

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	金亚股份	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

数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

四季度A股尚难见大底

中金公司研究部: 我们继续年初A股策略报告中提出的全年A股走势“前高后低”的判断。我们认为, A股走势长期低迷的原因, 不能仅仅用通胀、经济增速和政策取向等一些短期因素来解释。困扰A股的核心因素是一些长期的因素: 其一, 中国现阶段经济增长仍难以改变以投资拉动为主的模式; 其二, 在此前提下, 欧美银行债务危机使得政策制定者对于银行金融系统风险的防范和控制意识越来越强, 因此未来支撑投资增长的融资任务必将越来越多通过直接融资来解决, 从而意味着A股股票供给增速将长期居高不下。同时, 出于对货币超发和通胀的担心, 未来货币供给增速将显著低于过去的平均水平。货币和股票供给增速的失衡将导致A股进入长期且缓慢的估值下行通道。

在长期不利因素难以消除的前提下, 市场更合理的应该是去把握反弹的机会, 而非反转的机会。因此短周期因素, 诸如经济增速、政策变化和资金面因素仍是市场关注的重心。但从四季度内看, 这些短期因素出现反转的可能较小。当前通胀仍处高位运行、经济增速下滑缓慢, 使得政府转变宏观政策的意愿较低。从资金面角度看, 资金供给受到货币和信贷政策紧缩的影响, 使得货币乘数下行的趋势不会改变。由于人民币贬值预期的出现, 四季度外汇占款增速可能出现超预期的下行, 而到期央票也处于地量水平, 因此基础货币增速回落的概率也将增大, 使得整体货币供给继续趋紧。而由于投资需求具有一定刚性, 四季度资金需求仍将较旺盛, 因此资金供需不平衡导致的实际利率水平高企仍将是资产市场的常态。

四季度, 股指筑筑大级别市场底的条件还不成熟。技术性反弹的空间在5%-10%之间, 建议投资者不必追高, 逢高减仓。

宏观经济陷周期困境

中航证券研究部: 经济周期迈入衰退阶段, 稳定金融风险使结构性放松合乎情理。在政策不断收紧流动性的滞后影响下, 自三季度中期开始, 本轮经济周期已经从滞胀阶段迈入到“增长向下, 通胀也向下”的衰退阶段。在第二阶段, 经济增长、企业盈利和流动性将继续下行。随着通胀拐点出现(尽管还将维持高位), 以及地方债和房地产市场的金融风险逐步显现, 国际市场冲击压力不断加大, 货币政策的边际收紧力度也将逐步下降, 货币政策将进入稳定期, 对经济衰退和金融风险的顾虑将使得结构性放松的期待合乎情理。

全球经济进入调整周期。发达国家受制于失业率高企、资产价格萎靡不振以及银行体系危机和财政重整压力, 经济下行风险正在加大, 国际货币基金组织也再次下调了全球增长预期。基于目前欧元区与美国的财政整顿状况, 欲达到较为理想的平衡是不易的, 因此真实增速可能还将再打折扣。

“花”或将一现

国海证券研究所: 全球经济都处于“去杠杆”的阶段, 中国经济也不例外, 未来中国的地方政府、房地产、居民、出口的杠杆都将显著降低。因此我们认为本轮指数的低点还未出现, 市场缺乏趋势性机会。四季度宏观经济背景仍不乐观, 经济增速和企业盈利都将下行, 市场主要以反弹机会为主, 时点预计在10月中下旬。但是鉴于今年以来的市场下行过程中反弹把握的难度较高, 因此建议以长期投资的角度, 获取长期价值收益, 同时伏击短期反弹。

对于四季度而言, 市场仍然缺乏趋势性机会。长期下跌后, 四季度将出现反弹契机。反弹低点约在上证2200至2300点左右, 时点应该在10月中下旬, 反弹空间应该有15%。反弹逻辑在于通胀下行、流动性压力阶段性缓解、政策明朗等因素的推动。

欧元区国家和美国主权信用评级被下调, 更多意味着政府“杠杆化”趋势的结束。中国经济的“去杠杆化”才刚刚开始, 地方政府、房地产、居民和出口的杠杆压力都才开始显现。宏观经济的背景, 决定了中期内资本市场表现萎靡。当前市场估值处于历史底部区域, 尤其是以连续12个月内统计数据(TTM)测算的市盈率水平处于历史最低水平, 但是这并不意味着市场对应历史的最低水平, 未来仍有下行空间。此外, 估值的结构性压力仍然存在, 中小市值股票的估值也有下行风险。

市场仍然缺乏中长期的趋势性机会, 最终的低点还未出现。就四季度而言, 市场将会出现阶段性反弹的机会。(文雨 整理)

长假躲过“境外劫” A股节后或将震荡

桂浩明

因为国庆长假, A股要到今日才开始10月份的交易。而就在10月第一个交易周, 海外股市出现了大幅度的波动。特别是在上半周, 因为希腊等重债国主权债务违约风险的加大, 海外股市全线下跌, 尤其是银行股跌幅巨大, 与4年前美国雷曼兄弟倒闭时的情形颇为相似。好在随后几个交易日, 欧元区几个主要国家纷纷表态要救援希腊, 维持欧元的稳定, 再加上美国最新公布的初次申请失业救济金人数低于预期, 给了岌岌可危的海外股市以强力刺激, 使得股指连续数日反弹。到上周末的时候, 股指已经基本收复了10月份以来的失地。显然, 如果不是因为休市, A股很可能会因为海外股市的大跌而跟随下跌。而且, 根据以往的经验, 股指破位2300点也并非不可能。好在等到A股开市时, 海外股市已经反弹, 其对A股的冲击自然也就在相当程度上消散了。看来, 这次的长假休市, 是让A股躲过了一劫。

政策导向以抗通胀为主

不过, 话也要说回来, A股的弱势格局, 并没有因此而发生明显的改变。在国庆长假期间, 人们看到了火热的节日消费, 这也从一个侧面反映出中国经济整体运行状况还是相当好的。但与此同时, 人们也切身感到, 通胀的压力还是比较明显, 中小企业资金紧张的局面仍然突出。对于行将公布的9月份消费者物价指数(CPI)数据, 很多人已经不再像前一段时间那样乐观。至于对于三季度的国民生产总值(GDP)数据, 大家的基本预期是仍然处于较高的增长水平。这样一来, 无疑在政策导向上还是要以抗通胀为主, 因此基本上也就不存在政策出现松动的可能性。在日前公布的央行货币政策执行报告中, 实际上已经很明确地强调这一点。

基于这样的大背景, 股市无疑不会具备出现较大反弹的条件。在节前的最后几个交易日, 多空主力都选择了观望, 大盘出现了成交萎缩、行情窄幅波动的格局。有人认为, 这主要是因为双方都对长假期间境内外形势的变化难以把握, 所以采取了回避操作的态度。而长假期间, 海外市场之余, 还是可以保持应有的谨慎。(作者单位: 申万研究所)

的稳定。但就A股的运行环境来说, 还是较为严峻的。所以, 节后的股市, 也只能是以弱势运行为主, 成交会继续维持在低位。并且因为小幅度的拉锯存在, 股指震荡不可避免。

2400点将成为上行阻力

其实, 就股指而言, 已经出现了很长时间的弱势格局。期间每每又因为海外股市下跌或者A股有利空出现而下台阶, 而在没有这些负面因素冲击的情况下, 则大体上是缩量整理。应该说, 在接下去的一段时间内, 这种状况会得以延续。一方面, 现在股指已经很低了, 相当数量的股票显现出了较大的投资价值, 这就对大盘的无序下跌构成了抵抗。经常出现的盘中反弹, 实际上就反映了这一点。但是, 现在市场环境实在是太过严峻, 特别是资金面的紧张, 使得股市处于严重贫血乃至失血状态, 这就大大抑制了反弹行情的展开, 并且对不时形成的利空根本就无力抵御。看得出, 在10月份, 这样的状况还不会轻易改变。即便来自海外的冲击有所缓和, 但是毕竟A股的大盘股扩容压力犹在。

另一方面, 在宏观经济数据方面, 人们也难以找到足够的做多理由。所以, 在10月份开始, 股市继续小区间弱势震荡是大概率现象, 2400点将成为上行的阻力。但在一般情况下, 2300点也是有相应支撑的, 甚至2319点这个去年的最低点, 也完全有可能有惊喜地破守住。

在承认一段时期内A股缺乏机会, 行情暗淡的同时, 人们也应该看到, 市场在运行中已经显现出越来越多的底部信号。虽然有底部信号并不等于股市就见底, 但终究是表明距离已经不太远了。另外, 不管从什么角度说, 现在应该是各种利空因素集中释放时期。而且, 股市还对一些有可能出现但尚未出现的利空, 也提前作出了反应。这也就意味着, 虽然不利的环境仍然存在, 但不至于变得更加不利。所以, 尽管年内股指的最低点在9月份不断被刷新, 但相信在10月份就未必会是如此。在弱势震荡的背后, 将会是一个对底部的反复构筑。而当投资者看清了这一点, 那么对后市在谨慎之余, 还是可以保持应有的信心。

(作者单位: 申万研究所)



中期走势不乐观 红十月或成泡影

陈伟刚

在9月份上证指数出现接近10%较大跌幅的背景下, 今年的国庆长假尤为引人关注。事实上, 在节前一周, 国内股票市场和大宗商品市场围绕着长假这一事件性因素展开了一轮博弈: 股票市场在下行通道内大幅震荡, 商品市场则出现了连续多日的巨幅跳开、日内反转的动荡行情。

从国内时间9月30日夜间算起, 欧美市场在国内市场休市后经历了6个完整交易日的交易。对于国内市场而言, 这是一段较长的风险敞口。在此期间, 外盘市场重要品种的基本运行情况如下: 道琼斯指数上涨1.74%, 恒生指数上涨0.65%。伦敦交易所(LME)铜上涨4.22%, 纽约金上涨0.84%, 美原油上涨4.55%, 美元指数下跌0.02%。总体而言, 欧美股市和商品市场在长假期间呈现先跌后涨格局, 长假后期不但收复了长假前期的跌幅, 而且出现一定程度的上行。

无论从基本面情况, 还是从市场走势来看, 在长假期间外围市场虽然喜忧参半, 但总体上维持了平

稳运行: 各主要经济体的利率等关键性经济变量未发生改变, 英国推出了新一轮量化宽松政策, “占领华尔街”运动虽在美国扩散但并无直接性的市场影响, 美国9月非农就业的改善略微缓解了市场对美国经济衰退的担忧, 惠誉降低对意大利和西班牙的主权信用评级且给予负面展望, 给市场蒙上了一层阴影。

笔者对节后国内市场的预期是: 长假期间, 外围市场的走势总体上对国内市场带来一定的稳定性因素, 市场的极度弱势状态或将得到一定程度改变, 甚至有望迎来一轮阶段性反弹, 但中期仍不容乐观。

笔者对市场的主要观察点主要包括: 首先, 2010年7月沪指2319点一线仍然是上证指数关键的时点, 在节前已经逼近这一支撑的情况下, 当前国内外市场的基本面和技术面状况仍不足以判定这一支撑已经成立。我们认为, 造就国内本轮下行的两大因素: 对经济运行状况的担忧和较为紧张的资金面状况均没有发生重大改变的迹象。在这种背景下, 除非市场在技术上出现十分明确的转向信号, 否则我们对市

场的弱势观点都不应改变。

其次, 中短期内, 市场运行的最佳结果也就是依托2319点这一重要的技术支持。同时, 在外围市场超跌反弹的氛围因素影响下, 股指出现阶段性反弹。在此之后, 如果基本面因素不出现明显改变的迹象, 上证指数击穿这一支撑的概率仍然不容忽视。

最后, 在近期股票市场的运行中, 由于国内市场基本面状况已经较长时间未产生重要的信息或讯号, 因此国内商品市场和欧美市场的运行存在一定程度的领先现象。当前欧美主要股指和重要商品的基本走势状况仍然处于大幅下跌后的震荡阶段, 20日或30日均线的支撑仍然未被突破。在这种情况下, 我们对外围市场的后续运行, 及外围市场在长假期间的小幅上涨给国内股市带来的刺激作用都应谨慎看待。操作方面, 笔者建议, 今年国庆长假期间外围市场经历了一轮探底反弹的行情, 但幅度有限、持续性也有待观察。在技术面仍处弱势、基本面并无改变的背景下, 我们看待国内市场仍应保持足够的谨慎。

(作者单位: 中证期货)

本周两市19家公司解禁市值近286亿元

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28.97亿股, 占未解禁限售A股的0.40%。其中, 沪市23.80亿股, 占沪市限售股总数0.44%; 深市5.17亿股, 占深市限售股总数0.29%。以9月30日收盘价为标准计算的市值为285.98亿元, 其中沪市4家公司为201.53亿元, 占沪市流通A股市值的0.16%; 深市15家公司为84.45亿元, 占深市流通A股市值的0.18%。本周两市解禁股数量是前一周20家公司的近4倍, 解禁市值是前一周近3倍, 目前计算为年内适中水平。

徐工机械: 深市解禁市值最大

深市12家公司中, 易世达、锐奇股份、锦富新材共3家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份, 海南瑞泽、金禾实业、山东章鼓、冠昊生物、东宝生物、飞力达、瑞丰光电、明家科技、瑞丰新材共9家公司解禁股份是首发机构配售股。华侨城A解禁股份是股权激励限售股, 徐工机械、南洋股份共2家公司解禁股份是定向增发机构限售股。其中, 徐工机械的限售股, 将于10月13日解禁, 解禁数量为3.28亿

股, 是深市周内解禁股数最多的公司。按照9月30日的收盘价计算的解禁市值为59.67亿元, 占到了本周深市解禁总额的70.66%, 是本周深市解禁市值最大的公司。锦富新材是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司, 高达88.50%。解禁市值排第2、3名的公司分别为锦富新材和南洋股份, 解禁市值分别为6.74亿元和4.07亿元。

9家首发机构配售股份解禁的公司包括3家中小板公司和6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30日的收盘价来计算, 解禁市值合计为9.27亿元, 占到深市解禁市值的10.97%。此次解禁后, 深市将没有新增的全流通公司。

兴业证券: 沪市解禁市值最大

沪市4家公司中, 三安光电解禁的是定向增发限售股份, 宁波港、杭齿前进、兴业证券共3家公司解禁的是首发原股东限售股。其中, 兴业证券在10月13日将有9.66亿股限售股解禁上市, 按照9月30日收盘价计算, 解禁市值为129.33亿元, 为沪市解禁市值最大的公司, 占到本周沪市解禁市值的64.18%。同时, 其也是解禁股数占流通A股比例最高的公司,

比例高达367.26%。宁波港是沪市解禁股数最多的公司, 多达10.80亿股。解禁市值排第2、3名的公司分别为宁波港和三安光电, 解禁市值分别为30.78亿元和28.73亿元。

沪市周内没有首发机构配售股份解禁。不过, 宁波港、杭齿前进、兴业证券、三安光电均涉及较多“小非”解禁, 存在套现压力。此次解禁后, 沪市没有新增的全流通公司。

统计数据显示, 本周解禁的19家公司中, 10月13日7家上市公司合计解禁市值为258.03亿元, 占到全周解禁市值的90.23%, 解禁压力极为集中。周内9家首发机构配售股解禁的公司, 包括10月10日解禁的3家深市中小板和3家深市创业板公司, 10月12日解禁的3家深市创业板公司, 合计解禁市值9.27亿元, 占到全周解禁市值的

3.24%。除飞力达破发以外, 余下几家公司股票的市场价格均高于发行价, 溢价幅度均在10%以上, 存在套现压力。冠昊生物的溢价幅度最大, 达到156.21%。

周内存在“小非”持股解禁的南洋股份、徐工机械、易世达、锐奇股份、宁波港、杭齿前进、兴业证券、三安光电, 投资者需谨慎对待。

(作者单位: 西南证券)

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幅度(亿元)	待流通股数量(万股)	流通股股份类型	9月30日收盘价(元)
000069.SZ	华侨城A	2011-10-10	2999.18	1.26%	0.54%	1.92	321349.06	股权激励限售股份	6.39
002596.SZ	海南瑞泽	2011-10-10	680.00	25.00%	5.07%	0.95	10000.00	首发机构配售股份	14.03
002597.SZ	金禾实业	2011-10-10	670.00	25.00%	5.02%	1.93	10000.00	首发机构配售股份	28.74
002598.SZ	山东章鼓	2011-10-10	800.00	25.00%	5.13%	1.08	11600.00	首发机构配售股份	13.47
300238.SZ	冠昊生物	2011-10-10	300.00	24.39%	4.91%	1.40	4580.00	首发机构配售股份	46.63
300239.SZ	东宝生物	2011-10-10	380.00	25.00%	5.00%	0.77	5698.00	首发机构配售股份	20.30
300240.SZ	飞力达	2011-10-10	540.00	25.00%	5.05%	1.07	8000.00	首发机构配售股份	19.73
601177.SH	杭齿前进	2011-10-11	11206.00	110.95%	28.01%	12.69	18700.00	首发原股东限售股份	11.32
002212.SZ	南洋股份	2011-10-12	5153.40	23.51%	10.10%	4.07	23954.76	定向增发机构配售股份	7.90
300241.SZ	瑞丰光电	2011-10-12	540.00	25.00%	5.05%	0.83	8000.00	首发机构配售股份	15.30
300242.SZ	明家科技	2011-10-12	378.00	24.84%	5.04%	0.54	5600.00	首发机构配售股份	14.35
300243.SZ	瑞丰新材	2011-10-12	268.00	24.77%	5.01%	0.71	4000.00	首发机构配售股份	26.35
000425.SZ	徐工机械	2011-10-13	32786.89	46.44%	15.89%	59.67	102890.31	定向增发机构配售股份	18.20
300125.SZ	易世达	2011-10-13	645.53	21.52%	5.47%	1.41	8154.55	首发原股东限售股份	21.83
300126.SZ	锐奇股份	2011-10-13	1086.39	28.67%	7.17%	1.37	10280.61	首发原股东限售股份	12.58
300128.SZ	锦富新材	2011-10-13	4425.00	88.50%	22.13%	6.74	10575.00	首发原股东限售股份	15.24
600703.SH	三安光电	2011-10-13	22220.00	22.61%	15.39%	28.73	23890.68	定向增发机构配售股份	12.93
601018.SH	宁波港	2011-10-13	108000.00	54.00%	8.44%	30.78	972000.00	首发原股东限售股份	2.85
601377.SH	兴业证券	2011-10-13	96589.00	367.26%	43.90%	129.33	97111.00	首发原股东限售股份	13.39

数据来源: 西南证券