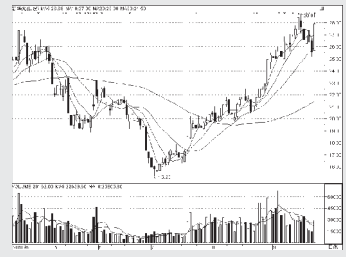


小金属品种
将持续走强

谨慎看好基本金属,重点关注锡和黄金

C2



新华光
重组推动业绩提升

预计重组将大幅提升公司今年的经营业绩和未来的盈利预期

C3



十年黄金牛市
泡沫初露端倪

后市的黄金可能抛开基本面因素继续冲高,出现资产泡沫阶段的暴涨暴跌格局

C5

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行总量, 网上发行, 网下发行, 申购日期, 中签结果日期, 发行市盈率. Lists various IPOs like 宝利股份, 大雷科技, etc.

数据来源:本报数据部

机构观点

市场环境不确定性仍大

申银万国证券研究所:我们认为,周一大盘补涨基本到位,受诸多不确定因素影响,后市将围绕2600点保持弱平衡整理格局。

首先,周一大盘上涨受两个因素推动,一是在连续下跌后的技术性反弹作用,二是受周边市场上升影响。不过就目前看,后市将持续上涨难度较大。一是周一的补涨比较充分,虽然有23只个股涨停,但没有权重股,对指数影响有限。二是两市成交量仍然偏弱,多空双方带有较明显的假日情节,并没有全身心投入市场。

如果把目光放得更长一点,实际上近期市场就是谨慎观望、走走看看的格局。本周交易结束后,国庆长假投资者又要东张西望,看看海外市场、看看资源品价格走势、还要看看房地产市场。另外,10月8日一天交易之后,后面又要关注三季度宏观经济数据、GDP、CPI涨跌等,又是边走边看的行情。因此从本周起的三周,市场环境的不确定性较大,也决定了A股将以谨慎观望的格局为主。

节前维持整理格局

湘财证券研究所:中秋节后首个交易日,上证综指一举摆脱了节前6连阴的弱势格局。但一日的强势行情或难以持久,投资者切莫过度追高,应着眼于四季度甚至明年的市场情形进行战略布局,可以重点关注涨幅不大、业绩成长可靠的板块和个股。

从技术上看,上证综指上档面临2640点多条均线的压制。同时2640点也是前期小区间的箱体下沿,压力较大。再加上很快将再度进入长假,不确定因素或促使投资者采取谨慎的操作策略。因此预计本周市场仍将维持整理格局,震荡区间大致在2560点到2650点之间。

反弹高度不宜乐观

平安证券研究所:中秋假日期间,商品市场和外围股市表现良好,为A股市场提供了一定的支撑,市场趁机展开反弹。但我们对A股市场的反弹高度仍然持保留态度,主要原因在于:(1)经济增速下滑的忧虑并没有消除;(2)小盘股高估值风险虽然有所释放,但与市场的整体估值差距仍然较大;(3)频繁的IPO与日益增加的限售股解禁,使得近期市场资金压力仍然很大。

节前加仓“白马股”

中信证券研究部:我们看好10月份A股行情,建议节前加仓,关注局部热点。继续维持“避开一小一大,寻找中盘蓝筹”的建议,前者是指降低对那些面临解禁压力的小市值个股和指数权重股的配置,后者是指关注那些中等市值、业绩增长稳定、在传统行业具备一定竞争力但又涉及到新兴产业的白马股。从市场热点上看,可以关注受益于人民币升值、大宗商品价格大幅上升的有色金属、农业、航空、造纸等行业;节能减排持续推进受益的水泥、钢铁、基础化工等行业;提前布局三季度业绩可能会较好的机械、汽车、家电等行业。

进入行权期第一天的江铜 CWB1,行权套利账面收益可达 17%

江铜证令“唯风险论者”大跌眼镜

证券时报记者 罗峰

昨日,本来已被边缘化的权证市场一派热闹景象。已经停止交易、进入行权期第一天的江铜 CWB1 (580026),无风险套利收益达 11%,普通行权套利的账面收益更可达 17%。当下唯一可交易的权证长虹 CWB1 (580027) 收盘涨 8.06%。

攀钢系重组时的套利与当下相似,大部分投资者对现金选择权的无风险套利持怀疑态度,结果参与的投资者全线获利。江铜认购权证的收益被市场忽视的一个原因同样如此。另一个原因则是部分媒体和部分券商分析师对“末日轮”的惯性否定。证券时报率先追踪江铜权证负溢价背后的套利收益,并特别

提醒无风险套利的获利机会。在江铜权证最后交易日,证券时报刊登《史上最低溢价末日轮 日间套利超涨停》,指出进行“融券卖出江西铜业、买入江铜 CWB1 行权归还股票”的无风险对冲套利,锁定的套利收益超过一个涨停板。但不少媒体则只提示行权风险,其实这是一直以来媒体对权证投资、对“末日轮”的一种简单歧视。如有媒体刊登《江铜权证“无风险套利”存风险》等报道,对于普通套利未进行计算便直接得出结论,更不分析无风险套利模型所含的机会;“无风险套利”顾名思义,提前锁定利润而且没有风险,套利实行后,权证的涨跌、股票的涨跌和投资者的利润

都再没关系。对于一个收益与风险并存、更含无风险获利机会的证券品种,只讲风险不讲收益、更不讲避开风险获得收益,这种做法有失平衡,实际上市场的走势也令“唯风险论者”大跌眼镜。江铜权证的套利和无风险套利空间可以很直接地得出:以江铜权证最后价格 2.776 元、正股江西铜业昨日收盘 31.02 元、行权比例 4:1、行权价 15.33 元计算,一、无风险套利——由于要做空股票、做多权证同时对冲,利润依然锁定在江铜权证最后交易日的江西铜业股价 (29.49 元) 上,无风险套利收益依然为 11%;二、普通套利——赚取江铜权证的负溢价,承担江西铜业下跌的风险

或博得上涨的超额收益,目前每股本为 4 份权证加 1 股行权价,合计 26.434 元;江西铜业现价高出行权成本 4.586 元,行权账面收益率 17%。之所以称之为“账面收益”,是因为昨日行权股票今日才能卖出,具体收益情况还需看卖出时的股价。但在如此高的账面收益下,即便在跌停价卖出也能赚得较高收益。同时,从今日起,由于行权股票密集上市,江铜权证投资者间将展开“赛跑”,投资利润的大小将取决于卖出股票价格的高低。从策略上来说,第一个行权日行权的投资者可以在次日起随时逢高沽出,反之越晚行权则在机会把握上落了下风。

昨日,在正股四川长虹 (600839) 上涨及权证稀缺性的推动下,长虹 CWB1 一度上涨 11%。随着交易品种不断萎缩,权证市场到了消亡的边缘,权市向何处去,成为监管层应该考虑的问题。股指期货和融资融券的推出,令投资者在投资选择和配置策略上发生了革命性的变化,权证是投资多元化的一方面,可满足以小博大、对冲风险等市场需求。沪深权证市场一度是全球最大的权证市场,正体现了这种需求。允许发行备兑权证,应该是权证市场改革的主方向。

记者观察

节前平稳运行 节后变数仍多

东海证券 王凡

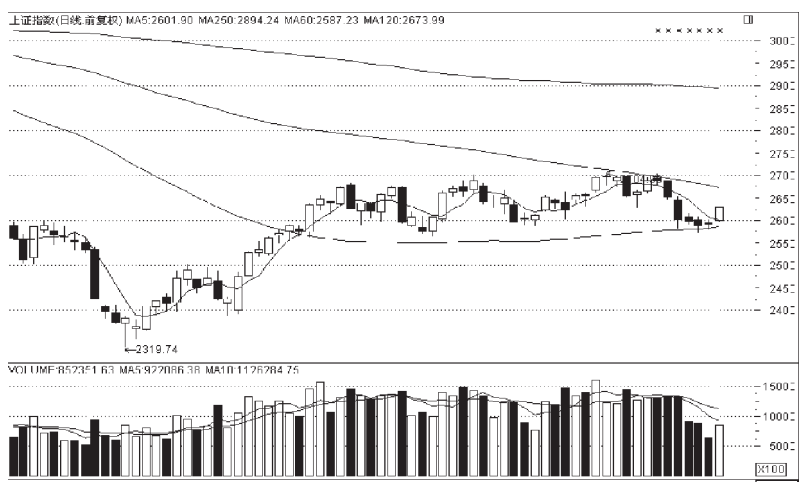
有效放大的配合。因此,本周作为国庆长假前的最后一个交易日,有望保持较为平稳的运行状态。

四季度宜谨慎乐观

经过近期多次的反复试探,沪指 2600 点下方的底部得到有效确认,四季度股指有望继续维持箱体整理、重心缓慢上移的格局。而伴随着半年线的下行,沪指收复该均线将只是时间问题。但国庆长假之后,市场仍将面临部分不利因素,在股指回升的过程中,投资者仍需保持适当谨慎。

一是国庆长假之后的一周即将公布 9 月份及三季度宏观经济数据。考虑到今年中秋节处于 9 月份,假日因素将对食品饮料等价格形成拉抬作用,这或将促使 CPI 在 9 月份创出年内新高。数据公布前后,市场或将再度对加息形成较强预期,而近期多次的调整皆是由加息传闻所导致,这将使得数据公布前后的市场波动有所加大。

二是限售股解禁压力将集中释放。据统计,今年四季度将有 341 只股票、约 4000 亿股限售股解禁流通,总市值将高达 3.5 万亿元,占今年全年解禁总额的 8 成以上,其中既包括中国石油、建设银行、农业银行、中国神华等超级大盘股,也包括去年 10 月底首批挂牌的 28 家创业板股票。尽管部分大盘权重股由于跌破发行价或大股东减持意愿不强等因素,抛售



压力较小,但中小板和创业板的解禁压力不可忽视。

三是人民币升值因素。从目前市场格局来看,人民币升值将对金融、地产等权重股形成利好,但政策调控对其形成持续压制;而另一方面,人民币升值将对纺织服装、机械制造等行业形成巨大压力,而这些行业是中小盘个股集中的行业。在中小盘股估值水平较高的背景下,人民币汇率的持续升值将迅速压缩企业利润空间,这一状况将持续到 11 月中旬美国中期选举结束后方有望缓解。因此,四季度中小盘股将面临较大调整风险,或对股指形成一定拖累。

把握行业结构性机会

总体来看,四季度沪指有望维持

箱型整理的大格局,考虑到银行、地产、采掘等低估值板块前期调整较为充分,以及持续上升的人民币升值预期,市场向下的空间将极为有限,股指的重心有望缓慢抬升,但市场出现趋势性上涨的可能性也不大。因此,四季度的主要机会仍将是震荡行情中的波段性机会和行业结构性方面的机会。

投资策略方面,建议警惕涨幅过大且存在解禁风险的部分中小板及创业板个股。基于目前市场仍处于中长期相对底部区域的判断,建议关注调整中的布局机会。具体而言,可重点关注通胀预期受益板块、三季报预喜板块、“十二五规划”政策预期的战略新兴产业和区域板块,短期内可关注造纸、航空等人民币升值受益板块。

日均限售股解禁市值 249.93 亿元,环比增加近 9 成;94%解禁额来自首发、增发部分

10 月限售股解禁压力增大

西南证券 张刚

数据显示,2010 年 10 月份股改限售股的解禁市值为 212.33 亿元,比 9 月份增加 9.64 亿元。首发、增发配售、定向增发等解禁市值为 3786.52 亿元,比 9 月份增加 1485.17 亿元。10 月份合计限售股解禁市值 3998.85 亿元,比 9 月份增加 1494.81 亿元,增加幅度为 59.70%,为年初以来仅次于 1 月份的第二个高月份。此外,10 月份仅 16 个交易日,日均限售股解禁市值达 249.93 亿元,比 9 月份增加 118.14 亿元,单日解禁压力环比增加近 9 成。

10 月份股改限售股解禁的公司有 11 家,首发原股东股份、首发机构配售部分和定向增发机构配售等非股改部分涉及的公司有 49 家。其

中,属于首发机构配售股份解禁的 25 家公司,因为是被参与网下发行配售的机构投资者持有,存在套现压力,包括 7 家创业板公司、16 家中小板公司,2 家沪市公司。闰土股份、唐山港、农业银行、高新兴共 4 家公司因市场价低于首发价,遭到套现的风险不大。金洲管道、国联水产、中南重工、高德红外、巨星科技共 5 家公司的市场价仅略高于发行价,需关注。长高集团、众业达、华伍股份、龙星化工、盛路通信、易联众、国星光电、金刚玻璃、智云股份、康得新、科新机电、松芝股份、摩恩电气、天马精化、中原内配、壹桥苗业共 16 家公司,因市场价明显高于发行价,极可能遭

到机构大举套现。25 家首发机构配售股解禁的公司,解禁股数占解禁前流通 A 股比例多为 25% 左右,比例较高。10 月份包括股改和非股改限售股解禁的 60 家上市公司中,解禁股数占解禁前流通 A 股比例在 100% 以上的公司,有中国神华、嘉凯城、圣农发展、平庄能源、国兴地产、卧龙地产、光明乳业共 7 家。其中,中国神华的比例最高达到 806.17%,其次是嘉凯城的 325.48%,圣农发展的 248.43%。60 家公司中,中国神华的解禁市值最大达 3273.69 亿元,其次是农业银行的 130.33 亿元,平庄能源的 75.94 亿元。在 60 家公司中,部分股东承诺最低套现价格的公司仅有 1

家,即顺鑫农业,大股东承诺调整后最低套现价格均远低于目前市场价格,没有约束力。

如果上市公司业绩不佳或价值低估,遭到套现的可能较大。60 家公司中,长源电力、国联水产、国兴地产等 3 家公司 2010 年半年报、一季报均为亏损。华星化工、长源电力、国兴地产 3 家公司三季报预亏。建峰化工半年报业绩大幅下滑 50% 以上,三季报业绩预计大幅下滑,精工科技、金洲管道预计三季报业绩略有下降。天津松江、华星化工 2 家公司市盈率偏高,都在 200 倍以上。另外,市盈率在 100 倍至 200 倍之间的公司有大陆测测、江特电机、高新兴、风帆股份、吉恩镍业、精工科技等 6 家。

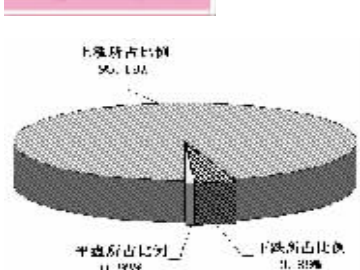
昨日回放

资金回流有色金属

昨日 A 股市场放量反弹。据证券时报网数据平台统计,昨日沪深两市共流入资金 76.14 亿元,其中沪市净流入 50.24 亿元,深市净流入 25.90 亿元,结束了此前多个交易日的资金净流出状态。

从行业资金流向看,两市主力资金净流入前 3 名的行业为有色金属、食品饮料和医药生物。有色金属共流入 19.54 亿元,其中主力资金流入 7.62 亿元,散户资金流入 11.92 亿元。主力资金流出前 2 名的行业为银行和证券信托。银行业中主力资金流出 2.22 亿元,散户资金流出 3.57 亿元。(成之)

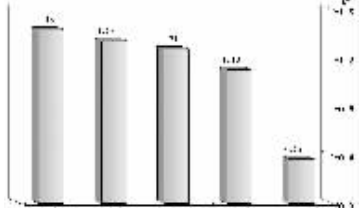
每日数据



涨幅居前的行业



涨幅落后的行业



简评:中秋节后首个交易日 A 股市场放量上涨,两市股指高开高走,收盘涨幅均超过了 1%,并重返 5 日均线上方运行。上证指数结束了此前的 6 连阴走势,收盘再次站上 2600 点关口;中小盘个股保持强势,深综指和中小板综指均涨幅逾 2%;深证 B 指连收 4 阳,收盘再创新高。个股普涨,两市上涨个股比例 95.18%,仅 23 只非 S、ST 股报收涨停。权重股积弱难振,沪市前 10 大权重股仅 6 只收红,其中 2 只跑赢上证指数。两市合计成交 1654 亿元,比前一交易日放大约 3 成。

行业方面,30 大行业指数全线上涨,有色金属涨幅居首。(成之)