

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)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
002624	金鼎股份	500	2000				10-17	10-20	
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27日 22:30
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

熬过黎明前的黑暗

兴业证券研发中心: 近期海外做空中国的行动明显升温, 无论是上周在香港做空中资房地产股, 还是周一以中国平安为攻击点做空中资金融股, 都令人回想起东南亚金融危机时索罗斯做空港股的惨烈一幕。但是, 从另一方面看, 涉及中资国企股的做空行为越激烈, 越会引发管理当局的警惕, 并有望使得相关对冲措施提前出台。

国内, 关于江浙一带民间资金链断裂风险增加的报道较多, 短期也许令市场信心受损、资金趋紧。但是, 金融乱象缓解之后, 反而有利于改变股市被边缘化的困境。今年以来, 量化紧缩的货币政策对银行体系和民间经济体系都形成重大冲击, 进而影响到存量流动性的再配置。今年短期民间拆借利率从未低于月息4%, 银行理财产品的年收益率也在6%左右甚至以上, 房地产信托的产品收益率一般在10%左右, 形形色色的高息资金拆借扼住了股市的喉咙。大河无水小河干, 前期股市在资金争夺战中“边缘化”、沦为献血者, 因此在民间资金拆借乱象缓解之后, 股市反而有可能走出像样的行情。

谨慎型投资者可以等待政策信号, 熬过黎明前的黑暗, 保持仓位相对防御的前提下, 立足中长期逢低审慎买入战略性资产(比如低估的资源股、成长性确定的公司)。进取型投资者如果准备参与反弹, 可从如下视角来选标——行业受政策鼓励的确定性高、不论时间和空间上都已跌深、阶段性利空充分释放、机构持仓较低而多杀多压力小的品种, 比如水利、电力设备、通讯设备等。

通胀有望持续下行

长城证券研究所: 金价从上周五开始出现持续大跌, 除却短期获利盘套利出局因素, 我们认为更多是来自市场对美元中期不再持续泛滥的预期。

回顾美元指数和黄金的历史走势, 两者的负相关性明显。黄金自从去年10月份以来的上涨是伴随QE2实施引发全球通胀的趋势从而一路走高。而近期FED短期扭曲操作使市场对QE3的猜测烟消云散, 同时美国未来10年的大规模减赤计划带来的美元中期强势预期, 决定了金价走入下行通道的可能。

因此, 我们判断近期美元指数上行趋势的确立, 以及中期美元强势的预期。美元强势将使近期大宗商品持续趋势性回落, 从而通胀在未来两个季度后有望持续下行。

底部形成充满不确定性

银河证券研究部: 从大的格局来看, 我们处于震荡时代中。从中短期来看, 当前中国股市处于震荡时代的相对低位, 而欧美正在从相对高位跌落至中间区域; 从未来1-3个月的情形来看, 中国股市在等待转折的契机, 但欧洲可能发生的大震荡让中国的底部如何形成充满了不确定性。

在6月份的相对低位时候, 谈论底部和反弹的声音较多。在当前这个时间窗口上, 这一论调变少了。在9月21日那个算不上标志性行情的时候, 尽管有高调转折者, 但迷茫的声音更多。普遍认为, 市场还需要最后一跌。我们强调的是, 目前应该是处于最后一波的大节奏中了, 但这最后一波的幅度和形态具有大多不确定性。特别是, 欧元区可能形成一次很大的震荡, 这个大震荡尽管只是欧元区自己的事情, 不会也不允许中国插手, 但对A股的心理冲击在所难免。(成之 整理)

中国水电募股完毕 缴款刺激资金价格上升

证券时报记者 朱凯

半月前, 市场初步确认中国水电首次公开募股(IPO)时间窗口, 银行间市场资金需求并未明显放大, 价格仅小幅波动。直至本月26、27两日网下网上申购正式结束, 集中缴款终于刺激了部分期限的资金价格出现上涨。

以昨日上海银行间同业拆放利率(Shibor)为例, 隔夜价格大涨96个基点至4.06%, 7天和14天价格分别上涨86个和54个基点至4.67%和5.04%。分析人士称, 14天等价格上涨更多受到跨月及10

月8日大行准备金补缴的影响; 而随着IPO结束, 隔夜价格的涨势将难以持续。

对此, 上海某货币经纪公司人士表示, 近期的银行机构拆借多集中在1个月左右的资金, 而基金、保险等的短期头寸需求并不明显。证券时报记者随后向京沪深等地主要券商自营部门进行了解, 尽管权益投资部门不愿透露其参与打新的资金规模, 但以往曾出现过的“抛债买股”现象, 如今已不再上演。多数固定收益部门负责人表示, 并未听说“额度调配”的安排。

债券交易员表示, 在机构网下

申购的26日, 短期回购利率还出现几十个基点的普跌。

华泰联合证券深圳总部一位投资人士告诉记者, 从今年整体价格中枢来看, 9月末算是6月份以来最太平的一个月末了。除银行间市场外, 证券交易所国债回购的波动性也比6、7月份要小很多。他还认为, 央行最近关于商业银行长假前后存款余额波动在5%之内的限制, 也对系统稳定起到了很大的作用。

数据显示, 昨日上交所GC001隔夜回购收盘涨190个基点至2.90%, 全日最高利率3.38%, 仍处于阶段偏低位置。对此, 长城证券固定收益投

资经理、特许金融分析师李学表示, 与银行间市场不同的是, 交易所回购与股市关联相对更大些。股市情绪乐观或波动较大时, 资金的敏感程度更高, 进出也较频繁; 反之, 资金交投意愿低迷, 价格波动也较小。

上海农商银行资深交易员丁平认为, 多数圈内机构的新股认购意愿低于前期, 也与外围经济不振所致的避险需求抬头及资产流向转变有关。一般来说在危机初期, 市场仍会有较高的风险资产需求; 但到了危机深期, 避险需求及风险厌恶情绪会不断叠加, 国债将成为最优选择。一位不愿具名的基金公司人士

称, 最近的银行体系风控问题比较突出, 齐鲁银行、富滇银行以及中国银行内蒙分行事件都表明, 整体市场信用风险的释放仍未结束, 而A股指数及成交量迭创新低, 也与市场信心的缺失不无关系。他指出, 其实现在资金面并不“缺血”。

更多人士预计本次中国水电中签率会创新高。对此, 北京某信托公司人士向记者表示, 网下中签率控制在主承销商手中, 累计投标是价格优先的, 理论上可以按100%网下中签率配售; 而不考虑定价及机构增大申购量等因素, 预计网上中签率也会在50%之上。

港股昨日收盘大涨4.15%, 欧洲三大股指及道琼斯指数开盘涨幅均超2%

外围市场预期转暖 节后A股借势可期

见习记者 邓飞

昨日A股收盘后, 港股继续拉升, 收盘涨幅高达4.15%。受亚太股市提振, 率先开盘的欧洲股市全线大涨, 欧洲三大股指开盘涨幅均超2%, 德国DAX指数一度涨幅3%, 连续第二天大幅上涨。外围市场短期强势反弹, 可能打破投资者对国庆长假期间全球股市的悲观预期。节后A股能否借助长假外围股市搭合唱戏值得期待。

有消息称, 欧洲央行下周可能讨论恢复购买担保债券事宜以及其他措施, 以向欧洲银行业注入流动性。而在大洋彼岸, 股神巴菲特也在别人恐惧时开始贪婪, 在进行了包括对美国银行在内的几项价值数十亿美元的投资后, 史无前例地回购自家股票, 押注美国经济复苏。有分析人士指出, 在前期欧美股市暴跌后, 市场恐慌情绪得到释放, 加之各国积极寻求救市措施以稳定金融市场, 机构投资者已经开始行动。

在外围市场对A股冲击减弱的同时, A股也逐步企稳。近期社保基金入市成为各方关注焦点, 从最新召开的全国社保基金境内投资管理季座谈会上也透露出积极的信号。另据多家券商的测算报告统计, 截至上周五, 股票型基金平均仓位较9月1日都有所上升。多位股票型基金的基金经理也表示, 仅就估值而言, A股整体上已经进入价值投资区间, 近期市场的剧烈震荡主要是投资者情绪波动所致。尽管短期内难言调整即将结束, 但中长期布局A股的时机已经到来, 反弹行情值得期待。

与此同时, 进入国庆长假节前最后一周, 投资者应该持股还

是持币的讨论再度升温。从本周量能再度萎缩来看, 节前市场各方观望气氛浓厚。从历史上看, A股国庆节后首个交易日开盘受外围股市影响明显, 毕竟外围股市在A股长假期间有5个交易日, 区间涨跌幅对A股具有强烈的指引性。而且近年来A股长假后开门红已成常态, 投资者持有少量股票过节问题不大。

根据记者统计, 从2006年至

今, 除2008年金融危机时欧美股市在国庆长假期间大幅下挫引领A股节后开盘下跌外, 其他几年欧美股市在国庆长假期间基本处于横盘震荡或者小幅上涨状态。而A股都习惯性地节后首个交易日跳空高开并全天保持强势。2006年及2007年A股国庆节后首个交易日涨幅均为2%左右, 2010年A股国庆节后首个交易日涨幅逾3%。

值得一提的是, 2009年国庆长

政策放松仍难预料 市场筑底或已展开

陈可

周一欧美股市大涨, 使得A股大盘在周二跳空高开, 之后一度震荡回落, 沪指盘中失守2400点。午后, 在日韩、香港等亚洲主要股市大幅上涨的刺激下, 多头启动汽车、金融、石化等权重板块, 指数企稳反弹, 尾盘以小阳线报收, 成交量较上一交易日有所萎缩。

近期大盘走势弱不禁风, 股指也似积弱难改, 从而引来方方面面的声音, 意在抑制通胀和经济增长之间找一个合理的平衡; 二是前证监会主席周正庆认为, 近日国内股市持续低迷, 投资者一买进就长期被套的局面对股市发展极为不利, 建议相关决策层应该高度重视; 三是社保基金对市场的判断, 在某程度上代表着国家队资金的态度: 中国经济基

本面目前仍不错, 当前A股市场处于估值底部, 短期市场仍可能低迷, 但中期将是向上的; 四是各路专家的建言献策, 如新股IPO发行暂停、减免上市公司红利税、降低股市交易印花税、严格退市制度、惩处造假违规, 等等; 五是“有才网友”不停调侃, 将股市下跌的无奈心情进行另类发泄。

虽然有着上述种种声音, 但从目前消息面的现实来分析, 政策面做出较大变革的可能性并不大。首先, 9月份CPI预期仍然高企, 宏观调控的目标并没有达到, 央行高层也不断表态调控的基调短期内不会改变; 其次, 近期新股IPO非但没有暂停迹象, 每周4-5只新股的格局仍在继续, 大额融资不断出现, 陕煤股份170多亿元、中交股份200亿元IPO已经整装待发, 此外还有工商银行拟发700亿元次级债, 浦发银行184亿元次级债。

一边是民间“救市”呼声渐起, 一边是我行我素继续调控, 构成了当前低迷市道与股市政策的初步博弈局面。我们分析认为, 虽然各类声音此

起彼伏, 但政策面做出让步的可能性并不大。中国经济基本面目前仍不错”、“治理通货膨胀是首要任务”应该是高层对当前形势的主要判断。发行新股实行的是“市场化机制”, 也是高层一贯倡导的原则。股市的阶段性低迷属于市场的正常现象, 未来还会涨回来的, 估计也是政策坚守的重要理由。在这种情况下, 要预期政策与市场博弈的政策底在何方, 难度较大。

虽然政策底在何方难以预料, 但市场底似乎正在构筑。从近期的市场表现来看, 空头力量越来越弱, 多头反击不时发生, 震荡幅度越来越大。毕竟中国目前仍是世界上最为健康的经济体, 毕竟当前的估值相对合理是大家认可的基本事实。在各类声音与政策博弈的格局下, 我们认为市场最可能的走势是股指在相对较小的空间里震荡盘整, 并不断伴随脉冲式反弹。这种格局有点鸡肋性质, 食之无味弃之可惜。较为成熟的投资者, 可以选择在市场出现急跌后买入, 然后逢技术性反弹就抛出的灵活性策略。

(作者单位: 天源证券)

投资有理 | Wisdom |

利空兑现是利好 机构试探性建仓

A股市场周二小幅收高, 上证指数再度站上2400点整数关。市场传闻欧洲央行将采取新一轮的救市措施, 刺激全球股市强劲反弹。

大盘触底回升意味着什么? 利空是否已经出尽? 欧债危机对A股影响到底有多大? 本期《投资有理》栏目特邀金融界首席策略分析师杨海以及西南证券首席策略分析师张刚共同分析后市。

杨海(金融界首席策略分析师): 国内有些机构把欧债危机的问题扩大化, 甚至有的怀疑会不会演变成2008年的金融危机。有一点防范性很正常, 但是不要把欧债危机

的问题扩大化, 它对中国实际影响量非常低, 跟它之间的贸易量可以用东盟增长的贸易量取代。这个角度讲, 对国内A股影响度非常低, 不用把这个看得过于恐惧。

9月份的下跌, 开放式股票基金都在增仓, 说明机构投资者看到了机会。这或许是一个可取策略, 可以在国庆节前小幅度试探性建仓, 建仓的手法 and 顺序适度慢一些, 不要太急。

在29日前后第一次发射天工一号, 这是国庆节前最有深度挖掘价值的事件, 因此短期看, 航天军工板块有一定表现的机会。中线角度看布局新兴产业的个股比较合适,

可以放心持股到节后。中长期看, 建议关注资源类的股票, 如煤炭股。

张刚(西南证券首席策略分析师): 翻多主要依据有三个, 第一, 利空兑现。10月17日希腊80亿的债务到期, 要么给钱让他挺过去, 要么让他出欧元区, 无论哪种结果都告一段落。第二, 利好正在酝酿, 现在高利贷出现断裂, 跑路的人越来越多; 房价开始出现松动, 出现了打折促销。综观整个投资领域, 唯有股市处于去年7月初以来的最低点。第三, 空头陷阱的出现, 说明机构在这个位置已经开始有吃货的迹象。要注意金融股在周一下午的集体

性抛售, 伴随有股指期货持仓量的大幅增加, 因为沪深300权重最大的两只股票, 一个中国平安、第二个招商银行, 有制造空头陷阱的迹象。

成交量已经低到2300多点的水平了。现在大盘尽管指数上在2400点附近, 但是从成交看, 已经足够低, 考虑到新上市公司, 以及限售股解禁, 目前的换手率比当时还要低。此外, 三季报当中所透露的机构持股信息的有效性非常强, 10月份只有16个交易日, 机构看好哪些行业, 高比例持有哪些股票, 一切将大白于天下。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

微博看市 | MicroBlog |

玉名 (@wvcocoww): 持股过节就两种选择。一是短线逆势品种, 类似磷化工、石墨烯概念、创业板等, 它们与大盘形成跷跷板效应; 二是底部品种, 如煤炭和券商。我个人选择第二种。首先, 扩容、做空机制等利空是券商板块利好; 其次, 长假持股博外盘和期货市场, 而资源股反应最快, 煤炭又是资源股中最稳健的, 自然是首选。

孔明看市 (@kms2010): 从彼得林奇的鸡尾酒理论分析, 目前的下跌行情已经到了尾声。观察大盘, 大批资金已从中小盘撤出, 移到了二线蓝筹之中。与前期相比, 虽然增量资金也不明显, 但这种风格上的转化却是预示反弹来临的最有力信号。

独股九剑 (@eezz-234): 任何事物都有两面性, 而参与者也有“见仁见智”的自由。面对当前疲弱不堪的市场, 悲观者看到的是恐慌和绝望, 而乐观者看到的是机会和希望。技术面看, 周二的小行星形态预示着短时间内A股将再度变盘。目前距离国庆长假仅剩3个交易日, 若消息面不出现大的波动, 短期股指横盘震荡的概率较大。

大摩投资 (@DMTZ2008): 周二沪指在2400点上方震荡企稳, 并收出十字星形态, 终结了三连跌的走势, 不禁让投资者对于短线行情充满期待。但目前距离国庆长假仅剩3个交易日时间, 在上方均线系统的压制下, 若无利好支撑, 短期股指向上的空间较为有限, 预计横盘震荡的概率较大。

丁大卫 (@sfwettyyyu): 从技术面上看, 周二指数虽然再度回到2400点上方, 但量能继续萎缩, 主力资金仍为净流出, 企稳迹象并不明显。周二股指内生上涨动能仍然不足, 未能出现全面做多格局, 相比外围的大幅反弹, A股仍然偏弱。

吴国平 (@wgp985309376): 周一中国平安成为空方狙击的武器, 源头在于香港市场的狙击。经过上市公司本身澄清一些传闻后, 周二香港市场中国平安收复了一大半失地, 但A股三分之一失地都未收复。香港市场借题发挥后, 绝地大反攻, 国内市场被牵连后, 反攻能量依然疲弱, 这样的状况, 无疑对投资者的信心是进一步的打击。

(成之 整理) 关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com