

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
002822	永太集团	760	3040	-	-	-	10-10	10-13	-
601669	中国水电	175000	175000	-	-	-	09-27	09-30	-
300269	联建光电	360	1480	-	-	-	09-27	09-30	-
300270	中威电子	200	800	-	-	-	09-27	09-30	-
002623	亚玛顿	800	3200	-	-	-	09-26	09-29	-
002619	巨龙药业	468	1882	-	-	-	09-21	09-26	-
002620	瑞和股份	400	1600	30.00	1.50	45.000	09-20	09-23	40.00
601996	丰林集团	1170	4692	14.00	4.60	64.400	09-20	09-23	29.17
002621	大连三垒	497	2003	24.00	2.00	48.000	09-20	09-23	36.92
300266	兴源过滤	280	1120	26.00	1.10	28.600	09-19	09-22	38.81
601633	长城汽车	6000	24243	14.00	24.40	341.600	09-19	09-22	16.09
300268	万里生科	340	1360	25.00	1.30	32.500	09-15	09-20	33.78
300267	尔康制药	920	3680	17.97	3.65	65.591	09-15	09-20	49.92

截至9月19日21:30  
数据来源:本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

短期关注三拐点

申银万国证券研究所:我们认为,在国内经济转型、国际经济再平衡的背景下,中国经济将在未来一段时间内处于弱周期状态,将呈现较高增长、较小波动、增长点更趋多元化的弱周期特征。

短期而言(3-9个月)需要我们关注和确认的是三个方面的拐点:一是增长拐点,可能在明年一、二季度之间;二是通胀拐点,高企的通胀可能要等到明年4月份才能回到国家调控目标之内;三是政策拐点。在需求缓慢减速的背景下,政策将在相当长时间处于稳定期。但如果出现需求大幅度回落,政策可能会松动,以定向放松为主。时间点或在明年一、二季度之间。

三季度业绩难超预期

长江证券研究所:9月行将结束,上市公司最新盈利情况也即将公之于众,这势必影响到市场的新一轮盈利预期调整。

从我们近期的微观调研情况来看,上市公司的盈利能力和增长情况很难有超预期情况出现。事实上,进入到今年以来,增速的下滑已经成为了一个既定的事实;在等待了一个季度之后,较小的改善概率可能带来一种失望情绪。但盈利增长的持续调整,也正催生着市场对于未来悲观预期的充分反应。小盘的高弹性在上升和回落阶段体现明确,而现阶段持续性的回落无疑为未来腾挪出了空间。

沿三条主线逢低布局

浙商证券研究所:从流动性角度看,央行公开市场操作连续7周进行货币净投放,累计投放货币3510亿元,而今后4周还有3960亿元的央票和正回购到期。目前Shibor利率缓慢回落,表明货币市场流动性比前几个月有所好转。但近期一级市场将发行中国水电等大盘股,短期内市场供求关系仍较为紧张。

短期内市场缺乏改变投资者预期的动力,市场需要一个震荡筑底的过程。当然,在控制风险的前提下,目前应该是一个进行逢低布局的较好时机。建议从三条主线进行配置:1、三季报预增和扭亏的个股(在业绩预告公布前后存在超额收益);2、从防御的角度配置低估值蓝筹股;3、自下而上深入挖掘战略性新兴产业部分估值合理、成长性明确的公司。

货币政策暂难转向

国信证券经济研究所:我们倾向于目前政策转向的可能性仍较小。首先,目前投资中的民间投资增速仍在上行,民间投资势头良好是政策最不容易转向的非常重要考虑因素之一;同时,虽然工业增加值、投资、消费、出口均在下滑,但是工业增加值趋势项环比增速出现企稳迹象,后期值得关注。

其次,虽然M2增速下滑至13.5%,但是央行发言人表示,尽管目前M2增速看起来比过去低一些,但实际货币条件与经济平稳较快增长是相适应的。而且,M2增速偏低有一部分原因是金融创新导致的替代性金融资产没有计入货币供应量。

再次,管理层仍需要进一步确认CPI回落。据测算,9月前两周商务部食用农产品价格指数环比仍上升1.2%,因为中秋节和国庆节的原因,市场也普遍认为9月CPI有上行压力。短期来看,以稳定物价为主要目标的货币政策并未完全达到目标。(成之 整理)

昨日沪指创出2437.17点的14个月新低;沪市换手率仅0.37%,创出自2005年以来新低

地量新低不断 A股冷清寻底

见习记者 邓飞

昨日A股跳空低开,震荡下行,沪市盘中创出2437.17点的自去年7月20日以来新低,收盘报2437.79点,大跌1.79%,深市收盘报10657.6点,跌幅达到2.03%。两市量能较前一交易日再度萎缩,仅成交914亿元,创出年内新低量,同时换手率也创出自2005年以来的最低纪录。

据证券时报网络数据部统计,以成交额除以流通市值为计算口径,进入9月份以来,沪深两市不断刷新自2005年以来的换手率新

低纪录。2011年9月2日,沪深两市成交额仅1052亿元,当日两市换手率创出0.56%的近7年新低,仅仅两个交易日后,这一纪录就被刷新至0.52%。昨日沪深两市成交额仅914亿元,在创出年内新低量的同时,换手率也再创0.51%的新低。

虽然换手率在A股流通市值不断增加的影响下有所失真,不过,如果按阶段性换手率作为交投是否活跃的参照,显然现在投资者的交投意愿已降至冰点。地量之后的地价能否如期而至,成为了眼下的焦点。

我们不妨来看看历史是如何演绎的。以沪市为例,2005年5月30日,沪市创出0.70%的阶段性换手率新低,仅仅一周后,沪市成功在998点筑底,随后展开了近29个月的大牛市,一路冲上6124点的历史新高。

2008年10月17日,沪市同样创出0.91%的阶段性换手率新低,时隔7个交易日后,沪市便成功在10月28日确认1664点的大底,在后面近10个月的反弹中,沪市成功站上3478点的高位。

2010年6月28日,沪市成交额年内首次不足500亿元,换手率当时

也创出自2005年以来的最低纪录0.47%,仅4个交易日后,沪市确认2319点的阶段性底部,在不到5个月时间内,沪市就从2319点反弹至3186点,涨幅达到37%。

昨日沪市仅成交486亿元,在创出年内新低量的同时,换手率也创自2005年以来的历史新低,0.37%的换手率已远低于沪市998点、1664点、2319点各历史底部区域的水平。在近期换手率迭创新低的局面下,昨日沪市换手率是否就是阶段性最低位,还有待进一步考证。不过,从近期中登公司和央行先后发布的两份报告数据来

看,8月份超过八成的账户无交易,近六成的账户空仓,居民投资股票的意愿仅9.2%,降至2009年以来最低水平,这与2008年三季度8.2%的历史最低值差别并不大,A股交易清淡、观望气氛浓厚已是不争的事实。

值得注意的是,进入9月份以来,大部分机构观点都认为沪市前低2437点难以有效守住,不过A股估值处于历史底部区域,指数向下的空间也不会太大,2319点附近将会有较强支撑。地量之后的地价是否会在2319点至2437点这个区间内出现,拭目以待。

微博看市 | MicroBlog |

翟长虹 (@zhaichgw): 周一沪指尾盘瞬间击穿前期最低点,再创年内新低,与之相伴的是成交量同样再创新年内新低。低迷的市场,低迷的人气。不过,通过复盘可以发现,不少个股已经拒绝下跌。本人依然认为强反弹已不大远,不要倒在黎明前的黑暗里。

张兆伟 (@zzw4140): 预计周二两市探底回升的概率较大。判断逻辑:1、周一大跌在一定程度上消化了中国水电IPO的利空,股指再度下行空间有限;2、成交再现年内新低,表明做空意愿并不强烈;3、周二惯性下跌之后,将有抄底资金入市,指数将明显回升;4、周一利空缺口意义不大,周内将回补。

李永曜 (@liyy377960556): 周一A股两市创出年内新低,主要原因是两大巨型IPO中国水电、陈煤股份即将启动,短期资金面承压。此外房价拐点初现、8月用电量大幅下滑,中国经济减速信号日渐明朗。周二市场或有反弹,但向下趋势难改,建议保持防守策略。

玉名 (@wwcocoww): 从股指期货来看,市场并没有因为下跌而消除风险,随着持仓的增加反而加剧了多空分歧。很显然,2437点筑底再度失败,使得多头已经没有了遮羞布。而对股民来说,这未必是坏事,既然市场无法筑底,资金面无法改善,那么用脚投票也是正常的。对于后市来说,没有什么可以幻想的,就是继续等待。预计大机会将出现在2300点附近。底部是时间和空间两者合一的概念,并不是说点位到了就可以,还需要时间。

丁大卫 (@sfwetnyyyu): 夜秋风来,无可奈何花落去。在极弱市中,存量资金的参与显得极为小心和脆弱。周一上市的新股N明泰跌破发行价,盘中重挫逾9%极大狙击了炒新热潮,也从一个侧面把疲软市场诠释得淋漓尽致。

证券市场红周刊官博 (@hongzhoukan): 市场情绪低落,短期还有最后一跌的可能。短线投资者不可盲目介入,因为最后一跌的杀伤力往往巨大。等到市场急剧恐慌时就是短线建仓最好时机。中线还是维持底部逢低布局观点,但暂时控制在六成左右仓位,等待市场右侧交易形成时再考虑重仓。(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

大盘阴跌不止 结构性风险仍需释放

肖建军

周一沪深股市受大盘新股扩容压制再度低开低走。上证综指收盘前跌破8月初的低点,创出了年内新低。个股普遍下跌,即使大盘蓝筹股等低估值板块也未能幸免,银行股整体跌幅超过上证综指。

地量难成地价理由

盘面走势有两点值得关注:第一,大盘破位的时机。看似大盘新股发行是诱因,实际上过去一段时间指数一路震荡走低至此,变盘的时间之窗已经到了,不过是逢新新股的压力而已。回顾7月中旬以来的下跌不难看出,各种影响大小不一的利空因素都推动了大盘走低,而间或出现的各种利好都未能推动指数走强,这充分说明了市场本身的弱势。后市来看,A股市场还将面临各种不确定性,都可能成为大盘续跌的推动力。

同时从成交量来看,沪市486亿元、两市合计914亿元均创出年内成交量新低,表明大盘的破位下行并没有引发市场的恐慌。这也是因为近期A股弱势,投资者已经对股指再创新低形成了充分预期,对股指再创新低形成了充分预期,没有恐慌杀跌,股指就不会短期大幅震荡。价跌量缩是正常的量价配合关系,它预示着未来仍将延续弱势,投资者切不可随意引用地量地价去预测跌势何时结束。

短期调整压力仍大

基于以上分析,周一的创新低走势本身早在预期之中,大盘继续震荡走低也在所难免。当此时刻,未来的走势研判需要关注两点:一

是大盘继续调整的方式,一是投资策略上如何抉择。

鉴于目前股市外部的环境较为明确,即一段时间内不会有值得期待的利好措施刺激股市反转,同样也不太会有特别重大的利空造成股市暴跌。物价高位震荡或涨幅趋缓,欧债形势动荡不止但暂时不会失控,都构成市场不断消化但暂时看不到尽头的不确定性,从而制约股市的止跌回稳。未来阴跌探底可能是大盘调整的主要方式。

而就短期看,国庆节前的股市调整压力主要来自两方面:中国水电、陕西煤业的新股IPO对资金面的压力;国庆长假及长假期间周边市场潜在的不确定性造成的离场观望情绪。节后的股市则将面对CPI会不会反弹、PMI会不会再度回落、上市公司三季报业绩增速继续回落等因素影响,未来一个月市场的调整压力不小。但如果利空因素充分释放,且伴随股市进一步走低,A股市场有望在11月前迎来转势的较好时机。

持股过冬存潜在风险

在操作方面,面对市场的持续阴跌,投资者大多采取了持股不动的策略。因为年初以来的下跌已经造成了投资者平均20%以上的亏损或套牢,基于市场整体低估值的现状,持股熬过冬天看起来是较为合适的策略。但是,我们认为这种消极策略仍可能面临较大的潜在风险,需要投资者重视并做出适当的应对。

风险之一是高估值板块的价值回归风险。中小板、创业板的高成震荡走低也在所难免。但在熊市中可能被悲观的投资信心摧

毁,估值回归的风险常常是熊市中后段市场最大的风险,过分重仓持有高估值个股的投资者不能消极应对。

风险之二是上市公司业绩波动造成的个股投资风险。宏观景气持续回落、资源劳动力成本的不断上升,造成上市公司2011年业绩逐季环比的滑坡,三季报势必出现某些行业及上市公司业绩大幅滑坡或显著低于预期的情况,从而造成较大

五矿证券:关注新材料投资机会

证券时报记者 邱晨

日前,五矿证券举办了9月份的月度投资报告会。五矿证券在会上表示,在目前市场低迷的情况下,新材料行业中个股的投资机会值得把握。

报告会上,五矿证券首先重点分析了高端钢铁材料、新型金属材料、化工新材料等细分行业的投资机会。

五矿证券认为,高端钢铁以特钢为主,包括不锈钢、工具钢、模具钢和高速钢为代表的高端产品,目前国内产能占比仅5%,是未来钢铁行业升级的主要方向。其中,中原特钢、西宁特钢、大冶特钢各具优势,具备一定的投资价值。

其次,新型金属合金中,钛、镁合金受益航空工业和汽车工业的快速发展,将成为“十二五”期间最有潜力的合金材料,个股方面云海金属、宝钛股份值得重点关注。

另外,化工新材料种类繁多,“十二五”重点关注碳纤维、特种橡胶、高性能膜材料等,代表性的公司

投资有理 | Wisdom |

中期底部若隐若现 政策松紧是关键

周一A股市场大幅下挫,上证指数创近14个月以来的收市新低。国务院总理温家宝上周五表示政府将继续采取措施调控物价,令市场对于政策继续从紧的忧虑升温;同时,欧洲债务危机的蔓延也冲击投资者信心。

新低之后是否意味底部出现?A股何时将迎来反弹?本期《投资有理》栏目特邀金融界首席策略分析师杨海和方正证券宏观策略总监王宇琼共同分析后市。

杨海(金融界首席策略分析师):周一上证指数再次留下一个向下的跳空缺口,短期内向上回补的概率非常大。另外,从市场层面看,经过连续的下跌之后,投资者参与交易的积极性非常低,这种情

况已经反映出市场基本上在一个底部的区域了。

目前市场不会再有较深的调整,基本上在2300点到2400点之间会找到一个平衡点。有统计数据显示,目前六成投资者账户为空仓账户,说明市场肯定见到低点了,甚至已经见到中期底部了。

但是这个底部的形成将很复杂,不是说见底之后马上就会拉起来。实际是底部的区域已经到了,但是这个低点不能让投资者感觉到心里踏实,始终感到惶惶不安,导致目前成交量依然萎靡。所以,现在应该耐心等待市场的成交量变局出现,到那时就基本上确认底部了。

我认为反弹将在国庆节之后出现,目前CPI高企导致货币政策始

终不能放松。但国庆后经济增长下滑的速度可能会比较快,这很可能会引发管理层从新审视货币紧缩的必要性;这时候出现政策拐点的可能性非常大。

王宇琼(方正证券宏观策略总监):A股的利空还没有释放完毕,主要来自两个因素。第一个是关于欧债危机的问题,9月份、10月份将是欧债危机或者是全球市场多事之秋,各个国家债券到期的数额都比较大,欧洲各国不得不进行各方协商,这是一个很长的讨价还价的过程,这个过程中间会不断有一些事情打击这个市场。

第二点,现在A股市场对于盈利下滑的预期应该没有完全反映出来,中报出来市场还是比预期好一

点,但这是建立在通胀走高的基础上。到了三季报出来以后,随着通胀拐点的出现,会有一个比较大的下滑。目前这种风险因素市场还没有完全预期到。

目前市场是一个不破不立的走势,因为近期这么大的调整,最大的原因是前期对政策面能够放松的预期落空,市场陷入比较悲观的心态,再加上某些黑天鹅事件的发生。如果要打破这个魔咒,还是得寄望政策面。

9月份就要过完,现在如果看10月份,第一有欧债危机,是一个多事之秋,第二中国政府很快会看到前期政策超调的后果,那时候政策可能会有所松动。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)