截至 21 时, 欧股下跌, 黄金大涨 2.3%, 至 1859 美元。

点评: 各国央行争相维稳, 加上美联储主席伯南克和奥巴马当地时间周四的讲话, 可能给股市短期提振。特别是市场对周末的 G7 会议联手救市的预期较高。

◆惠誉警告: 在未来两年内下调中国日本主权评级

据路透社周四消息: 惠誉亚太区主权评级主管安德鲁·科洪接受路透采访时表示, 惠誉预计中国银行业资产质量会出现实质性的恶化, 如果未来 12-24 个月内银行业的问题如预期般演化, 就会促使惠誉采取下调中国评级的行动。考虑到日本巨额公共债务, 未来可能调低对日本主权信用评级。

点评: 现在全球都面临债务危机, 被债务困扰, 亚太区主要是中国和日本。惠誉今年四月份将中国长期本币债务信用评级展期从稳定调低至负面, 认为中国经过过去两年的信贷扩张后, 中国金融稳定性令人担忧。惠誉目前予中国 AA- 主权信用评级, 与另一评级机构标普给出的评级一致。目前日本主权债务总额约达到该国 5 万亿美元的经济总规模的两倍, 标准普尔及穆迪均已经调低对日本的主权信用评级。

(冯文锁)

【其他财讯点睛】

- ◆第四次中英经济财金对话开幕, 王岐山称对欧洲经济和欧元有信心;
- ◆人民币 QFII 有望近期推出, 初期 80% 额度投资内地债市;
- ◆中储棉总公司于 8 日启动棉花临时收储, 郑棉大涨 2.17%
- ◆17 家券商 8 月净利 4.87 亿元环比降 70%, 4 家报亏;
- ◆商务部对原产于欧盟日本的不锈钢无缝钢管反倾销立案调查;
- ◆国家防总启动 III 级应急响应应对西南旱灾, 将研究安排特大抗旱经费。

(冯文锁)

【产业动态】

◆光伏产业规划将出台 可能迎来黄金周期

由工信部编制的《太阳能光伏产业十二五发展规划》意见稿浮出水面, 将于 2011 年 10 月前后出台。提出了光伏产业的发展目标, 高达 10GW 的装机容量 (去年我国装机容量尚不足 500MW) 提振了市场对光伏产业的信心; 此前, 我国的光伏产业一直依赖出口, 中国国内光伏市场的份额尚不足企业的 10%。此外, 一度处于尴尬地位的薄膜电池在《规划》中得到了空前重视。

点评: 从国家战略层面上来说, “十二五”规划中要求清洁能源占到总量的 15%, 国家也对光伏产业重视起来。涌现出长期的投资机会。

(何灼阳)

三、财报亮点与报道点睛

【报道点睛】

- ◆长荣股份：2011 年上半年权益分派方案为每10股派10元同时转增4股。
- ◆大西洋：4万吨药芯焊丝技术改造项目延期。

(王天玥)

- ◆鲁西化工：集团拟增资扩股引进投资者，聊城市国资委股权将降至 51%；
- ◆ST 黄海：1.15 亿股转让，去年曾筹划由齐华矿业借壳，但未过环保关；
- ◆康得新：拟定增投建光学薄膜项目，达产后年增净利 12.79 亿元；
- ◆孚日股份：大股东 7 日增持 209 万股，现已累计增持 939 万，占总股本 1%。
- ◆黑猫股份：邯郸黑猫炭黑生产基地二期 8 万吨/年湿法炭黑生产线投产。
- ◆*ST 力阳：重组不涉及联创光电持股。
- ◆陆家嘴：以 5.68 亿元竞得上海浦东一地块。
- ◆辽宁成大：6.3 亿元合资设立基金公司及 1 基金。
- ◆永泰能源：出资 5200 万元设立全资子公司。
- ◆三安光电：签定了 6.8 亿元的产品销售合同。
- ◆武汉中商：终止定向增发购买资产事宜。
- ◆广发证券：以不超过 20 亿元设立另类投资公司。
- ◆东方市场：将用最多 1 亿元投资银行理财产品。
- ◆开山股份：以 7000 万元设立四家全资子公司。
- ◆纳川股份：中标一 BT 项目金额近 9000 万元。
- ◆太阳电缆：拟投资 6 亿元建设海底电缆项目。
- ◆易联众：福建农业厅战略合作共促农村信息化。

(冯文锁)

四、海外市场与大宗商品

【海外市场】

周四美股回调：伯南克在讲话令投资者感到有些失望。周四美国股市收跌。道指下跌 1.04%；纳指下跌 0.78%；标普 500 指数 1.05%。

周四欧股大上涨乏力：欧洲央行下调了欧元区经济增长率预期，意味着加息趋势的结束。欧洲股市周四收高。法国 CAC 40 指数上涨 0.4%。德国 DAX 30 指数上涨 0.1%。英国金融时报 100 指数上涨 0.4%。

亚太股市小幅收高：消息面较为平静，亚太市场周四均小幅上扬。日经 225 指数上涨 0.08%；韩国综合指数上涨 0.28%；新西兰股市上涨 0.22%。

(袁浩)

【大宗商品】

国际大宗商品：由于欧洲央行下调了对欧元区今明两年的经济增长预期，且美国失业救济金申请人数有所增长。纽约黄金期货价格周四收盘上涨 2.2%，报 1857.50 美元。美联储主席本-伯南克令投资者感到失望，未谈及任何经济刺激政策。纽约原油期货收盘下跌 0.3%，报每桶 89.05 美元。LME 有色期货普遍小幅上扬。



国内大宗商品: 周四国内商品期市涨多跌少。受美国 3000 亿美元刺激就业影响, 国内有色期市跟随国际有色期市走强。农产品期货中大豆走势较强, 主要是受到国际产量下降影响而价格坚挺。发改委和财经部决定自 9 月 8 日开始, 启动 2011 年度棉花临时收储, 棉花期货涨幅领先, 超过 2%。

(袁浩)

五、今日交易提示

新股申购						
代码	申购名称	上网发行日	发行数量	上网发行数	发行价	单户上限
002616	长青集团	2011-09-09	3700	2980	17.8	2.9 万股

上市日			
日期	证券代码	证券简称	提示内容
2011-09-09	002614	N蒙发利	蒙发利 002614 于 9 月 9 日在深交所上市, 上网发行 2400 万股, 发行价 52 元
2011-09-09	002615	N哈尔斯	哈尔斯 002615 于 9 月 9 日在深交所上市, 上网发行 1824 万股, 发行价 18 元

股权登记日			
日期	证券代码	证券简称	提示内容
2011-09-09	002006	精工科技	10 转 10

红利发放日			
日期	证券代码	证券简称	提示内容
2011-09-09	002215	诺普信	10 派 1.2 元 (扣税后 10 派 1.08 元)
2011-09-09	002394	联发股份	10 派 1.5 元 (扣税后 10 派 1.35 元)

(茹珊)



重要免责声明

报告所引用信息和数据均来源于公开资料，公司分析师力求报告内容和引用资料和数据客观与公正，但不对所引用资料和数据本身的准确性和完整性作出保证。报告中的任何观点与建议仅代表报告当日的判断和建议，仅供阅读者参考，不构成对证券买卖的出价或询价，也不保证对作出的任何建议不会发生任何变更。阅读者根据本报告作出投资所引致的任何后果，概与公司及分析师无关。

本报告版权归新时代证券所有，为非公开资料，仅供公司客户使用。未经公司书面授权，任何人不得以任何形式传送、发布、复制本报告。公司保留对任何侵权行为和有悖报告原意的引用行为进行追究的权利。

新时代证券有限责任公司

地址：北京西城区金融大街1号A座8层

电话：010-83561319