

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	金磊股份	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28日 21:30
数据来源: 本报网络数据部

节后政策面趋暖 博弈国庆红包行情

证券时报记者 汤亚平

经历了2008年大熊市，每逢节日长假来临，A股市场总是习惯性有些不安，担心政策面会有变数。敏感窗口里，市场信心不足，大盘就难有起色。但是这种情况似乎从2010年开始发生变化，自去年国庆节以来，每次重要节假日前后，都有不同程度的“红包”行情。

去年国庆节前后，大盘从9月30日的低点2597点一口气反弹到3186点，出现了一波持续的国庆

红包行情；接下来今年元旦，节前3天启动新年红包行情至节后股市开门红；兔年春节红包行情更是在节前一周发动，节后延续节前走势，展开一波震荡上升行情，指数从启动前的低点2661点反弹到3067点；即使今年二季度大盘走势颓废，但五一节后两个交易日仍出现了小红包行情。所以有不少投资者预期，这次国庆，A股即使不复制去年国庆行情走势，也至少有一波节日红包行情。

近期市场对政策的偏悲观预期

使得行情在低迷中运行，而出现转机的前提也要有超预期的政策面支撑。从A股历史看，国庆节后往往进入政策面趋暖的窗口期。接下来，四季度有哪些政策利好值得期待？

首先，未来3个月党中央、国务院将召开各项重要会议，对经济工作和宏观政策走向将产生重要影响；其次，四季度国内通胀压力有望明显缓解，主要是此前的相关调控政策效应开始显现，翘尾因素影响逐步减弱，国际大宗商品价格大幅回落。目前通货膨胀开始进入下

行通道，四季度物价回落将更明显。CPI的回落，将利于从政策面上改善市场资金供给；第三，国庆节前，新华社发表述评称：政策调控效果初显，货币环境向常态回归。由于外部环境的恶化，我国经济增长将面临增速下滑之忧，政策不宜过于紧缩；第四，“十二五”计划开局之年接近收尾阶段，许多行业规划和区域规划将密集出台，政策利好将不断营造局部热点；第五，100亿社保资金此时获准入市，政策信号意义不容置疑。而对政策面、基本面嗅觉灵

敏的产业资本已纷纷择机入市。9月27日，宝钢集团通过上交所交易系统买入方式增持公司股份2000万股。此前，长江电力9月15日披露，大股东中国长江三峡集团公司在今年5月至9月15日，通过集中竞价方式，增持长江电力3.19亿股。另据Wind数据统计显示，自8月1日以来有上百家上市公司股东进行了增持。

总体上，投资者不应眼睛只盯着指数变化，政策面的悄然变化也不容忽视。而对机构等市场参与方，我们不仅要听其言，更应该观其行。

机构视点 | Viewpoints |

强势股补跌风险仍大

申银万国证券研究所：周三中小板指数和创业板指数分别下挫1.35%和1.61%，而沪深300指数仅跌1.03%。小盘股弱于大盘的主要原因有两个：首先是目前的平均估值稍高，一旦业绩达不到市场预期，股价调整的幅度往往较大。其次，此波自8月30日以来的调整，创业板指数尚未创出6月下旬以来的新低，而上证指数和深成指则先后创了新低，创业板或者说小盘股面临补跌。前期较强势的几个板块，近期调整的幅度稍大，补跌的压力不小。

上证指数本周前3个交易日中有2个交易日收盘低于2400点，这种不断创新低的走势让多方屡战屡挫。目前两市单日合计成交额千亿元的交易额也许还不是真正地量，均线系统的空头排列意味着短期多方的机会不多。大底在何处？目前尚无明显的信号。我们估计短线上上证指数在2400点附近弱势徘徊，操作难度较大，不妨谨慎观望。

10月资金面稍有喘息

兴业证券研发中心：我们认为，9月底至10月资金面稍有喘息，是年底前最好的反弹时间窗口。强调是反弹，因为11月中旬之后，特别是春节前3个月（今年11月至明年1月）的流动性压力巨大，包括季节性因素、保证金补缴准备金的集中缴款，特别是以高利贷为特征的民间资金链断裂的风险很可能集中释放。高利贷-房地产信托-房地产-理财产品这个链条，是这一年来资金争夺战中持续压制A股、从A股抽钱的领域，宏观调控的后期肯定会对上述领域形成严重冲击，甚至使高利贷链条崩裂，对A股资金的分流减弱。忍受岁末年初的阵痛之后，通胀回落，货币政策紧缩才有望明显改善，从而从资金的供求两方面有利于A股中长期行情发展。

反弹拐点正在临近

华创证券研究所：近期上游原材料价格的全面回落，确认了总需求回落已经传至上游。作为重要的滞后性质中观信号，相关行业如化工行业的下跌确认了市场和实体经济均处于底部前的煎熬阶段，反弹性质的拐点正在接近。中期而言，需求层面可能呈现底部可见、回升乏力的特征，市场中长期拐点难以来自于业绩持续改善，可能来自于实际资金成本下降后的相对估值变化。

短期不乐观 中期不悲观

华泰证券研究所：目前的经济数据和政策面并没有超预期的利好来支持A股大幅反弹，而外围危机的升级可能对市场再次形成冲击。短期内A股还很难扭转弱势寻底的趋势。虽然短期不乐观，但中期我们却不悲观。从中长期来看，内部环境仍是影响A股的主导因素。我们认为随着经济底和通胀顶的逐步明朗，届时政策拐点也渐行渐近，市场有望演绎弱势筑底和对物价回落趋势确认后的震荡回升格局。

在投资方向上，可以以低估值和三、四季度业绩增长确定性强的行业和公司作为积极防御和布局为主要策略，建议从低估值的角度，关注银行、商贸等行业；寻找下半年业绩能够持续增长的行业及公司；关注受益于结构性积极财政政策的行业；关注新兴产业转移带来的主题性投资机会。

(成之 整理)

市场信心缺失 A股走强需政策提振

雷震

受欧洲股市大幅上涨影响，周三A股市场小幅高开。但盘中股指震荡下行，沪指指创出年内新低2383.40点，全日跌幅0.97%。深综指更是不济，跌幅高达1.47%。以前外盘大涨，A股往往也有较为出色的市场表现，但近期却始终跟跌不跟涨，原因是什么？我们认为既有外患，但更主要是内忧，而其中的关键在当前市场信心已严重缺失。

连续不断的大型新股发行(IPO)正在重压本已羸弱的股市。进入9月以来，超级大盘股的IPO不断涌现：9月19日，中国水电发布了招股意向书。表示拟最多发行35亿股，筹资173.17亿元，并将于27日进行网上申购。虽然之后的26日中国水电公告表示，发行规模由之前的35亿股压缩到30亿股，但即使如此，筹资总额依旧高达144亿元。随后的另一家大型公司IPO更让市场倒吸一口冷气。证监会9月23日公告中国交通建设股份有限公司IPO申请将在28日进行发审会审核，拟发行不超过35亿股，募资不超过200亿元，将成为今年以来IPO融资规模最大的项目。再加上已经在8月29日经发审会审核通过的陕煤股份募集的172.51亿元，三只大盘股的募资金额就超过了500亿元。

受紧缩政策的压制，A股市场资金面本就十分紧张，而大型股票的密集发行更是使得股市短期严重失血。同时，除了大规模融资，银行的季末考核压力也会导致资金紧张的局面持续到10月1日之后。因此，一些市场人士认为，市场资金本已紧张，而巨额融资更是造成市场严重失血，投资者信心深受打击。这是近日市场不堪重压的主要原因，也是A股跟跌不跟涨的重



要原因。

国庆节前还有两个交易日，估计大幅走好的概率很低，那么，国庆节后的市场会走好吗？有一项数据研究显示，国庆节前和国庆节后第一天市场的走势往往是同向的，国庆长假后首日涨跌直接由节前市场趋势决定。即若节前市场是上涨的，那么国庆节后的一个交易日，市场也往往是上涨的，反之亦然。而从今年国庆前的市场表现看，9月28日的

货币紧缩政策或接近尾声

张勇

我们认为，通胀洪峰已过，货币紧缩政策可能接近尾声。通过对食品、非食品类价格趋势的梳理，预计四季度末CPI月度数据将回落至5%左右，明年一季度末月度数据将回落至4%附近。考虑到饲料价格、季节性需求、人工成本、国际流动性释放的复杂形势，未来食品类价格环比变化仍有阶段性上涨的可能。整体看，通胀高峰已过，只是投资者的通胀预期

跟跌不跟涨”走势一定程度上反映了市场信心的缺失和整体弱势的格局，若未来两天消息面没有重大变化的话，继续走弱应该是可以预见的。若长假期间欧美股市没有出现大变化，长假后的市场首日表现估计也乏善可陈。

近半年来，市场一直处于下跌调整之中。4月18日沪指的高点为3067点，而5个半月后的现在，沪指综指已经下跌到2383点，跌了近30%。中间仅有象征性地从6月底到

转变不会快速实现。

值得关注的是近期美国通过4000亿美元扭转操作取代第三轮量化宽松(QE3)，经济二次探底风险加大，美元指数大幅上升，国际大宗商品价格出现大幅下跌。能源、金属、农产品都出现较大幅度下跌，如果下跌形成趋势，有助于通胀的快速回落。从这一点看，经济衰退其实也是一柄双刃剑，一方面导致企业利润下降、失业率上升。但是正面影响就是通胀也会同步下降，所谓“冷火鸡”效应就是如此。相对中国这样一

7月中旬的200点反弹，市场弱势特征一览无遗。虽然说市场的弱势是对中国经济增速下滑、上市公司收益增长环比下滑的反映。但是如此绵绵不绝的下跌，使得投资者疲惫麻木，倡导价值投资的基金、阳光私募等投资机构损失惨重、深度套牢，对经济面的反应已有过度之嫌。我们认为，A股市场要摆脱熊市，亟待重树市场信心，而如果有政策的提振，或许能成为扭转弱势的催化剂。

(作者单位：华福证券研发中心)

个制造业大国而言，国际大宗商品价格的下跌负面影响更大一些，所以我们应该密切关注大宗商品价格下跌引发的通胀回落预期变化，同时判断货币政策转向的时间点。

从市场短期判断，由于海外市场大幅反弹，国内大盘股上市对A股利空效应有所释放，短期大盘有望产生反弹，建议适当关注指数型基金，双喜B、50ETF可以关注。同时对于四季度景气上升、业绩成长确定的煤炭、汽车可以适量参与。

(作者单位：长城证券)

微博看市 | MicroBlog |

玉名 (@wwcocoww)：表面上看，似乎周三市场与周一类似，但股指期货显露出两者的不同。首先，周三总持仓并未继续增加，全天很平稳地小幅下降，显示资金做空动力不强；其次诱因不同，并非权重股砸盘而是中小盘个股补跌。再有就是股指期货周三并未创新低，整个市场的支撑力度在增强。节前围绕2400点整理的格局依旧。

抑扬中 (@zq276732024)：又是新低，是否是最后一跌呢？还真不好说，谁见过反弹连5日均线都上不去的？这样的盘中上涨，仅仅是昙花一现，尤其是周三股指冲高回落，最终日K线形成了阴包阳组合。在仅剩的两个交易日如果不能收复周三长阴线的一半以上，去年10月1日之后的景象恐很难重现。

唐唐 (@tangtang1668)：磷化工股集体大跌，热点也没了，市场进入冰冻时期。9月28日再现奇观，数十个个股尾盘无交易，市场的疲态和极度低迷尽显。不过，绝望时候往往也是希望发端之时，提醒大家在别人恐惧时多份清醒。

富国基金 (@fuguojin)：尽管目前A股仍处在存量资金的博弈之中，但随着M1和M2进入底部区域，在可见的未来，会有增量资金进入，甚至可能包括从房地产市场和贵金属市场涌来的资金。在当前位置，A股未来潜在的赚钱效应会体现在多个方面，但最容易看到的还是指数投资的机会。

大摩投资 (@DMT22008)：上海地铁追尾事故再次对铁路基建板块造成打击，板块内个股几乎全线低开低走，严重影响了市场人气。长假将至，市场上观望气氛浓厚，由于A股历来跟跌不跟涨的传统，投资者都担心在长假期间欧美市场或再爆出利空消息，对市场形成利空。另外，大盘股的轮番IPO也将继续考验市场资金面的承受能力。

丁大卫 (@sfwettyyyu)：隔夜欧美股市再度集体大涨，但A股周三高开午后仍像周二一样冲高回落，盘中创出去年7月以来的新低点。媒体牵强附会整出两大利空：1、上海地铁追尾直接利空相关个股；2、期指合约空头主力周二加仓。其实，还是IPO以及工行和浦发的融资，造成市场严重失血，信心持续低迷所致。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

投资有理 | Wisdom |

弱市之下如何选股？

A股市场周三明显下跌，上证指数再创接近15个月以来的收市新低。国庆长假前市场流动性继续趋紧，抵消了欧洲股市飙升带来的提振。

大盘屡创新低，弱市之下如何选股？哪些技巧适用于长线投资者，哪些适用于短线投资者？判断后市的关键是什么？本期《投资有理》栏目特邀宏源证券财富中心总经理唐永刚以及中邮证券首席策略分析师田渭东共同分析。

唐永刚(宏源证券财富中心总经理)：盘前看信息，把各种各样国际、国内的信息尽可能做一下评估。开盘的时候看涨跌幅榜。9时20分看不能撤单的涨幅榜，这也是

有门道的。看哪些挂涨停的单子撤掉了，这种股票一般来说当天涨得都不会好。盘中的时候，看一下异动股，特意要提的是权重股，对市场的影响很大。在牛市里面一定要关注权重股，熊市里面不怎么关注权重股，这样少了一些干扰。

盘前看信息，盘中看异动股。这些技术分析的技巧，有一些条件，像背离的情况，同时出现底背离怎么样？很多投资者发现，即便出现这种情况也未必怎么样。有人统计需要三种、四种条件，这样就越来越复杂。看具体的盘面信息，发现买卖盘的变化，这个很有用，但依然不是绝对的。看到这种情况的时候，是不是存在板块效应，是我们非常关注的。一些品种

同时出现一种情况，板块的联动性很强，指导意义就很大。

有个问题，A股跟西方市场有很大的差异，有些短线或中线选股的方法在A股市场用到的很少，可能用到两三次已经很多。大多数情况下没办法操作，甚至要经历很长时间来验证。

田渭东(中邮证券首席策略分析师)：一个方面在短线看的时候，可以注意半小时的K线，我接触的一些机构，基本上看盘、做盘都是半小时为主多一些。另外在判断的时候，大家普遍是看趋势形成之后的一个判断，关键是投资者要有提前的预判，像K线最好是拿K线组合说，另外加上成交量。

八大法则要注意的是对投资者的

操作，这是一个中期以上的一个操作。如果短期当天的走势用这个法则是不太灵敏的，因为短期影响因素太多。这个判断中期因素还要观察成交量的变化，因为你是事后来看，可能有些晚。

从大看小，看三个月趋势，这里边存在如何操作的问题。但是对投资者来讲，则有一个提前量把握的问题，要寻找一些其他的参考指标。而把长期图、短期图结合起来看，我建议里面最好加上黄金分割率的回调率的判断，因为一个市场回调的幅度到底多大，黄金分割率回调的位置不一样，说明这个市场的强弱也不一样。这些加进去以后，大家判断得更准确。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)