



年内最大IPO渐进 资金慎迎长假

【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

- ◎年内最大IPO 中国水电拟募173亿
- ◎房价出现降价松动，博弈或快见分晓
- ◎北京新建住宅均价比去年降6.6%
- ◎去年文化产业增加值超万亿
- ◎达沃斯释放宏观调控信号
- ◎海洋工程装备提升至国家战略
- ◎三季度来基金自购超2亿
- ◎标普将瑞银信用评级列负面观察

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：上周 A 股窄幅震荡，沪市盘中考验前期低点，成交量跌破 500 亿。盘面热点散乱，个股活跃度下降，但杀跌动能降低。前期强势股补跌严重，创业板表现较弱。

今日聚焦：隔夜美欧股市小幅上涨，影响有限；国内方面，年内最大 IPO 中国水电上市渐进，打压市场信心；海洋工程和海水淡化政策明确，或有短期机会。

后市研判：近期 A 股表现出较美欧股市更强的稳定性，显示出当前蓝筹股的位置已近底部，但上涨缺乏催化剂；小盘股由于业绩未达预期，有较大调整要求，市场挣钱效应较低。

操作策略：临近长假，资金趋谨慎，后市震荡为主，严密观察成交量的变化，反弹可减仓，深跌可抢进，稳健的蓝筹股是长期投资的优选，重组股在往年四季度均有较好表现，激进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】

◆投资者情绪率先探底 末日心态或是底部征兆

A 股市场的各类投资者中，近两周渐渐有了类似市场“末日心态”的征兆。比如，基金的定期观点开始转空，机构的投资组合思路开始变得凌乱，市场中投资者情绪也开始变得格外低迷。

点评：在机构思维凌乱的同时，个人投资者的看空态度倒取得一致。调查显示，九月第二周仅 20% 投资者看好四季度行情，这似乎反而说明，目前市场的看空力量达到巅峰。

◆三季度来基金自购超 2 亿 华夏自赎逾 1.2 亿

据天相数据统计，截至上周五，三季度以来有 7 家基金公司宣布自购，金额共计超过 2 亿元。不过，华夏基金公司在三季度赎回债券基金 1.2 亿份，而华夏基金今年一直在逐步赎回“家基”。同时，三季度以来，股市惨淡，低风险基金更让基金公司青睐。

点评：从基金公司自购新基金并偏爱债券基金的行为看，显示这部分基金公司对后市的谨慎态度。不过，往往最悲观的时候蕴含着机会。

◆中国水电启动年内最大 IPO 拟募资 173 亿

今日，中国水电刊登的招股意向书摘要与发行安排及初步询价公告显示，9 月 20 日至 9 月 22 日为初步询价推介日，9 月 26 日及 9 月 27 日为网下申购日，9 月 27 日为网上申购日。资料显示，中国水电拟最多发行 35 亿股，计划使用募集资金合计 173 亿元。

点评：今年以来，为了在市场环境趋淡的情况下完成融资，发行人纷纷自降身价，这在一定程度上促成了发行市场的理性回归。中国水电在此时发行上市，或许有利于进一步挤压新股发行泡沫，若定价合理，不仅不会对市场构成明显压力，甚至还将有利于市场走稳。

(裴明华)

【资金流向】

WIND 数据显示，上周五深沪两市合计净流出资金 11 亿元，其幅度仍为近一个月单日净流出的低位。机构资金净流出 11 亿元，散户资金净流入 15 亿元。

按照申万行业分类，6 个行业实现净流入，17 个行业为净流出。化工、信息设备、采掘等行业有流入，呈反弹态势。

结论：资金在出入之间小幅震荡，局势不明朗，建议谨慎。

流入排名（万元）			流出排名（万元）		
行业	流入资金	成交额	行业	流出资金	成交额
化工	17998.39	1466574	机械设备	-28514.2	874071.7
信息设备	5844.704	241691.3	房地产	-22665	470247.2
采掘	5755.499	279390.8	建筑建材	-19311.1	457648.3
金融服务	4470.548	854018.7	公用事业	-16034.2	230255.3
综合	2434.237	167348.7	交运设备	-13331.8	431108.1

(何灼阳)

二、财经要闻及产业动态

【要闻解读】

◆达沃斯释放宏观调控信号

在第五届夏季达沃斯论坛上，中国只谨慎表态将对欧洲债务危机“有条件救援”，而且强调要先“做好自己的事情”。中国将继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，处理好经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期三者的关系。

简评：随着 8 月 cpi 数据的回落，这预示着国内通货已呈现回落之势，国内的宏观紧缩政策也到达顶点，货币政策后市有望进入定向松紧适度状态。

◆国内房价环比下降和持平城市明显增多

国家统计局 18 日发布的报告显示，在房地产政策累积作用下，8 月份中国 70 个大中城市新建商品住宅（不含保障性住房）价格环比下降和持平的城市比上月增加了 15 个，二手住宅价格环比下降和持平的城市比上月增加了 9 个。

简评：从数据来看，房产调控政策的实效性在逐步显现，但由此得出货币政策转向的结论依然为期尚早，成交量大幅萎缩以及高位运行的价格仍预示着房产调控仍然是任重道远，稳健货币政策还将延续。

◆海洋工程装备提升至国家战略

国家发改委等 4 部委 16 日下发《关于印发海洋工程装备产业创新发展战略（2011-2020）的通知》，推动海洋工程装备产业发展。《通知》提出，未来十年要重点发

展主力海洋工程装备、新型海洋工程装备，并且支持符合条件的海洋工程装备制造企业上市融资和发行债券。

简评：随着中国对海工产业支持政策的颁布和落实，全球海工装备制造中心将向中国转移，未来几年，中国海工装备全球市场份额将持续提升，预计到 2015 年有望达到 20%。据此测试，未来 5 年期间，中国海工装备年均市场容量有望达到 120 亿元。中集集团等相关海工装备公司将受益。

(陈少丹)

【权威声音】

- ◆ 8 月末农行中小企业贷款余额达 20993 亿元 比年初增 7.82%
- ◆ 外汇局：截至 6 月末我国外债余额为 6425 亿美元
- ◆ 前 8 月北京新建普通住宅均价比去年降 6.6%
- ◆ 印度央行上调基准利率 25 个基点
- ◆ 冬储煤行情提前启动 煤电之争何时能解？
- ◆ 医院廉价药缺口恐超 300 种 长供机制指向药房直供
- ◆ 8 月 70 个大中城市新房价格同比均上涨
- ◆ 国土部高官称将取消土地供应双轨制
- ◆ 纽约华尔街 17 日遭遇大规模示威
- ◆ 奥巴马将在减赤计划中提出征富人税
- ◆ 标普将瑞银信用评级列负面观察名单
- ◆ 中秋节后多数省区市猪肉价格开始回落
- ◆ 中石化发现国内埋藏最深海相大气田

(冯文锁)

【产业动态】

◆ 房价出现降价松动，博弈或快见分晓

国家统计局 18 日发布的报告显示，在房地产调控政策累积作用下，8 月份与 7 月相比，70 个大中城市中，价格下降的城市有 16 个，持平的城市有 30 个。环比价格下降和持平的城市增加了 15 个。环比价格上涨的城市中，涨幅均未超过 0.4%，涨幅比 7 月份缩小的城市有 8 个。同比涨幅回落的城市有 40 个，比 7 月份增加了 14 个。同比涨幅在 5.0% 以内的城市有 45 个。二手住宅价格环比下降和持平的城市比上月增加了 9 个。

点评：自去年房地产宏观调控政策实施以来，不少房地产企业的资金链几近断裂，但降价未见明显趋势，却有松动迹象，这场利益的博弈也许将见分晓，建议慎入房地产股票。

◆ 去年文化产业增加值超万亿 占 GDP 比重达 2.75%

国家统计局 16 日公布最新数据显示，2010 年中国文化及相关产业法人单位增加值达到 11052 亿元，占国内生产总值的比重达 2.75%。自 2004 年至今，我国文化产业增

加值年均增速均保持在 20%以上, 大幅高于同期 GDP 的年均增速。而文化产业增加值在国内生产总值中的比重也在稳步提高。统计数据显示, 2010 年文化产业法人单位增加值占国内生产总值的比重为 2.75%, 比上年提高 0.18 个百分点, 比 2004 年提高 0.81 个百分点。

点评: 国家近期明确了文化产业在经济中的支撑产业定位, 文化产业发展将呈加速态势。同时文化传媒行业在大市不好时, 也可以起到避险的作用。

(何灼阳)

三、财报亮点与报道点睛

【报道点睛】

- ◆ 风范股份: 中标印尼爪哇-巴厘岛超高压输电大跨越项目
- ◆ 驰宏锌锗: 拟收购鑫湖矿业部分股权并增资逾亿元
- ◆ 宝莫股份: 签订 2 亿元日常经营重大合同
- ◆ 同洲电子: 与天威视讯签署战略合作协议
- ◆ 国投电力: 伊犁热电厂项目获得核准
- ◆ 维尔利: 中标垃圾发电处理项目 金额超 3000 万元
- ◆ 京投银泰: 对京投阳光房地产增资 3000 万元
- ◆ 日海通讯: 子公司投资 2700 余万元设立控股子公司
- ◆ 通产丽星: 投资设立信息技术公司及吹塑模具公司
- ◆ 豫园商城: 全资子公司参与开发沈阳北中街商业广场
- ◆ 烽火通信: 定向增发获国务院国资委批复
- ◆ 中国南车: 拟非公开发行 19.63 亿股 A 股, 发行价格不低于 4.46 元, 总额不超过 90 亿元, 中国南车认购额不低于 60 亿元;

(冯文锁、王天月)

四、海外市场与大宗商品

【海外市场】

上周五美股五连阳: 上周五欧美国家通过欧洲财长会议积极解决希腊债券可能违约问题; 以及 9 月份消费者信心指数有所攀升。上周五美股小幅收涨, 至此五连阳。道指上涨 0.66%; 纳指数上涨 0.58%; 标普 500 指数上涨 0.57%。

上周五欧股涨多跌少: 欧洲各国财政部长上周五召开会议, 讨论欧元区债务危机问题以及希腊可能破产的威胁。各国财长表示, 将在下个月决定希腊是否应该得到下一笔救援资金。英国金融时报 100 指数上涨了 0.6%; 法国 CAC 40 指数下跌了 0.5%; 德国法兰克福 DAX 指数上涨 1.18%。

亚太股市普涨: 受上周四利好消息刺激。美联储、欧央行、瑞士央行、日央行和英央行联合承诺, 向欧洲银行系统注入美元流动性。上周五亚太市场普涨。日经 225 指数收高 2.25%; 韩国综指上涨 3.72%; 澳大利亚标普 200 指数上涨 1.91%。

(袁浩)



【大宗商品】

国际大宗商品: 上周五美元指数反弹0.29%，纽约原油期货下跌1.6%，报收于每桶87.96美元。纽约黄金期货技术性反弹，上周五上涨1.87%，报每盎司1814.7美元。受欧债危机有所缓解影响，LME有色期货窄幅波动，有企稳迹象。

国内大宗商品: 上周五有色期货维持弱势，跌幅有限。黄金期货合约跌幅较多，跌幅2.49%，跟随纽约隔夜期市走跌。农产品期货品种跌多涨少，延续调整。受短期供求关系影响，大豆弱势；白糖期货出现相对较多反弹，涨幅1.08%。

(袁浩)



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