

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价 (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)						
002622	永大集团	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	中顺电子	200	800	-	-	-	09-27	09-30	-
002623	亚翔集	800	3200	-	-	-	09-26	09-29	-
002619	巨龙药业	468	1882	16.15	1.85	29.878	09-21	09-26	34.36
002620	舜网股份	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	大连三益	497	2003	24.00	2.00	48.000	09-20	09-23	36.92
300266	兴通海运	280	1120	26.00	1.10	28.600	09-19	09-22	38.81
601633	长城汽车	6000	24424.3	14.00	24.40	341.600	09-19	09-22	16.09

数据截止时间: 9月20日 21:00  
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

短期“三无”特征难改

申银万国证券研究所: 大盘股IPO考验疲弱市道。根据目前行情, 市场环境并没有明显改善, 弱势探底仍是主基调。

从市场环境看, 欧债危机仍在持续发酵, 西方经济体需要拿出有效手段, 防止金融局势恶化。在国内方面, 财政部公布的8月份国企利润总额比7月份环比下降10.5%, 为今年最大降幅, 显示效益增幅下降有加速的趋势。在供求方面, 本周有6只新股发行, 扩容持续, 大盘股发行按部就班, 资金面压力不减。从环境看, 难有大的改观。

从盘口看, 短线市场呈现无热点、无成交、无预期的“三无”特征, 市场的可操作性差。走强个股大多以游资短炒或者题材性脉冲走强, 随机性强、稳定性差。从技术面看, 股指在下降通道不断震荡走低, 即便盘中出现少许反弹, 力度也很弱, 缺乏应有响应。综合看, 弱势调整格局难改, 无量震荡筑底。

资金腾挪进入第二阶段

平安证券研究所: 全面紧缩背景下的官方利率和市场利率脱节是今年以来股市偏弱的重要导因。这一要素未明显改观前, 行情演绎主要依赖预期改善下的存量资金腾挪。前期市场资金倾向于涌入低估值权重股避险, 但在上述板块估值无法持续提升的背景下, 资金将重新回流进攻性板块。

展望未来, 风险释放和流动性改善将推动资金腾挪进入第二阶段, 而资金从大市值板块向其他板块的回流将放大结构弹性。建议阶段性回归“消费+确定成长”, 把握周期股反弹。

大盘已像压紧的弹簧

兴业证券研发中心: 我们坚定维持反弹的市场看法。近期坏消息不断, 行情连续阴跌, 就像压紧的弹簧一样, 促使反弹行情的布局期来临。11月之前, 在当前位置, 市场的机会大于风险。

磨底的过程中, 在保持现有仓位的情况下, 可适当调整配置。以金融股为代表的低估值、机构配置少的价值股配置价值提升, 年内若有反弹行情, 能充分享受阶段性反弹收益; 退一步说, 如果它们都顶不住, 至少没有被“多杀多”践踏的风险。

而在大盘企稳后, 跌深反弹的品种更适合“螺蛳壳里做道场”, 进取型投资者可逢低审慎增持周期股龙头, 波段操作; 而稳健型投资者可以立足中长期而逢低增持近期遭遇错杀的成长股, 如信息设备、信息服务及消费成长股等。对于产业资本增持、资源整合等主题投资机会, 可通过量化选股、组合投资。

最低点还未出现

国海证券研究所: 我们认为, 市场仍然缺乏中长期的趋势性机会, 最终的最低点还未出现。短期来看市场对于经济和政策拐点的悲观共识在不断达成, 投资者情绪接近谷底。从长期来看, 国内政府、企业、出口的“去杠杆”在即, 而结构调整步伐缓慢, 经济趋势性放缓或不可避免。国外市场来看, 五大央行联手救市并不能解决欧债的核心问题, 货币措施作用有限。

从当前投资舆论共识和市场情绪来看, 市场技术性反弹的可能性在增加。短期如有反弹, 前期跌幅较大的周期性行业可以考虑。

(成之 整理)

股市债市都不灵 机构囤钱很无奈

证券时报记者 朱凯

A股指数、成交量屡创阶段新低, 债券一、二级市场交投死水一潭。近期一系列的疲弱市况都在昭示, 业绩、政策等影响市场的基本面因素已暂时退居二线, 流动性因素成为主导市场方向的最大力量。

对此, 中国农业银行高级研究员马永波将其概括为: 市场资金存量依然充沛, 但资金的流向结构出了问题。在这种微妙情形下, 市场反应或超调或滞后, 却总是偏离了投资的正轨, 并导致被错杀的品种屡见不鲜。

这表明, 当前的市场并不缺

少资金, 只是在股市、债市均缺乏财富效应的时候, 投资者要不选择深居简出, 将资金囤积在手中以备不测; 要不就选择孤注一掷, 加入花样不断翻新但泡沫却在累积的高风险投资类别之中。

可以说, 总体而言市场的囤钱动力仍远大于投资动力, 市场流动性正在自织“死结”。

近几周来, 银行间市场回购利率总体震荡走高, 但上海一家每天为数百家机构做资金询价、撮合服务的货币经纪公司负责人对记者称, 实际上, 9月以来资金面并不紧张, 即使是在5日、15日准备金补缴期间, 除了一家大行略微偏紧外, 其余5家国

有银行均有较频繁的资金拆出行为, 而多数中小银行资金面也较为平静。

不过, 受到中国水电将在月底启动首次公开发行(IPO)的影响, 昨日的质押式回购利率悉数上涨。来自中国货币网的数据显示, 隔夜利率上涨33个基点至3.80%, 跨越上述IPO申购日及月末的14天利率大涨89个基点至4.53%。

主要是跨月资金有些涨, 1至5天的头寸还是比较宽松, 价格跟随上涨只是因为市场的一些投机行为。”该货币经纪公司人士说。

尽管总的资金存量仍较充裕, 但受制于外围及国内的经济下行或不确定性、全球信用风险不断加

剧、国内通胀预期存在反复等担忧情绪, 中债登曲线显示的各债券收益率持续攀升。其中, 1年期国债收益率自8月中旬至今, 由3.59%升至3.92%, 升幅约33个基点; AAA评级3年期中期票据由5.43%升至5.91%, 升幅约48个基点; 银行间市场交易商协会19日公布的本周信用债收益率估值, AA评级短融(1年期)达到7.09%, 与3年、5年期中票形成少见的倒挂, 并较上周大涨23个基点。此外, 数周来的公司债、企业债等新债发行, 也已经近乎停滞。

长城证券固定收益投资经理、特许金融分析师李学昨日告诉记者, 这一切(指囤钱)都是被逼无

奈的, 几乎所有市场都在持续下跌, 财富效应几近丧失。更痛苦的是, 囤着也是负收益, 资金成了烫手的山芋。市场资金已脱离了正规的投融资渠道, 并转移至银行体系、资本市场及实体经济之外了。”李学说。

北京某券商昨日发布的“文艺体”内部交流报告指出: 虽然我们始终不认为今年经济会出现硬着陆情形, 但增速放缓已从前期的镜中花逐步转变成水中花。我们曾用“多情总被无情伤”来形容债券市场对经济放缓一厢情愿的痴情, 但最新的迹象表明, 纵是冷若冰霜的天外飞仙, 也有被痴情感动的一天。”

微博看市 | MicroBlog |

股海血狼 (@wyk2010): 目前市场即使砸出新低也很难见到抄底资金大量涌入, 个人认为有三点原因: 一是9月通胀仍将维持高位; 二是欧债危机忧虑始终挥之不去; 三是市场缺乏明显的上涨动力, 场外资金入场意愿不足, 而新股发行速度依旧, 对市场资金面带来的压力显而易见。

吴国平 (@wgp985309376): 现在很多人都在期盼利好, 只是利好一直没出, 利空倒是不断轰炸。但轰炸到现在, 审美疲劳也该有了吧。如果利空轰炸之下, 市场也涨, 说明什么? 至少, 我们可以视近期低点2426.7点为有效低点了。

大摩投资 (@DMTZ2008): 目前多空双方极为纠结, 已经到达弱平衡将被打破的极点。不论向上还是向下, 市场还缺乏一个推动力。目前来看, 国内基本面平静, 周四即将公布的美联储政策情况是一个重要的观察点, 欧债走势也是一个重要观察点。这些观察点都可能打破弱平衡。在动力出现之前, 股指可能持续弱势震荡。

玉名 (@wwcocoow): 异动、金融、缩量、军工、回落、诱多, 这是周二行情的几大关键点。异动的角色还是金融股, 但结果也和之前一样, 没有量能支撑的反弹只是一种诱多。

从空间角度来看, 2300点具有多重支撑, 对于股指来说还有最后一跌的空间; 从时间角度来看, 跌破2437点后意味着筑底重新来过, 最早筑底完成时间是10月中旬, 而不是当下。

大卫 (@sfwettyyyu): 说周二仅是弱势反弹, 主要是指反弹连5日线也没碰到就无功而返, 而且成交量再创地价。石化双雄、金融股盘中闪电战的反弹方式似有自唱之嫌, 跟风不济、成交匮乏亦将多头意志消磨于刀光剑影之中。不自信的盲目急攻换来的或许又是又一次跌跌不休的开始。

证券市场红周刊官博 (@hongzhoukan): 标普调降意大利债务评级, 前景展望维持负面, 一定程度上加重了债务危机阴影, 周二晚间欧美股指走向难测。历史经验显示, 每一次力度较大反弹行情出现前, 都伴随着恐慌性杀跌盘持续涌现, 失望情绪蔓延。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

疲弱市道折磨人 积极信号别忽视

陈可

自标普下调美国国债信用评级以来, 全球股市以跌为主, 中国A股更是出现跟跌不跟涨的弱势格局。近两个交易日, 上证指数连创年内新低。从周二盘中看, 多头开始尝试组织反弹, 但力度有限, 成交量仍然维持在地量水平。从市场运行看, 如没有利好刺激, 弱势调整的格局仍将维持。但在磨人的极弱市道中也不乏积极信号闪现, 只是利好效应仍需不断积累。

信号一: 救市声音加大。救市声音已在近期市场持续下跌中不断出现。从国庆节期间的人民日报评论, 到近期呼吁新股停发, 都表达了市场人士的一种声音。我们认为, 管理层应该重视这种声音。股市的持续下跌给经济增长带来的负面影响不容忽视。新股无罪, 但发行节奏应兼顾环境。新股的发行改革已使其走上市场化的道路, 新股本身的发行并不会给市场带来实质性不利影响, 但在股市持续下跌之时, 管理层应暂缓新股发行, 给市场一种救市的信号, 给投资者一种信心和安慰。只有信心, 才是影响市场的根本。

信号二: 市场流动性有所缓解。为了治理通胀, 前期“每月提准, 每季加息”、扩大存款准备金范围等手段在很大程度上快速收紧了流动性。但从近期来看, 央行侧重于运用公开市场操作手段来调整市场资金供给。数据显示, 在连续九周的公开市场操作中, 央行持续保持周净投放态势, 总计向银行间市场投入了3510亿元的资金。这对于缓解市场流动性紧张、稀释存准基数扩大的影响有积极意义, 也在一定程度上

缓解了前期市场较为浓重的流动性担忧情绪。而从物价走势来看, CPI已有高位回落的迹象, 一旦CPI明显回落, 市场的流动性需求会真正出现缓解。

信号三: 盘面显现见底特征。从近期的盘面来看, 虽然仍以下跌为主, 但也不乏一些积极信号出现。一是成交量持续低迷。近两周以来, 上证指数大部分交易日成交量位于600亿元以下, 且新的地量水平不断被刷新。这种地量成交的频频出现, 是交易双方观望情绪不断加重的结果。从

周二的情况来看, 成交量在下午略有放大, 市场即形成了一波较好的弱势反弹。

二是新股频频破发。新股破发, 是市场人气低迷的表现, 也在很多情况下被认为是市场见底的征兆。从本周的新股来看, 上市不少, 破发的也多。周一的明泰铝业、周二的长青集团、露笑科技, 都是上市首日即跌破发行价。

三是强势股补跌。从近期来看, 一些前期的强势股开始出现补跌现象。一般来说, 强势股是较为抗跌的, 但在新一轮中期下跌行情中, 强势

股往往到最后独木难撑, 出现补跌, 而补跌的出现, 也往往是短期见底的信号。

四是市场热点忽隐忽现。比如近期磷化工板块的集体走强, 部分券商股的持续新高, 天宫一号发射带来的航天股走强, 国庆长假临近带来的酒店旅游和消费类个股的遐想, 等等。

总之, 从趋势来看, 市场仍在下降通道中运行, 但其中也不乏积极信号。相信随着这些信号的不断积累, 反弹的脚步也会越来越近。

(作者单位: 天源证券)

股指连创新低 投资者信心晴转阴

调查显示, 近半数投资者认为, 股指会出现超预期下跌

证券时报记者 万鹏

本周一, 上证指数大幅下跌, 年内低点被再次改写。证券时报与大智慧昨日的最新调查显示, 股指再创新低, 已令投资者情绪发生了微妙的变化, 即由前两周的普遍积极乐观, 转为悲观迷茫。

上周五本报与大智慧联合进行的一项调查中, 关于“您认为近期强势股的全面回落, 对大盘有何指导意义?”的调查结果显示, 选择“大盘有望见底”的票数高达56.04%, 认为“熊市进入新阶段”的得票率为38.92%。而本次调查中, 关于“您认为A股市场是否会出类似2008年那样的超预期下跌?”的调查结果却显示, 有49%的投资者认为会出现类似的下跌, 仅有40%的投资者表示不认同。

此外, 本次调查还显示, 有43%的投资者认为, 目前A股市场的估值水平仍有较大下跌空间, 仅有36%的投资者认为目前A股估值水平下跌空间不大。而在此前的多次调查中, 多数投资者都对A股的估值水平表示了认可。

值得注意的是, 虽然投资者对于后市的看法已转为悲观, 但对于短期走势却并不十分看淡。调查显示, 分别有21%和25%的投资者认为, A股市场将于9月、10月见底, 认为A股将于明年才见底的占比为24%, 认为A股将于11月、12月见底的得票率仅有8%和7%。这也意味着, 投资者对A股在两个月内见底的预期最高, 如果短期大盘见底, 则时间或将推迟至明年。

在大盘见底的点位上, 调查结果也呈现出两端多、中间少的“哑铃型”特点。有27%的投资者认为上

证指数底部为2400点, 各有10%的投资者认为上证指数将在2350点和2319点处止跌。认为股指将在2300点、2250点和2200点止跌的得票率依次为9%、5%和4%。但认为股指将跌破2200点的投资者比例高达34%。

调查还显示, 目前投资者的仓位总体较高, 有47%以上的投资者仓位在7成以上, 15%的投资者仓位为5至7成。另外, 仓位少于3成的也有29%。在此背景下, 关于“如果大盘继续下跌, 您会如何操作”的调查显示, 有46%的投资者表示将“持仓不动”, 仅有26%的投资者表示将“适当减仓”。

尽管昨日两市均出现小幅反弹, 但仍有53%的投资者认为, 9月21日大盘将出现下跌走势, 看涨的得票率仅有36%。投资者的情绪并未因股指的飘红而有所改善。

投资有理 | Wisdom |

弱势反弹能走多远

周二A股市场小幅收高, 上证指数微涨0.41%。国务院表示, 银行可向符合条件的公租房项目及地方融资平台公司放贷, 显示国内财政政策有放宽迹象。

疲弱反弹之后行情将如何演绎? 是弱势震荡还是延续反弹? 本期《投资有理》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚和大通证券投资顾问部经理王驼沙共同分析后市。

张刚(西南证券首席策略分析师): 尽管A股周二出现反弹, 但下跌还会继续。导致全球股市重挫的根本性原因是欧洲的债务危机问题, 这个问题没解决, 市场仍难言

乐观。

利空还会不断释放。首先, 造成这波跌势在于外部因素, 欧洲各国对于救助问题难以达成一致意见。目前是利空释放的时点, 不是很好的入市时机。第二是市场缺乏流动性, 没有资金进场。A股只有再再下跌才能吸引资金。

未来消息面上很可能出现部分欧洲银行重现雷曼兄弟倒闭的现象, 因为迹象显示有些金融机构已经撑不下去了, 债台高筑且缺乏救助。利空的炸弹将会在9月底10月份释放。

悲观仍没有达到极致。德国到10月5日才会对欧洲的机制进行

讨论, 现在还在讨论药方阶段, 还差得远。

王驼沙(大通证券投资顾问部经理): A股已经进入下跌尾端。第一, 从周期上来看, 马上将进入10月份, 历史上看长假前期, 每一次行情启动都在放假前一周左右, 预计国庆之前会有小规模反弹。

第二, 目前的点位是一个非常关键点, 很容易触发反弹。从技术分析来看, 2400点和2350点左右都有非常强的支撑, 这段时间随时可能出现反弹。一些激进的投资者可以在当前点位上做一些反弹部署。

目前考虑几个重要的支撑位,

2400点、2350点、2300点、前期低点2319点附近, 以及2250点附近都有相当强的支撑。以最坏考虑打算, 这一轮下跌到2250点, 比如欧债发生比较大的问题了, 影响比较大, 一般情况下在2300点上下50点左右的地方有很强的支撑。

从历史上看, 每一次底部都是基金砸出来的, 资金一定是出货而不是进货。目前这段时间投资者要高度关注资金动向, 随时准备出击。现在处于行情启动前的状态中, 最近的一两周应该会迎来投资机会, 但这类行情不会特别大, 一般持续两三周至一个月左右。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)