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）						
300271	紫光华宇	360	1490	-	-	-	10-10	10-13	-
002622	永大集团	760	3040	-	-	-	10-10	10-13	-
601669	中国水电	175000	175000	4.80	150.00	720.000	09-27	09-30	16.00
300269	联建光电	360	1480	20.00	1.45	29.000	09-27	09-30	38.31
300270	中威电子	200	800	35.00	0.80	28.000	09-27	09-30	42.68
002623	亚玛顿	800	3200	38.00	3.20	121.600	09-26	09-29	28.36
002619	巨龙管业	468	1882	16.15	1.85	29.878	09-21	09-26	34.36

数据截止时间：9月25日21:00

数据来源：本报网络数据部

短期弱势格局暂难改变

陈伟刚

9月23日，在隔夜欧美股市出现大幅下跌和外盘商品普遍出现破位大跌的背景下，国内A股继续弱势调整。虽然全天下跌幅度有限，但市场的支撑再次出现下移，到达2400点一线。从7月末上证指数实质性击穿60日均线以来，尽管市场在每个重要的技术部位和关口均出现了一定力度的抵抗，投资者的抄底情绪也较为强烈，但连续的反弹失败意味着市场或许需要经历一轮放量下跌的“多杀多”行情之后，才能结束弱势。但无论如何，短期内终究该有个结果了。

无论从国内的总体经济基本面，还是市场估值的角度，当前市场处于低位区间已是市场共识。但市场凭借什么契机才能走出一轮实质性的反弹行情呢？我们需要在市场的剧烈动荡中耐心等待。总体而言，我们对当前市场的总体判断是：短期弱势格局暂时仍难以改变，市场的震荡幅度有望加大，但大盘中期仍蕴含着机遇。

首先，市场在三季度的下行过程中，欧美市场的弱势显然是一个重要因素，而且期指主力合约在这一期间频频由于隔夜欧美股市和商品市场大跌，而出现较大幅度的跳空开盘。这在之前的期指运行中是较为少见的。推动外围市场下行的主要因素是其自身经济的弱势，而国内市场的下行则主要缘于国内宏观政策的收紧和资金面的紧张。在内外围市场驱动力量存在差异且联动性加强的背景下，市场的转强仍有赖于正面事件性因素的推动，或等待杀跌力量暂时衰竭后的技术面动力。

其次，从资金面和市场心理因素来看，当前国内资金面较紧张的局面仍未发生改变，加之从8月以来，入场抄底的投资者逐波被套，几无幸免。在市场呈现连续缩量的背景下，出现一波“多杀多”行情的概率正在增大。或许市场的放量一跌已成为短期转势的重要条件。从短期来看，采购经理人指数（PMI）走低，近期关于江浙等地民间信贷问题，以及中小企业面临困境等信息，都进一步增加了投资者的悲观情绪。

最后，从技术层面来看，近一周的交易中，市场已经开始出现一定程度的量能放大现象，均量线拐点出现。目前，上证指数下方仅有2400点和2319点两个重要支撑。如果被击破，那么连中期的走势都将变得悲观。因此，在近期股指的下跌过程中，多方仍在不断抵抗。

操作上，我们认为，目前市场重要的观察点仍是上证指数在2010年7月创出的2319点的底部。这是上证指数维持目前运行区间的最后屏障。如果其无法对指数构成实质性支撑，那么后期的下行空间就将变得很难预料。因此，对已持仓的投资者，建议在当前已临近市场下行尾端背景下，在仓位允许的情况下，可考虑在低位做适当回补。而对于前期已清空仓位的投资者，在当前均线系统处于空头排列的背景下，仍应保持观望。

（作者系中证期货分析师）

■ 机构视点 | Viewpoints

四季度A股走势“步步惊心”

国金证券研究所：用“步步惊心”来归纳我们对四季度A股市场走势的判断，可能会恰如其分。当前机构的主流看法基本还是在欧美债务危机、通胀、紧缩政策等因素中兜兜转转。与此不同的是，我们认为未来一个季度驱动市场的核心因素在于影子金融与实体经济间的负向循环。通俗点说，就是需求萎缩与高利贷、信托和理财资金逃离实体经济的相互作用。

从8月中旬开始，我们已经开始看到越来越多的需求放缓信号。这意味着实体经济的收益率将下降，从而导致高利贷、信托和理财资金违约等泡沫破灭事件的不断引爆。出于对安全性的考虑，资金将逃离实体经济。这又会引起需求的进一步萎缩。这就是我们在四季度策略报告中所说的“向下的螺旋”。

因此，我们建议投资者继续降低仓位。行业配置方面，在周期下行中不要对基本面有所奢望。我们建议以相对收益为目标的投资者超配通信（运营和设备）、公用事业、石油石化、机场、铁路等防御+低估值的板块。大部分的周期性行业由于盈利不断下调，会重现越跌越贵的景象，高估值的消费和新兴行业将延续“退烧”的走势。

（万鹏 整理）

熬过最残酷消耗期 迎接股市转折曙光

薛树东

一般而言，反抗者抵抗后再度遭到镇压，他们的情绪和士气肯定比反抗前更加低落。这就是“一鼓作气，再而衰，三而竭”的道理。经过连续两周的弱平衡（稳定期）之后，上周三多方终于按耐不住开始反击，结果再度遭到空方的重创，上证指数创下2400点新低，而催化剂恰恰是我们重点警示的欧债危机。

我们认为空方力量依然强大，多方主力利用先破后立的惯性思维展开反击。道理上没错，但无奈敌人太强大了。这种反抗的结果只能是被镇压。唯一的出路是把空头拖进消耗战，等待时机一举将其打垮。当然，消耗战是相当残酷的，对多方来讲将承受巨大的心理考验。

9月16日至9月20日，沪市的成交金额分别为496亿元、486亿元和480亿元。这是2319点以来成交量新低，但还没有达到中级以上的地量水平。这种成交水平可以支撑3至5个交易日的短期反弹，但多方如果脱离“阵地战”，转向“攻坚战”或者“歼灭战"，反弹必然很快结束。周三成交迅速放大至882亿元，增幅超过八成。从动量上看，即使欧美股市不出现暴跌，这种能量集中释放的后果，也必然是受阻于7月18日2826点以来的下降趋势线，也就是20日均线一带。当然，周三的放量长阳也存在外力因素的助推。上周五，证券时报报道了百亿社保资金入市的消息，这是市场潜在的利好因素，可以密切跟踪。

我们说过，9月最后一周开始，市场将进入“高危期”，主要的催化剂将是欧美债务危机。这颗蔚蓝的星球已经变成名副其实的“债务地球”。因为债务问题，近两个月以来全球股市都在上蹿下跳。全世界86个国家和地区的债务总和接近45万亿美元，折合人民币290万亿元人民币。这一数字约合全球前五大经济体：欧盟、美国、中国、日本、印度2010年国内生产总值（GDP）的总和。这也意味着，全球五大经济体一年创造的全部生产总值才够把地球的债务还完。若按照全球人口70亿人计算，这86个国家让地球上的每个人背负6428美元的债务，折合人民币4.14万元。

美国其实并不让我们担忧，最担忧的还是欧洲。其中，意大利、西班牙内债比例较大，还有回旋余地，但问题最严重的希腊，就不容易闯过这一关了。希腊政府推出一轮又一轮的紧缩政策，希望留在欧元区解决债务危机，但国内民众压力和欧盟其他成员国利益平衡，使得问题的解决充满不确定性。如果就此退出欧元区，则后果更加严重。信心危机比危机本身更可怕！

中国国内的基本面状况也不轻松。首先是资金压力。央行已经连续10周在公开市场净投放资金，累计投放货币已经高达4000亿元，但这丝毫改变不了资金面的紧张状况。临近月末季末因素、国庆长假、银行应对指标考核、大盘股发行以及筹备补交准备金等，令银行面临多重资金压力。

就在银行内部流动性趋紧的同时，境外流动性又见充裕之势。央行9月21日数据显示，8月份我国新增外汇占款达3700多亿元，热钱压境之势超出市场预期。此外，由于美联储9月21日宣布将采取“卖短买长”的“扭转操作”以压低长期国债利率，热钱压境的风险或将再度加剧。内忧外患之下，央行如何应对，确实是巨大的考验。

其次是经济面。虽然相比欧美而言，国内经济基本面要好得多，但市场的预期却并不令人乐观。因为推动GDP的“三驾马车”都已经跑不动了。最差的恐怕是外需。欧美经济复苏乏力、本币被动升值、贸易摩擦不断，都对出口构成影响。内需疲弱态势也早已显现，主要体现在汽车、家电、房地产的销量上。未来的突破口还是在投资上。

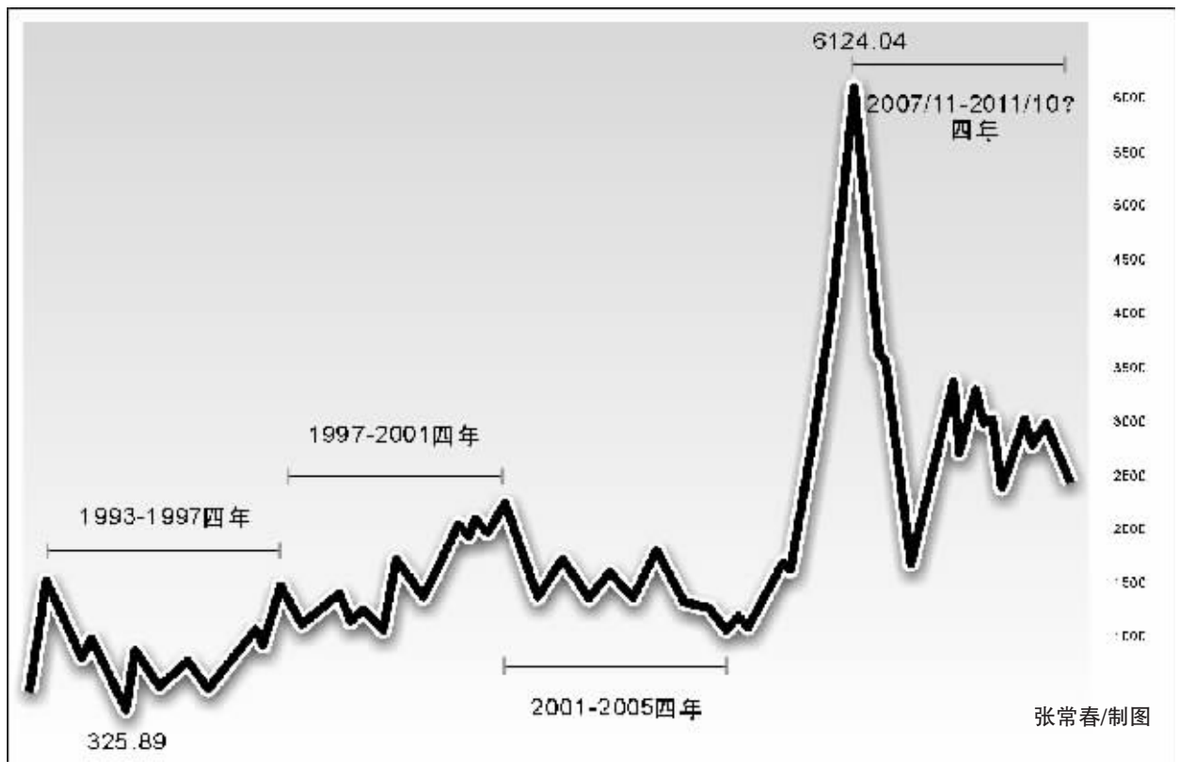
根据我们的调研发现，目前政府主导的投资出现明显下滑，但民间资金主导的投资增长势头不错，特别是制造业固定资产投资，保持了30%以上的高速增长。而政府主导投资下滑的局面，本月开始也出现改善的迹象。今年3月以来，发改委已经停止了项目审批，历时半年后，9月份开始恢复审批，而且速度加快。3月以前每月审批200个项目，而9月份有望达到240个。这说明管理层开始意识到经济下滑局面的严重性，增加项目审批意在平滑下跌速度，防止硬着陆的局面。但这并不能改变市场对四季度宏观经济，以及上市公司三季报业绩放缓的预期。

综合上述分析不难看出，欧债危机、资金面紧张、经济以及上市公司增速下滑，这是大盘继续探底的主要因素。从历史的规律看，9月份从没出现过大底。值得一提的是2004年9月，行情虽有些力度，但只演绎了短暂的10个左右交易日的“出货行情”，没有任何代表性。同时，我们不能忘记股市的“四年定律”。如果这个规律依然成立的话，今年10月将是探明大底的月份。“消耗战”虽然残酷，但确实值得一战。

如果按照历史的规律，每年的季初行情是不错的，或多或少有上涨。但我们发现，出现大行情转折年的10月行情，普遍不好，诸如1999年10月、2005年10月、2008年10月等，所以我们要做好充足的心理准备。此外，每一个大底，都有政策利好的配合，消息面一定要格外关注。

风物长宜放眼量。投资其实也需要境界。市场虽然可能会进入最残酷的下跌波段，但退一步海阔天空。如果用10%的下跌空间，来改变市场的预期，换来100%甚至更高的上涨空间，那么这次“短痛”值得忍。预期是很重要的。一件事不怕它糟糕，就怕不知道它有多糟糕。根据我们的判断，10月份可能是各项已知基本面因素最集中释放的阶段，熬过这个阶段，市场可能会豁然开朗，见到曙光。

（深圳芙浪特首席分析师）



张常春/制图

■ 投资有理 | Wisdom

2400点能否形成底部？

上周五A股市场小幅下跌，上证指数再创近14个月以来的收市新低。因美欧股市暴跌且全球经济前景黯淡，上证指数一度跌至2400点关口。但央行有关官员暗示中国存在较大的政策刺激空间，加上有社保基金获准入市的消息，最终提振大盘收复大部分跌幅。2400点是否将成为新的底部？本周大盘将如何演绎？本期《投资有理》栏目特邀东北证券投资顾问经理邓智敏和信达证券研发中心副总经理刘景德共同分析后市。

刘景德（信达证券研发中心副总经理）：目前不要轻言见底，大盘整体的下跌趋势没有改变。但短期在目前这个点位肯定有支撑。如果跌破2400点，可能会出现反弹。不过，向上的空间不大。

A股跌到目前这个位置，包括银行股、中国石油和中国石化在内的大盘股本周还会有护盘动作。这些大盘股护盘的结果就是快速拉升指数，产生反弹。但是，这个反弹不好把握。

机构在当前位置一定要护盘的。如果本周消息面比较平静，反弹的可能性就比较大一些。但如果外围市场没有好的消息，将会对大盘构成负面影响。不过，市场一两天的走势说明不了问题，短期的技术指标，仅仅对个股有参考，对大盘操作上没有意义。

如果本周出现反弹，上证指数将很难超越2480点，或者说突破不了2500点关口。本周一如果股指下跌但不创新低就应该加仓。不过，总体的思路还是随机应变。既然整个市场下跌的趋势没有改变，那就应该少参与。另外，还是找个股。这一段时间从底部启动的股票不少，强势股的补跌也开始了，像酒类、商业类的股票是补跌的重点。

邓智敏（东北证券投资顾问经理）：从技术上看，上证指数创新低之后短期市场呈现抵抗性下跌的特征，股指将不断考验低点的支撑力。现在市场中对2400点这个点位的判断出现较大的分歧。这种分歧就是对于市场长期趋势和短期趋势的分歧。

指数不断进行抵抗性下跌，在底部出现放量的时候，短期形成反弹的概率开始加大，但市场仍然在打开震荡的空间。我们对市场的长期判断是，指数在较长的时间将维持窄幅震荡，波动空间不大，期望一波所谓指数牛市的概率不大。

从政策方面来看，从紧的货币政策现在马上发生改变的可能性非常小，但是财政政策出现松动的可能性非常大。中国对于积极的财政政策和稳健的货币政策做了明确的定位。

（山东卫视《投资有理》栏目组整理）

19家公司20.75亿股解禁流通，市值196.08亿元

本周两市解禁市值环比增加逾三成

张刚

根据沪深交易所的安排，本周两市共有19家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计20.75亿股，占未解禁限售A股的0.29%，其中沪市16.28亿股，占沪市限售股总数0.30%；深市4.46亿股，占深市限售股总数0.25%。以9月23日收盘价为标准计算的市值为196.08亿元。其中沪市7家公司为93.42亿元，占沪市流通A股市值的0.07%；深市12家公司为102.65亿元，占深市流通A股市值的0.21%。本周两市解禁股数量比上周20家公司的12.13亿股增加了71.07%，解禁市值比上周的144.37亿元增加51.71亿元，增加了35.82%，目前计算为年内偏低的水平。

深市12家公司中，华昌化工、广田股份、智飞生物、太阳鸟、汇川技术共5家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份；日上集团、比亚迪、豪迈科技、方直科技、上海新阳、美晨科技共6家公司解禁股份是首发机构配售股；泰禾集团解禁股份是股改限售股。其中智飞生物的限售股，将于9月29日解禁，解禁数量为1.12亿股。按照9月23日28.50元的收盘价计算的解禁市值为31.81亿元，占到了本周深市解禁总额的30.98%，是下周深市解禁市值最多公司，也是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司，高达279.00%。华昌化工是深市周内解禁股数最多的公司，达到1.52亿股。

6家首发机构配售股份解禁的公司包括3家中小板公司和3家创业板公司，解禁股数占原流通股的比例均为25%左右，占总股本比例均为5%左右。以9月23日的收盘价来计算，解禁市值合计为8.95亿元，占到深市解禁市值的8.72%。

沪市7家公司中，昆明机床解禁的是股权分置改革限售股；科力远、时代出版解禁的是定向增发限售股份；宁波港解禁的是首发原股东限售股；赛轮股份解禁的是首发机构配售股；科达机电、用友软件解禁的是股权激励限售股。其中，宁波港在9月28日将有10.80亿股限售股解禁上市，是沪市解禁股数最多的公司。按照9月23日2.93元的收盘价计算，解禁市值为31.64亿元，为沪市解禁市值最大的公司，占到本周沪市解禁市值的33.87%。

时代出版是解禁股数占流通A股比例最高的公司，比例高达132.99%。解禁市值排第二、三名的公司分别为时代出版和昆明机床，解禁市值分别为31.33亿元和17.05亿元。

沪市仅有赛轮股份的首发机构配售股份解禁，解禁股数占原流通股的比例为25%，解禁市值占到沪市的1.92%。另外，还有科力远、宁波港、科达机电、用友软件涉及较多“小非”解禁。

统计数据显示，本周解禁的19家公司中，9月28日6家上市公司合计解禁市值为80.23亿元，占到全周解禁市值的40.92%，解禁压力较为集中。

周内7家首发机构配售股解禁的公司，除了日上集团破发以外，余下6家公司股票的市场价格均高于发行价。其中，美辰科技、比亚迪的溢价幅度小于10%，套现压力不大。豪迈科技、赛轮股份、方直科技、上海新阳的溢价幅度均在10%以上，存在套现压力。上海新阳的溢价幅度最高，达到49.86%。周内存在“小非”持股解禁的太阳鸟、汇川技术、广田股份、智飞生物、泰禾集团、科力远、宁波港、科达机电、用友软件，需谨慎对待。

（作者系西南证券分析师）

本周限售股解禁一览表

股票代码	股票简称	可流通时间	本期流通数量（万股）	占流通A股比例	占总股本比例	按前日收盘价计算解禁额度（亿元）	待流通数量（万股）	流通股份类型	收盘价
002274	华昌化工	2011-9-26	15243.92	148.22%	58.30%	16.57	618.47	首发原股东限售股份	10.87
600551	时代出版	2011-9-26	28872.73	132.99%	57.08%	31.33	0.00	定向增发机构配售股份	10.85
600806	昆明机床	2011-9-26	19199.57	96.87%	36.15%	17.05	0.00	股权分置限售股份	8.88
002593	日上集团	2011-9-28	1060.00	25.00%	5.00%	1.33	15900.00	首发机构配售股份	12.58
002595	豪迈科技	2011-9-28	1000.00	25.00%	5.00%	2.65	15000.00	首发机构配售股份	26.45
300123	太阳鸟	2011-9-28	3591.50	102.03%	25.82%	6.43	6799.06	首发原股东限售股份	17.89
300124	汇川技术	2011-9-28	4229.82	78.33%	19.58%	30.24	11970.18	首发原股东限售股份	71.50
600478	科力远	2011-9-28	2854.28	12.26%	9.07%	7.94	5346.53	定向增发机构配售股份	27.83
601018	宁波港	2011-9-28	108000.00	54.00%	8.44%	31.64	972000.00	首发原股东限售股份	2.93
002482	广田股份	2011-9-29	2160.00	27.00%	6.75%	5.91	21840.00	首发原股东限售股份	27.34
300122	智飞生物	2011-9-29	11160.00	279.00%	27.90%	31.81	24840.00	首发原股东限售股份	28.50
300235	方直科技	2011-9-29	220.00	25.00%	5.00%	0.58	3300.00	首发机构配售股份	26.55
300236	上海新阳	2011-9-29	430.00	25.00%	5.05%	0.71	6368.00	首发机构配售股份	16.59
300237	美晨科技	2011-9-29	280.00	24.35%	4.91%	0.78	4270.00	首发机构配售股份	27.72
600499	科达机电	2011-9-29	870.35	1.45%	1.43%	1.21	0.00	股权激励限售股份	13.88
600588	用友软件	2011-9-29	1076.58	1.34%	1.32%	2.46	0.00	股权激励限售股份	22.86
000732	泰禾集团	2011-9-30	3763.06	25.11%	3.70%	2.75	82967.55	股权分置限售股份	7.31
002594	比亚迪	2011-9-30	1500.00	23.44%	0.64%	2.90	148200.00	首发机构配售股份	19.32
601058	赛轮股份	2011-9-30	1960.00	25.00%	5.19%	1.79	28000.00	首发机构配售股份	9.14