



### 汽车业产销两旺 乘用车市场最热

8月轿车销量达62.9万辆,同比大幅增长82.6%,环比增长5.6%。7、8月是传统的车市淡季,继7月轿车销售呈现淡季不淡后,8月轿车销量再创历史新高

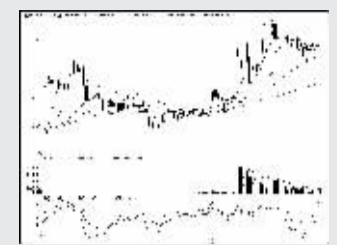
### D2



### 罗牛山 主副业齐头并进 业绩比翼齐飞

公司的PE水平和PB水平在同类型的公司中相对较低,股价相对安全。根据PB估值,我们认为罗牛山的目标价为7.79元,首次给予“买入”评级

### D3



### 多空分歧加剧 玉米行情启动

上周五,国内玉米期货主力合约低开高走,重返1750元/吨的水平,但市场持仓数量却进一步降低,投资者对于后市的分歧仍然较大

### D4

## 要闻回眸

### 我国用电量首次由负转正

国家能源局日前发布的数据显示,今年前8个月全国全社会累计用电量23409.24亿千瓦时,同比增长0.36%,年内首次由负转正。

点评:据统计,前8个月第一产业用电量641.44亿千瓦时,同比增长6.29%;第二产业用电量17242.3亿千瓦时,下降2.84%;第三产业用电量2555.16亿千瓦时,增长10.70%;城乡居民生活用电量2970.33亿千瓦时,增长11.39%。全社会累计用电量年内首次由负转正。但是,由于中国经济企稳回升的态势还不稳定、不巩固、不平衡。中国政府不能,也不会在不适当的条件下改变政策方向,财政、货币双宽松的政策还要继续下去。

### 8月我国使用外资 同比增长7%

8月当月,我国全国新批设立外商投资企业1867家,同比下降2.05%;实际使用外资金额74.99亿美元,同比增长7%,为2009年以来首次单月同比增长。其中,制造业新设立外商投资企业716家,同比下降5.42%,实际使用外资金额42.88亿美元,同比增长11.72%。

点评:制造业投资的大幅上扬是FDI单月同比增长的主要原因。这一事实发生的基本背景是:世界经济形势日渐企稳,市场风险偏好逐步上升,产业资本开始活跃。从长期因素来看,中国经济良好的基本面——充沛的劳动力、完善的制度环境以及政府审批制度,决定了未来中国仍是吸收制造业外资的主要地区。仍需强调的是,月度数据波动很大,凭此很难断定未来的趋势。

### 我国进出口占比超过8%

60年来,我国的对外贸易飞速发展。其中,进出口总额在世界贸易中的地位不断提升,1950年占世界进出口总额的0.9%,2008年已达到8%以上。我国从小额逆差转变为巨额顺差,从外汇极度短缺发展成为外汇储备全球第一。新中国成立的头6年,平均每年逆差约8.5亿美元,其后年份为小额顺差或逆差。1978年以来,顺差大幅增加,2008年末达到1.9万亿美元,我国成为全球外汇储备第一大国。

点评:1950年,我国出口总值在全球排名第27位,经过30年徘徊到1980年上升到第26位,此后排名直线上升,2007-2008年上升到第2位,我国已成为全球重要的制造业加工生产基地。

### 2008年央企对外投资 350亿美元

商务部16日发布的2008年度中央企业对外直接投资统计数据显示,截至2008年底,国资委监管的136家中央企业中,共有117家发生了对外直接投资活动,当年对外直接投资流量357.4亿美元,占我国对外直接投资的六成以上。

点评:2008年度中央企业对外投资取得了明显的成效。中央企业对外直接投资的盈利水平较好,仅有不到2成的企业投资亏损。中央企业通过境外企业实现的货物进出口额达到1521亿美元,占我国外贸进出口总额的6%。

### 人民币对欧元汇率破十

中国外汇交易中心16日公布数据显示,人民币对欧元中间价开盘报1002.3,即1欧元等于10.0233元人民币,创人民币对欧元汇率新低。国际清算银行最新发布的数据显示,8月人民币实际有效汇率指数为117.38,月度环比升值1.16%。这也是人民币实际有效汇率连续5个月贬值之后首次月度升值。

点评:8月人民币实际有效汇率升值,主要受美元指数走弱影响,人民币被动走高。美元指数持续下跌,近期人民币对美元中间价一路走高。由于近来美元指数大幅走低,欧元相对升值幅度较大,而人民币对美元保持了“维稳”的态势,欧元被美元推高的速度明显快于人民币,因而人民币对欧元贬值。在一段时间内,人民币有效汇率走势仍将保持相对稳定。(元一整理)

# 拨开调整迷雾 寻找企稳线索

金百灵投资 秦洪

上周A股市场先扬后抑,先是在物联网等强势股的牵引下,大盘反复逞强,上周五风云突变,上证指数出现大幅下跌的走势,物联网概念股也分崩离析,似乎表明大盘有可能进入到再度调整的格局中。

### 地产股回落引来急跌

对于上周五大盘暴跌的原因,市场分歧较大。有观点认为,物联网概念股的分化,尤其是那些没有业绩或产业支撑的个股的回落是大盘急跌的诱因。但也有观点认为,上周五的急跌是因为融资的压力,不仅仅在于待上市企业的过会信息渐趋增多,而且还在于中国中冶即将上市、浦发银行再融资获批。

但细细追究,发现上述观点虽有一定道理,但这些因素要么早已存在,比如说融资的压力,要么对市场的影响并不大,比如说物联网概念股,因为新大陆等龙头品种在上周五依然强劲走高,而且物联网概念股对指数的影响力也相对有限。由此可见,上周五的暴跌要么是无厘头式的下跌,要么就是另有原因。

就盘面来看,笔者倾向于认为,上周五的暴跌主要是由于金融地产股的回落,尤其是地产股。一方面,地产股上周一直运行在疲软态势中,基金的减持行为较为突出,而周五的急跌只不过是做空能量的集中释放而已。另一方面则是因为地产股目前的确面临着一定的有关行业景气度的分歧——在地王频出、商品房价格持续突破历史高位之际,成交量似乎一直未能放大,故有观点认为,金九银十的金九旺季可能与房地产开发商擦肩而过。问题是,一旦房地产行业最为乐观的金九未能再现,那么,在剩下的三个月,房地产经营压力可想而知。

举一反三,各路资金对房地产股的担忧渐起,在本周五则是得到了集中的释放而已。由于地产股一直是A股市场的主线,所以,该板块在上周五的回落直接导致了大盘的急跌。

### 新产业牵引大盘企稳

正由于此,笔者认为,A股市场要想企稳,就不能再依靠原有的金融地

产股,以及由财政扩张政策牵引下的工程机械、水泥等基建产业的发展主线,而需要一个全新的产业来提振各路资金对未来A股市场的看涨信心。而且,在贸易保护主义下,我国也迫切需要一个全新的产业来实现经济转型,而这一个全新的产业极有可能成为A股市场的全新领涨品种。

幸运的是,这一全新产业在上周已得到市场的广泛认可,那就是物联网产业,并由此衍生出的物联网概念股成为A股市场新的领涨品种。上证指数在此领涨先锋的牵引下,在上周四一度摆脱了3000点的束缚。只不过,上周五由于金融、地产板块的大幅回落而使得大盘再度击穿3000点。由此可见,上周五的暴跌其实是新老领涨主线的交锋,由于新生领涨概念股在新生期的力量相对薄弱,再加上经过持续上涨之后的分化走势,所以,难敌地产股的回落,从而使得大盘出现暴跌。但毕竟物联网概念股代表着科技努力的方向,未来的做多能量与成长空间依然值得乐观期待。

我们认为,物联网产业股由于符合当前产业发展方向,也符合当前产业政策的指导方向,该板块极有可能在经过上周末的震荡之后,继续成为本周引领大盘企稳的核心力量。

### 大盘调整空间有限

与此同时,以下两个因素也将成为大盘企稳的关键。一方面,目前金融股的估值水平尚处在较低的水平。银行股的优势在于相比H股股价折价率不大,故H股坚挺的股价将封闭A股金融股的下跌空间,而金融股又是A股市场的权重股,所以,此类个股下跌空间不大也意味着大盘下跌空间有限。另一方面,海外市场仍在持续走高,其中,道琼斯指数上周五再创年度收盘新高,从而为A股市场带来了企稳预期。

正因为如此,笔者倾向于认为,当前A股市场并不会持续下跌,市场企稳的预期犹存,建议投资者继续跟踪物联网概念股,尤其是具有强有力产业支撑或有进一步重组预期的品种,如,同方股份、华东科技等。此外,还可关注医药以及智能电网背景下的电力设备股。



朱慧卿/图

### 机构观点

**中投证券:** 上周公布的8月宏观经济数据,除了出口外,其余数据基本好于或者符合市场预期。这些数据增加了股指反弹的动力。首先是8月新增信贷4104亿元,超出市场预期。其次,固定资产投资数据的企稳以及地产开发投资的持续回暖增强了投资者对经济复苏的信心。但是,随着股指的持续反弹,估值的压力也将逐步显现。截至9月11日上证指数市盈率已经超过33倍,短期内市盈率继续大幅扩张的可能性不大。未来股指的继续上涨需要靠盈利增长来推动。

我们认为3季度企业盈利增长如果超预期,其有可能成为推动大盘继续上涨的催化剂。从这个角度判断,大盘突破上涨的时间窗口更可能发生在3季报公布的10月份。

**兴业证券:** 创业板的推出,可能带来创投概念的炒作重心由间接持股向直接持股转移,即由通过持股创投的上市公司,向直接持股在创业板上市的主板上市公司转移。同时,行业估值示范效应也将逐步显现。

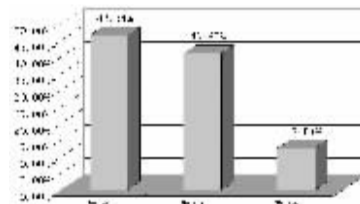
我们在之前的报告中就指出,创业板将为四类企业带来机会:1) 持股创投公司的上市公司;2) 类创投上市公司或直接参股创业企业的

上市公司;3) 在创业板推出后,高科技产业的上市公司将受益于创业板估值示范效应。4) 券商、信托等存在业务关联的上市公司,受益于创业板推出后带来的业绩增长。随着拟在创业板上市企业的逐步明朗,直接参股这些企业的上市公司逐渐被挖掘出来,对这类上市公司的短期炒作也会风生水起。其中,所持创业板拟上市公司股权比例较高、自身规模较小的主板上市公司机会更大。

**中信证券:** 中国出口正在进一步复苏。这从出口的经济数据中可以看出,出口环比增速连续四个月上升,PMI新出口订单指数连续四个月超过50%分界线。其次,8月中旬,我们对长三角(上海和浙江宁波、新昌)进行了出口企业实地调研,得出了相同的结论,即出口步入复苏通道中。我们认为,美国经济复苏有助于中国出口复苏,其中拉动作用最明显的行业包括:汽车、通信及电子、建筑材料、高科技以及造纸印刷等行业。(万鹏整理)

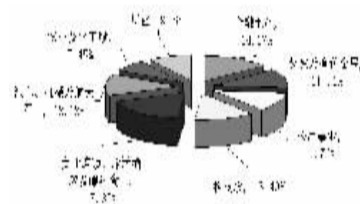
### 多空看板

#### 一、对本周大盘的看法是:



数据来源:大智慧投票箱

#### 二、本周看好的板块是:



**点评:** 上周五,权重股整体回落引发短期股指出现快速的回落,这对投资者的做多信心产生显著影响。市场看多的比例由上周的近六成快速回落至本周的四成五,多空分歧加大。从看淡的板块看,投资者对权重指标股担忧上升,看淡权重指标股的比例达到近四成。相反看好的板块则十分分散,无一项目得票率超过两成,相对而言,得票率较高的主要有:商业连锁、旅游酒店及酿酒食品、金融地产、科技股。(万国测评 谢祖平)

# 本周限售股解禁市值 548.63 亿元

证券时报记者 万鹏

**本报讯** 根据沪深交易所的安排,本周两市共有22家公司的解禁股上市流通。据西南证券张刚统计,两市解禁股共计21.09亿股,占未解禁公司限售A股的0.22%,其中沪市12.65亿股,占总数的59.98%,深市8.44亿股,占总数的40.02%。以上周五收市价为标准计算的市值为548.63亿元,其中沪市12家公司为405.94亿元,占沪市流通A股市值的0.51%;深市10家公司为143.90亿元,占深市流通A股市值的0.49%。本周两市解禁股数量较上周的51.84亿股大幅减少,但解禁市值却较上周的323.95亿元增加了68.74%。

深市10家公司中,川润股份、水晶光电和华昌化工为首发原始股解禁。此外,中信国安为认股权证行权限售解禁。这6家公司中,焦作万方、金岭矿业、广州冷机等3家公司解禁股数都在1亿股以上,以上周五收盘

价计算三家公司的解禁总市值为101.94亿元,占深市本周限售股解禁总额的71%。从占解禁前流通股的比例来衡量,川润股份、中信国安解禁压力最小,其中,川润股份解禁数量仅有113.85万股,解禁额度为0.23亿元。而本次解禁规模超出原流通股的只有广州冷机和水晶光电两家。从上周五的收盘价来看,共有焦作万方、广州冷机、川润股份、水晶光电等4家公司超过20元,股价最低的三水股份仅有4.63元。

沪市12家公司中,9家解禁流通股涉及的是股权分置限售股,2家解禁的是首发原始股,而另有中煤能源为大股东增持股份的解禁。解禁规模在1亿股以上的有2家,其中潞安环能本周三将有7.68亿股限售股解禁上市,按照上周五42.92元的收盘价计算,解禁市值达到329.64亿元,占到本周两市解禁总市值的60%。随着上述限售股的获准流通,潞安环能也将成为又一只全流通的大盘蓝筹股。此外,洪都航空本周有一1.59亿股限售

股解禁,解禁市值47.18亿元。除上述2家公司外,沪市的其余10家公司解禁股份都在1亿股以下,其中,东百集团仅有88.70万股,而龙元建设解禁

数量也只有105.12万股。本周沪市的12家公司中,解禁规模超出原流通股的只有潞安环能1家,而东百集团、龙元建设、文山电力、中煤能源4家公司

本次的解禁量不到原流通股的一成。从价格方面看,收市价在10元之上的有6家,其中最高的当属潞安环能,收市价42.92元。

### 本周解禁限售股情况一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通股数量(万股)	占流通A股比例	占总股本比例	解禁额度(亿元)	待流通股数(万股)	流通股类型
000560.SZ	昆百大A	2009-9-25	3377.20	33.56%	25.13%	3.50	0.76	股权分置限售股份
000612.SZ	焦作万方	2009-9-22	1923.41	66.71%	40.01%	40.14	2.54	股权分置限售股份
000632.SZ	三木集团	2009-9-22	8123.29	21.17%	17.45%	3.76	57.80	股权分置限售股份
000655.SZ	金岭矿业	2009-9-21	16720.69	67.53%	28.09%	30.28	18053.32	股权分置限售股份
000839.SZ	中信国安	2009-9-24	9571.00	6.14%	6.14%	16.92	52.05	认股权证行权
000893.SZ	广州冷机	2009-9-25	13430.25	153.16%	60.50%	31.52	1.22	股权分置限售股份
000967.SZ	上风高科	2009-9-21	8370.41	69.56%	40.80%	5.73	114.25	股权分置限售股份
002272.SZ	川润股份	2009-9-21	113.85	1.13%	0.23%	0.23	1476.15	首发原股东限售股份
002273.SZ	水晶光电	2009-9-21	2700.75	124.40%	31.15%	5.86	2730.00	首发原股东限售股份
002274.SZ	华昌化工	2009-9-25	2811.48	55.13%	13.98%	4.75	12201.84	首发原股东限售股份
600265.SH	景谷林业	2009-9-21	6132.00	89.54%	47.24%	5.94	0.00	股权分置限售股份
600316.SH	洪都航空	2009-9-21	15976.96	82.77%	45.29%	47.18	0.00	首发原股东限售股份
600491.SH	龙元建设	2009-9-21	105.12	0.39%	0.22%	0.21	20565.60	股权分置限售股份
600538.SH	北海国发	2009-9-23	5348.81	23.70%	19.16%	5.30	0.00	首发原股东限售股份
600634.SH	海鸟发展	2009-9-21	2155.83	32.84%	24.72%	2.67	0.00	股权分置限售股份
600693.SH	东百集团	2009-9-21	88.70	0.32%	0.26%	0.07	6253.09	股权分置限售股份
600766.SH	国城股份	2009-9-21	7286.48	95.66%	42.57%	5.03	2212.66	股权分置限售股份
600793.SH	ST宜纸	2009-9-21	3963.18	60.35%	37.64%	3.19	0.00	股权分置限售股份
600995.SH	文山电力	2009-9-22	2398.90	7.66%	5.01%	1.91	14152.32	股权分置限售股份
601008.SH	连云港	2009-9-25	5520.00	25.09%	10.27%	3.85	26238.00	首发原股东限售股份
601699.SH	潞安环能	2009-9-23	76804.20	200.80%	66.75%	329.64	0.00	首发原股东限售股份
601898.SH	中煤能源	2009-9-23	404.99	0.27%	0.03%	0.51	763012.72	大股东增持股份
601898.SH	中煤能源	2009-9-24	346.02	0.23%	0.03%	0.44	762666.70	大股东增持股份

(制表:西南证券 张刚)