

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	中签日期	发行市盈率(倍)
		网下发(万股)	网上发(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
300259	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	亚明顿	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26日 21:00  
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

超跌后酝酿技术性反弹

申银万国证券研究所: 我们认为, 短期市场观望气氛浓厚, 但超跌后有技术性反弹机会。首先, 国庆节后将公布9月份经济数据, 加之长假因素, 节前观望氛围可能较浓。第二, 当前市场分歧主要来自两方面, 一是关于底部的争议, 二是过节持币还是持股, 因此震荡频繁; 第三, 本周四只新股预计募资总额达180.43亿元, 是近两年来新股周募资总额最大的一周, 巨量IPO考验本已十分疲弱的市场; 第四, 目前均线系统呈空头排列, 构成反压; 第五, 从近期特别是上周来看, 探底时下方不乏承接力, 但市场跟风追涨意愿不足, 因此风险释放和恐慌涌现后, 会酝酿超跌反弹机会。

强势美元或再现

长江证券研究所: 近期美元在多种因素的支撑下出现了连续上行。如将考察的视野转向中长期, 我们认为欧债危机的影响足以与拉美债务危机相提并论, 无论是危机的烈度还是危机影响持续的时间, 都足以造成避险情绪的持续高涨。同时, 由于美国银行业在欧元区的风险敞口较大, 因此资金持续净流入美国的可能性比较大。如此一来, 上世纪80年代上半叶美元中长期走强的格局可能会再现。

先赶底再反弹更好

中金公司研究部: 当前发动“吃饭行情”的最大障碍, 在于目前指数点位距离上方密集成交区太近, 反弹空间不够, 容易造成行情经常“一日游”。如指数先快速缩量下跌再反弹的话, 则胜算更大。但是, 由于当前宏观资金面紧张、信贷融资困难, 上市公司和一级市场投资者可能更急切盼望着一波反弹行情, 因此市场出现暴跌以后再反弹的可能性反而不大。更有可能的走势是A股在相对较小的区域中反复, 并不伴随着高度有限的脉冲性反弹。

这种情形实际上对于二级市场投资者而言操作性比较差, 但是却能够保证新股发行和再融资不会因为短期市场跌幅过快而出现无法维持的局面。我们认为应对的操作策略, 是在宏观经济政策和资金面没有出现根本性变化之前, 谨慎对待这样的反弹。相反, 选择在市场创新低以后买入, 然后逢技术性反弹抛出可能更好。板块操作上, 仍需防范一些强势板块的补跌。

阶段性反弹基础形成

平安证券研究所: 近期市场持续调整, 但我们逐步转向乐观, 阶段性反弹基础正在形成。第一, 主要宏观变量进入稳定区间, 经济不会太好也不会太坏, 通胀不会更高也不会太低, 政策不会太紧也不会太松, 压制市场的负面超预期因素减弱; 第二, 反弹市场条件正在形成, 市场逐步跌出空间; 第三, 黑天鹅集中释放, 欧美问题暴露好于不暴露, 急跌优于缓跌。市场需要等待的是反弹催化剂, 我们认为三个潜在动力值得关注: 一是盈利预期改善, 主要周期品行业库存存在低位, 一旦出现季节性需求回暖, 补库存效应将被放大; 二是政策预期趋稳, 通胀温和回落和增长软着陆将驱动政策维稳需求, 全面收紧转向结构收紧将成现实; 三是流动性收放时间差, 补缴准备金冲击高点将过, 资金投放配套渐次积累, 市场资金面渐趋改善。

(成之 整理)

10月首发、增发配售、定向增发解禁市值561.26亿元, 比9月份增加60.28亿元

10月非股改限售股解禁压力加大

张刚

数据显示, 10月份股改限售股的解禁市值为20.50亿元, 比9月份减少41.09亿元。首发、增发配售、定向增发等部分的解禁市值为561.26亿元, 比9月份增加了60.28亿元。10月份合计限售股解禁市值为581.76亿元, 比9月份增加了19.19亿元, 增加幅度为3.41%。10月份解禁市值环比微幅增加, 目前计算为年内仅次于9月份的第二低点。

10月份限售股解禁的上市公

司共有57家(威海广泰分别在10月17日和18日有两次解禁), 其中股改限售股解禁的公司有3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54家。属于首发机构配售股份解禁的20家公司, 除了世纪华通破发以外, 余下19只股票均未破发, 存在套现压力。冠昊生物、东宝生物、江粉磁材、迪安诊断、佰利联、瑞丰新材、明家科技、瑞丰光电、山东章鼓、宝莱特、金禾实业、天玑科技、盛通股份共13只股票

的溢价幅度在30%以上, 套现压力很大。

10月份一个颇受关注的解禁群体, 是11家创业板公司的首发原股东限售股解禁, 其中3家在10月13日解禁, 1家在10月18日解禁, 2家在10月19日解禁, 3家在10月26日解禁, 2家在10月31日解禁。解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前三家公司分别为泰胜风能、锦富新材、宝利沥青, 比例分别为52.64%、44.25%、24.90%。解禁市值最高的前三家公司分别为锦富新材、泰胜风能、新国都, 市值分别

为7.18亿元、6.05亿元、4.65亿元。按2011年半年报的业绩和9月23日的收盘价计算, 市盈率最高的前三家公司分别为银江股份、金亚科技、英唐智控, 分别为58.84倍、56.75倍、52.86倍。11家创业板公司算术平均市盈率为42.47倍, 可视作为高危族群。

10月份包括股改和非股改限售股解禁的57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9家。其中, 比例最高前三家公司分别是兴业证券(965.89%)、华夏银行(790.53%)、

南山铝业(700.00%)。57家公司中, 解禁市值最大的前三家分别为兴业证券(42.28亿元)、华夏银行(9.69亿元)、徐工机械(65.21亿元)。

如果上市公司业绩不佳或价值高估, 遭到套现的可能较大。57家公司中, 天津松江半年报亏损, 泰胜风能半年报业绩同比大幅下滑。天津松江预计三季报业绩大幅下滑。大金重工、山东墨龙三季报业绩预计略有下降。按2011年半年报业绩计算, 新开普、冠昊生物、北斗星通的市盈率过高, 在100倍以上。

(作者单位: 西南证券)

昨日A股遭遇重挫, 上证指数失守2400点, 并再创新低

黑色星期一再现 节前先抑后扬重演?

见习记者 邓飞

昨日A股震荡走低, 沪深两市遭遇重挫, 双双创14个月新低。沪指失守2400点。本月以来A股已三次陷入黑色星期一魔咒, 如果算上9月13日中秋节后的首个交易日, A股已是连续4周首个交易日以大跌收场。不过从历年国庆节前后的走势来看, 节后首个交易日开门红的概率很高, A股能否借借传统打破魔咒值得期待。

其实进入8月份以后, A股就已陷入黑色星期一魔咒。8月8日, 两市双双暴跌逾3%; 仅仅经过8月15日一次短暂的歇息之后, 魔咒就再度汹涌来袭, 并且有愈演愈烈的迹象。截至昨日, A股已是连续6周首个交易日下跌。

昨日A股早盘走势还算稳健, 受中交股份IPO等消息影响小幅低开, 在石墨稀等新材料热点带领下, 沪指快速翻红并一度触及2441点的上周五低开缺口位置。在大家都认为指数会快速回补缺口的时候, 权重股疲软带领大盘再度陷入低迷。午后中国平安突然放量跳水, 中国人寿、中国太保保袂砸盘, 连累沪指跌穿2400点整数关口。黑色星期一魔咒再度应验, 亚太其他股市也无一幸免尽数以下跌收场。

有分析人士认为, 黑色星期一再现除了受到欧美债务危机影响, A股内在的因素更是主因。继中国水电之后, 中交股份回归募资更超前者, 显然A股现在最大的压力来自新股抽血, 并导致投资者信心严重不足。但从历年

国庆节前后的走势来看, 节前一周先抑后扬的情况较为常见。加上本次国庆长假持续9天, 投资者调仓换股导致指数大幅波动在所难免。相信在节前探明短期底部之后, 节后会有一波像样的上涨行情, 开门红依然可期。

记者统计近10年国庆长假后首日大盘走势发现, 大部分都录得上涨。有趣的是, 国庆长假后首日涨跌直接由节前市场趋势决定, 并且长假后首日能够以较大

的涨跌幅来体现趋势。2006年、2007年、2008年、2009年、2010年这5年中节后首日走势都体现了节前趋势。

2009年国庆前, A股经历了近8个交易日的调整在9月29日才触底企稳, 9月30日沪指跳空高开, 全天维持高位震荡并保留高开缺口, 最终报收2779.43点, 上涨24.89点, 涨幅0.90%, 结束了短期调整。节后第一个交易日A股出现报复性反弹, 沪指跳空高开于2840点, 收

盘大涨4.76%, 报收2911.72点。随后A股展开了一轮新的上升行情, 沪指于当年11月24日触及3361点高位。

2010年国庆前, A股同样是先抑后扬。沪指在节前最后一个交易日上涨1.72%, 报收2655.66点。节后第一个交易日沪指跳空高开于2681.25点, 收盘大涨3.13%, 报收2738.74点。随后A股展开超过一个月的上涨行情, 沪指一口气冲至3186点高位, 区间涨幅逼近19%。

低估值板块杀跌动摇市场信心

肖建军

周一沪深股市再度破位下行, 上证综指收盘跌破2400点。保险股杀跌成为新的做空能量, 对市场各种冲击不小。A股市场在内外各种不确定因素的压制下持续下跌, 调整目标直指2319点, 先破后立或许是市场转势必须面临的现实选择。

当前市场人气涣散, 任何消息面的风吹草动都很容易转化成市场新的做空动力。从周一来看, 一方面中国水电缩减新股发行规模, 但又有新的大盘股中交股份即将发行的消息, 利空压制了利好。更重要的是, 两大蓝筹股板块保险股和黄金股的暴跌, 对市场脆弱的投资信心造成了新的冲击。

中国平安的暴跌有若干个市场传闻。值得注意的是, 中国平安在过去一年股价从接近67元持续下

跌至40元以下, 期间几乎没有任何反弹。业绩增长、股价下跌, 造成了中国平安动态市盈率只有10倍左右的低估值。这样的走势也在其它蓝筹股或者低估值板块上得到体现, 也成为投资者对A股估值优势抱有信心

的主要依据。但就是这样具有估值优势的蓝筹股, 周一再度破位下行, 极大打击了投资者的信心, 影响主要体现在两方面: 第一, 解释了今年的行情中为什么以金融股为首的低估值蓝筹股具有估值优势, 却始终不能带领大盘上涨, 即基本面存在着某些深层次隐忧, 制约着股价上涨。第二, 周一中国平安的股价下跌, 实际上是潜在隐忧爆发的结果。黄金股下跌则是公司业绩、股价估值严重依赖黄金价格的隐忧显现的结果。这样的隐忧在估值偏低的银行股、煤炭股、房地产股等板块同样存在, 未来存在引爆地雷的风险。

周一的行情走势对未来走势研判的意义在于, 低估值板块股价受到冲击, 对市场投资信心造成较大的冲击。当然, 保险股的下跌未必引起低估值板块形成下跌的连锁反应, 但投资者的担忧一时难以消除。低估值板块走势尚且如此, 高估值的中小盘股、题材股股价调整的潜在风险可想而知。

多头继2600点的多空争夺失败之后, 近期在2400点附近止跌的努力也极可能因为部分蓝筹股的杀跌而失败, 市场重心将继续下移。短线看, 去年在2319点创出的低点将受到考验。从基本面来说, 看点一是四季度通胀压力回落, 会不会形成宏观调控的拐点; 二是上市公司业绩下滑的态势是不是有更坏的情况。而在操作上, 国庆长假前后不可预测的利空因素仍然较多, 不是止跌回稳的好时机, 继续轻仓观望是明智选择。(作者单位: 五矿证券)

投资有理 | Wisdom |

黄金大跌 避险品种为何不再保险?

周一A股市场大幅下挫, 上证指数失守2400点, 并跌至接近15个月以来的新低。与此同时, 期货市场更是遭受重创, 美盘期金跌破1600美元大关, 国内期市沪金跌停。

黄金大跌的原因是什么? 曾经的避险品种为何不再保险了? 暴跌是否带来抄底机会? 本期《投资有理》栏目特邀著名财经评论人李飞以及金元证券北方财富中心总经理何旭共同分析后市。

李飞(著名财经评论人): 黄金这轮上涨, 应该是大家对黄金的货币属性以及对全球避险工具的属性加进人为情绪的结果。黄金也好白银也好, 十一前应该有反弹, 砸出的坑带来价格性的交易机会。短

期是个机会, 但我不认为这个点是最低, 只是交易性的机会非常大。

白银在价格波动上远远高于黄金, 爆发点是在去年的10月份。在十一前黄金白银一路暴跌, 在收盘前可以买, 赌它过完节有反弹。因为品种比较单一, 在它出现极端的情况下都是短线的机会, 这种机会并不难把握。

何旭(金元证券北方财富中心总经理): 现在不应该买黄金, 把握起来比较难。黄金暴跌诱因很重要, 就是QE3的落空, 扭曲操作出来以后, 流动性操作影响几乎没有, 把短的卖了买长了, 流动性都在银行里。两次量化宽松政策以后, 大量的钱留在银行中不愿意到市场去, 就是因为目前避险情绪比

较高, 前途太不明朗。这种情况促促了黄金急速下跌。

至于供需关系, 黄金的供应与需求很稳定, 只在工业上有少量的消耗, 黄金对供需方面的情况不敏感。近期黄金跌幅这么大, 人为投机的因素占到了80%。这么急跌下来, 一定是大型的对冲基金投机发挥了很重要的作用。如果是放到六年到七年比较长的周期看, 黄金应该没有什么大问题, 但是在很短的时间之内要回到前期高点几乎不可能。

经济的预期值比较坏, 任何一种形式都不可能真正避险, 就像通胀一样, 没有一种东西完全抗通胀。黄金跟整个流动性息息相关, 现在全球在向下跌, 整个宏观经济在向下跌的过程中, 货币上应该是宽松的, 会把中长期利率压下来。这些流动性不愿

意进入到投机投资的领域去? 实际的情况是这方面的需求或者意愿值越来越小, 导致了向美元回流, 推高了美元。避险的情绪异常高, 使得黄金含有的估值往下走, 整个的黄金价格就会往下走。

我们再用比较传统的投资时钟的理论解释, 整个衰退期到复苏到过热期到滞胀期, 在滞胀期的时间段持有的东西是现金不是大宗商品等等。这样看整个黄金的避险需求, 或者说这方面的价值应该是大打折扣了, 尤其现在价格那么高。黄金坑出现在明年上半年, 四季度有反弹, 这个反弹的行情仅仅是弱势的反弹。各方面的条件综合起来看, 顶多是吃饭的行情而已。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

微博看市 | MicroBlog |

抑扬中(@zq276732024): 市场再创新低。尽管技术面已经出现了超跌迹象, 但仅仅是技术面, 又能有多大的作用呢? 毕竟政策面、资金面不支持, 技术面因素独木难支。在短暂的脉冲之后, 复归下跌, 套的是资金, 伤的是人气, 循环往复, 股不将股!

张兆伟(@zzw4140): 受中国水电申购和中交股份200亿融资周三上发审会利空影响, 两市大幅下跌, 黑色星期一再现。预期周二两市将探底回升, 指数小幅走高。原因有三: 一是中国水电正式申购, 短期利空出尽; 二是指数创出新低之后, 内在反弹要求增加; 三是短线超跌后, 抄底资金将会再次入市抢反弹。

丁大卫(@sfwettyyyu): 股市走势没有最低, 只有更低; 圈钱规模没有最大, 只有更大。令人揪心的是, 虽然已经跌破2400点, 但是由于扩容大跃进, 现在的流通市值还有18万亿, 与3186点、3067点相差无几。就是说, 指数虽然下跌, 但流通市值不变, 是靠源源不断的新股扩容和再融资来补充的。

胡华雄(@huhuaxiong1938): 总的来看, 市场心态毕现, 融资压力成为市场毒药。另外值得注意的是, 周一期货市场各主要品种集体跌停, 股市与期市的联动性再次显现。短期之内投资者可继续保持谨慎, 静待市场转机到来。

吴国平(@wgp985309376): 当下积极, 肯定会面对众多非议。毕竟市场没走出来, 过于激进无疑会带给自己极大的压力。但这市场, 如果你站在高的位置去看, 当下的波动或许不值一提; 当然, 站在非常近的位置去看, 当下的波动则显得惊心动魄。要有前瞻性, 当然选择前者。我也坚信未来的市场会出现一波出乎意料行情, 时间点上, 如果说就从明天开始, 我也不会惊讶。

玉名(@wwcocoww): 周一指数“空跌”特性明显, 一是因节日效应带来的市场避险需求, 资金周初减仓持币过节所致; 二是因中国平安砸盘拖累指数。保险股砸盘引领股指进入2300点时代, 起到了加速赶底效果, 给稳健投资者带来了低吸指数基金的机会, 但个股机会还需等待市场筑底和量能放大。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com