

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)						
002624	金磊股份	500	2000				10-17	10-20	
300271	紫光华宇	360	1490	30.80	1.40	43,120	10-10	10-13	33.85
002622	永大集团	760	3040	20.00	3.00	60,000	10-10	10-13	36.36
601669	中国水电	175000	175000	4.80	150.00	720,000	09-27	09-30	16.00
300269	赛建光电	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	巨龙铝业	468	1882	16.15	1.85	29,878	09-21	09-26	34.36

数据截止时间: 9月29日 21:30
数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

大幅下调风险已释放

申银万国证券研究所：我们认为，大幅下调风险已经释放，市场底部不必过分悲观。

我们在今年一直持相对谨慎观点。一方面，我们认为经济增速明显回落是大概率事件，但市场预期却较高，存在从宏观到微观的预期大幅下调风险；另一方面，不论国内还是全球，流动性整体呈收紧之势。目前来看这一逻辑的两个方面依然没有根本改变，导致市场弱市的大背景并未扭转。

不过，一方面，市场对宏观经济和微观盈利的预期已经下降，在多次暴跌中风险有一定程度释放，目前来看，中报后自下而上与自上而下的盈利预期调整暂告段落；另一方面，从国内国际来看，整体流动性进一步趋紧的空间已经不大。从近期各国政策动向来看，退出与紧缩已接近尾声。据申万债券分析，目前利率趋势折点或已发生。

四季度将现大级别反弹

国泰君安证券研究所：我们预计，四季度将出现2009年7月以来最重要反弹，理由在于：现在经济状态非内生增长，而是政策派生增长，股市追随政策及政策相关预期，而非景气，但景气度也会在政策变化后迅速变化。

通胀将会在四季度脱离高位，并在一些月份出现低于预期，从而改变市场对于紧缩的预期，也就是不会出现在1994年通胀见顶后，紧缩预期仍然加强的局面。这是预期底之一。同时，预计欧元区的危机将会在10月份明显改观。希腊的贷款援助将会在10月初下拨，EFSF2.0也将会在10月中旬前通过，并开始引入杠杆。这将会降低政治对欧元区问题缓解的阻力。这是预期底之二。

我们预计，从低点开始的反弹幅度将依据政策是否转向而不同。若不转向，预期反弹幅度在15%左右，若转向，则幅度会超过30%。

机构资金或悄然入场

东北证券研究所：近期商品市场暴跌，CPI增长趋势得到一定遏制。央行没有出台进一步的紧缩性政策的可能，而微调货币政策的可能性反而加大。我们认为，全球商品资源价格暴跌，通胀的压力将随之减小，为中国提供了政策空间，接下来中国可以实施积极的财政政策，配以稳定的货币政策，必要时可采用降低银行存款准备金率、降低利息等工具维持市场的流动性。从市场资金流向看，作为观察大资金动向窗口的ETF持续获得加仓，这一现象可能显现机构资金正逐步潜入市场。ETF基金大额申购赎回指标对市场风向有一定的指导意义。

系统性回暖短期难成

西部证券研发中心：我们认为，鉴于A股外部经济环境的不稳定性，紧缩政策尚无放松的可能，加之国内经济增速减缓程度目前还难以形成较为准确的预期判断，使得市场始终难以从趋势上形成系统性回暖。而从短期市场来看，资金面供需失衡则是最为直接的偏空因素。与此同时，市场在强势品种的补跌中，继续形成新的破位下行。

因此在策略上，不建议下跌途中进行仓位回补。即便短暂破位之后有迎来技术性反弹的可能，但从参与热点及高度的把握角度而言，并无阶段性参与的必要，毕竟市场还要面临长假不穩因素及9月宏观数据的考验。

(成之 整理)

秋季攻势落空 冬播仍需谨慎

见习记者 邓飞

昨日沪深两市再创新年内新低，个股普跌，市场情绪跌入谷底。此前市场普遍看好的三季度秋季攻势落空。同时，面对即将到来的四季度，市场各方并不乐观，投资者冬播仍需谨慎。

自央行7月7日起加息0.25个百分点后，接着公布的经济数据也超出大家预期，6月消费者物价指数(CPI)同比涨6.4%创3年来新高。连续两记闷棍打破了此前投资者对三季度的乐观预期，A股反弹行情戛然而止，再度回到调整趋势当中。进入7月底，市场各方的

心态较为微妙，看多派认为CPI创出新高后拐点愈发临近，政策松动可期。看空派则认为CPI会继续保持高位运行，市场流动性难以得到改善。A股在多空胶着局面下开始横盘震荡等待信号。

不过，随着欧美债务危机失控，美国信用评级下调的黑天鹅效应显现，8月初全球股市重挫。A股也未能独善其身，沪指短短3个交易日暴跌5.89%，盘中最低见2437点创出年内新低。投资者不断遭受打击，原本憧憬秋季攻势的信心开始动摇。虽然有机构继续喊出趁乱加仓的口号，不过随后再创新高CPI数据及新股扩容加速的

叠加效应，市场情绪迅速陷入低潮。

进入9月，欧债危机波澜再起，国内货币政策未见松动，各方投资意愿摔落冰点。A股在均线压制下，量价迭创新低，市场被悲观情绪主导。大盘股新股发行(IPO)的重启更是成为压垮大盘的最后一根稻草，沪指在跌破前低2437点后，昨日再创2365点的14个月收盘新低，距离去年低位2319点仅一步之遥。

回顾三季度，其惨烈程度相较二季度有过之而无不及，公募基金全军覆没，再陷全部亏损的困境。有调查指出，今年以来A股近半数股民亏损幅度高达30%，超过同期A股跌幅近15个百分点，而三季度的下跌

则成为股民巨亏的元凶。

根据证券时报数据部统计，截至昨日收盘，三季度以来A股跌幅达15%，市值更是蒸发超过3万亿元。A股动态市盈率从二季度末的16.16倍下降至14.12倍，进一步逼近历史最低位。不过中小板及创业板市盈率仍保持30倍以上的水平，进一步拖累A股重心下移的担忧依然存在。从板块上看，水泥、西藏、船舶制造及铁路基建板块跌幅均超20%，仅家具、环保及ST板块小幅下跌。但近期补跌的个股恰恰来源于以上跌幅较浅的板块，强势股补跌风险可能加重市场恐慌情绪。

展望四季度，市场各方略显谨

慎，此前的乐观情绪开始消退。多家机构对CPI短期保持高位运行存在共识，欧美债务危机的不确定性也成为制约A股的重要因素。在经济内外交困、通胀仍处高位的背景下，市场关于经济硬着陆的担忧情绪再度蔓延。

东吴证券认为，四季度经济增速将继续回落，通胀也呈缓慢下行态势，政策难有根本性改变。不过四季度财政支出增加可能带来流动性改善，货币政策出现结构性调整的概率较大。市场在11月底或迎来一波反弹。而反弹的高度取决于政策的选择。如果经济平稳运行下，紧缩基调不变，那么流动性的改善不具备可持续性，市场反弹高度有限。

昨日两市股指再创新年内新低,近40只个股报收跌停

市场情绪坠谷底 10月结构性反弹可期

李俊

受大举扩容与外围市场影响，周四A股低开震荡回落，上证综指报收于2358点，再创新年内新低。两市成交量出现环比上升，近40只个股报收跌停，创出近期新高，表明市场风险正在集中释放。从市场的情绪面来看，多项指标处于底部区域，投资者心态趋于悲观。展望下一阶段，我们认为市场风险已经消失大半，调整最激烈的时期即将过去。预计国庆后A股将出现一轮结构性反弹行情，建议投资者关注权重板块中的汽车与煤炭股。

情绪指标处于底部

从近期市场来看，虽然A股整体估值处于历史低位，但市场结构的分化与经济减速、盈利回落、政策延续的宏观背景组合在一起，投资者情绪面仍然趋于悲观。一是从市场活跃度来看，9月下旬的交易账户占比仅为12.37%，接近年内最低；二是从融券占比来看，9月维持1%左右的高位；三是从产业资本净减持来看，9月大股东增持的规模明显上升。此外，从上证综指来看，月线出现三连阴，且成交金额逐月回落，为2009年以来所罕见。

因此，从投资者情绪来看，市场指标已经接近底部区域。在此情景下，穿透持续调整的迷茫，A股正在酝酿阶段性的反弹。只不过，目前市场仍然需要消化大盘股集中IPO以及海外市场的负面冲击。尤其是，政策预期推动效应开始出现递减，投资者对反弹空间极为失望。从年内出现的三次反弹来看，上证综指反弹高点逐步下移，反弹

投资有理 | Wisdom |

牛熊转换间如何获利？

“十一”长假将至，A股市场周四继续下跌，上证指数再创近15个月以来的收市新低。节后行情将如何演绎？在资本市场的发展历程中，哪一波行情最让人难忘？如何在牛市和熊市的风格转换中保持长久生存？投资者怎样才能走上成功的道路？本期《投资有理》栏目特邀信达证券研发中心副总经理刘景德以及资深市场人士花荣共同探讨。

刘景德(信达证券研发中心副总经理)：印象最深刻的一波行情是1999年的“519”行情。那波行情起来的时候特别突然，之前很多

空间明显缩小，反弹持续时间也越来越短。

不过，当市场对政策预期一次又一次失望之际，我们认为政策的微调将在四季度适时出现。一是国内宏观环境已经出现变化；二是海外经济减速或衰退的风险上升；三是10月份是个敏感的时间点。与前两次不同的是，当前市场情绪指标处于底部区域，投资者信心已逼近冰点，对“吃饭行情”的渴望与政策微调结合在一起，“十一”之后的A股市场有望出现结构性反弹。

A股市场处于过渡阶段

从中期来看，我们认为未来的

确认底部需验证三信号

胡宇

经过近一个月的连续调整，市场目前是已经见底，或仍将寻底？这是许多投资者在不断询问的问题。要解决这个市场判断的疑问，我们认为可以从三个角度考虑。

首先，市场估值是否足够便宜，是否已经达到2005年或2008年年底的历史最低估值水平。不可否认，目前市场整体估值水平，似乎已经接近2008年年底的水平，也就是15倍左右的市场市盈率，但相比2005年市场5倍-6倍的整体市盈率而言，当前A股市场估值仍有较大的差距。同时，从行业估值来看，现在有6个行业的估值是接近或低于2008年年底水平的，但更多的行业仍远高于

行情演绎将分成三个阶段。一是通胀回落初期。经济减速、成本维持高位、业绩回落、调控继续，市场调整；二是通胀回落中期。经济继续减速、成本下降、业绩逐渐见底，市场开始复苏；三是在通胀回落后期。经济逐步上行、成本处于低位、业绩开始回升，政策逐渐扩张，市场有望反转。

我们认为四季度市场将是第一阶段向第二阶段的过渡阶段。市场最激烈的调整时期已经过去，整体的风险已消失大半。鉴于可提供的流动性/名义GDP仍然处于低位、但环比却趋于改善，我们认为A股市场可能将呈现窄幅波动，这有利于结构性行情的表现。

从通胀主线看，前期受益于通胀

2008年年底的位置。而接近或低于2008年年底的那些行业，无非是银行、钢铁、石油石化、交通运输等行业。他们的估值是否已经足够便宜，仍值得商榷。

其次，市场是否已经到了业绩底。恰恰相反，我们认为目前业绩仍在高峰期，尤其是一些垄断行业仍没有伴随国内生产总值(GDP)的下滑而出现业绩下降。比如银行和石油石化行业，业绩仍保持较快增长，但预计业绩的拐点可能在第三季度出现。市场前期的一致性乐观业绩预期正在逐步扭转。业绩最差的时候恐怕仍没有来临，因此，现在谈三季度季报行情恐怕有点悬。

再次，政策底是否已经出现。尽管希望紧缩政策能够放松，但事实上消费者物价指数(CPI)的增速仍有较

的板块，如贵金属、食品饮料等，在通胀下行阶段继续表现的难度将加大，很难成为结构性行情中的领军品种。从增长主线看，经济减速与增长模式的切换过程中，传统投资品的表现受到抑制，钢铁、水泥、玻璃、工程机械以及航运等板块反弹的空间应比较有限。

因此，从结构而非趋势出发，我们建议投资者重点关注以下四方面的投资机会：一是结构性财政微调的领域。如文化传媒与环境保护等行业；二是城市公共交通建设。如软件、监控视频以及电气化设备等；三是化工新材料、金属新材料。如磁性材料与清洁能源等；四是低估值权重股。如汽车、煤炭以及机场等。

(作者单位：中原证券)

微博看市 | MicroBlog |

但斌(@danbin)：市场跌成这样，闲来看看A股走势图，不看不知道一看吓一跳。凭我曾经十年技术分析功底，上证指数998点与1664点的连线，应该有很强的支撑，但现在岌岌可危了。与宏观面不符的是，图表上给出的信息，四季度有重大转折可能，2200点到2300点之间应该有高级别反弹或反转。而支撑一旦跌穿，底则深不可测。

刘纪鹏(@liujipeng)：提醒大家注意，不管是黄金还是石油，这些境外期货的赢家是建立在大多数数人赔钱的基础上积累财富的。任何一个品种不可能让所有人都赚钱，当所有人都看好的时候，大多数数人离赔钱就不远了；当所有人都看空的时候，少数人赚钱的机会也就来了。

张兆伟(@zzw4140)：预计周五将弱市反弹，红盘迎国庆。原因有四：一是经过周四恐慌之后，杀跌动力已到极限，抄底资金入市将致红盘报收；二是欧盟各国仍在努力救助债务危机，市场将听到更多好消息，欧美股市动荡但难大跌；三是国庆临近，对节日期间有利预期的投资者入市将推高指数；四是因长假期间的不确定性，做多动力并不强势。

玉名(@wwcocoww)：股指期货周四走出了与股指不同的走势，显现下跌抵抗性，仅跌0.24%，且出现过明显的两波上拉，升水将近20点。显然，股指期货先于指数出现了较明显的多头动作。股指方面，前期强势股和中小盘个股的补跌拖累指数，但煤炭和券商有过两波冲高。总体来看此时不宜对指数过分悲观。

长江证券魏国(@fcweiguo)：周四在无重大利空出台的情况下，近40家个股跌停，尾盘更是放量下挫。这是一种群体化情绪的体现，而股市投资的博弈决定了在市场极度悲观的时候，是机构大举低吸建仓的时候。从这种逻辑上讲，短期的底部不远了。

康浩平(@kanghaoping)：很多机构、名人无限制造大利空，使得本已恐慌的情绪更加恐慌。资本市场是信心市场，名人们乱吼，就如电影院外面一点小事，有人夸大乱喊“着火了”，结果踩死人无数，这些人有责任。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

本在其他行业都很成功也非常自信，特别在熊市当中更自信。同熊市对着干，结果一生最大的打击发生在股市中。

市场当中确实各种各样的成功案例非常多，但成功的案例有两类，一类人依靠运气，另外的人靠能力。什么是能力什么是运气要看清楚。一般情况大多数投资者选股还是大众的，要么基本面分析要么技术分析。这两种方法在我的投资经历中都用过，到了一定程度之后都有强烈的不确定性。现在我比较追求时间、价格确定性比较强的股票，追求所谓的有志者无畏。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

敢做的，将来肯定有大机会。也可以等到最后大盘真起来了，看趋势形成再做，左侧交易有左侧交易的好处。

花荣(资深市场人士)：我最难忘的是2005年中下旬开始的大牛市。这轮大行情持续的时间比较长，受益的人比较多，而且操作起来技术含量也比较充足，或者说是机会比较容易把握的大行情。

一般情况，根据我个人的经验，熊市要回避风险。曾经有过这样的话，熊市持股谁无损。比较成功的投资者基本都是规避了大熊市的风险，抓住了大牛市的机会。几年当中抓住一次就足够了。身边这些失败的，基