



市场

Market

C3 新粮上市现货 退烧”
连玉米仍承压

C4 山西汾酒诡异暴跌
引发增速放缓猜疑

主编:肖国元 编辑:成之 电话:0755-83501664 2011 年 10 月 11 日 星期二

C1

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)						
002626	金达威	460	1840				10-19	10-24	
300273	和佳股份	630	2705				10-18	10-21	
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

数据截止时间：10 月 10 日 22:00
数据来源：本报网络数据部

交易所企业债 强劲反弹

国庆长假后首个交易日，证券交易所市场几大债券指数悉数上涨，其中企债指数以 0.17%的涨幅居首。对此，债券交易员表示，以城投债为首的企业债前期跌幅巨大，“十一”假期消息面相对淡静以及节后资金面的宽裕，引发了此轮反弹。

数据显示，昨日交易所市场 09 渝能源”以涨幅 20.60%居首，“11 筑城投”及 10 丹东债”分别以 8.68%及 6.80%的涨幅居二三位。同时，中信标普企债指数于 9 月 29 日触及 7 个月低点 1669 点后，已连续两天上涨至昨日的 1683 点，反弹幅度达 0.85%。

在银行间市场，企业债等信用品种收益率下降幅度不大。但相对交易所市场而言，银行间现券此前也未曾出现连续大幅下跌。

(朱凯)

■机构视点 | Viewpoints |

筑底仍将持续

申银万国证券研究所：我们认为，筑底仍将持续。首先，目前日线 and 周线技术指标逐步接近超卖区域，周一再现地量地价，技术上有超跌反弹动力；第二，14 日将公布 9 月份和三季度经济数据，目前普遍预期通胀仍在高位，政策难以放松，数据公布之前谨慎氛围仍较浓厚。另外，本周也将拉开三季报披露序幕，从宏观到微观的盈利预期可能再度面临调整；第三，中国水电 IPO 之后，陕煤股份和中交股份又将登场，目前还有其他大盘股拟发行传闻，大盘股密集发行，将给资金面带来实实在在的的压力；第四，从前期的央企、高管增持到周一的汇金出手，产业资本的动向值得关注；第五，制约行情的关键是地量复地量的量能不济，目前均线系统呈空头排列，构成反压，如果权重股未企稳，量能得不到持续有效放大，筑底仍将持续。

关注两条获利途径

日信证券研究所：市场外部环境依然相对复杂，投资获利有一定难度，在第四季度仍应维持必要的谨慎。

不过我们认为，第四季度有两条可供选择的获利途径：其一，我们认为宏观面整体风险有限，在汽车行业复苏、外围需求回暖的情况下，不排除经济超预期表现的可能性。这样在内外部因素导致的市场恐慌性下跌过程中就可逆市买入，并利用市场的纠错过程顺利出局。其二，应积极关注政策信号的变动，这是扭转市场弱势的重要动力之一。

10月行情仅是反弹

平安证券研究所：我们继续看好十月反弹的背后逻辑在于：前期内外部负面因素的集中释放实质上打开了未来预期改善的空间，一旦海外形势趋稳、经济担忧减弱和政策憧憬再起，市场估值压力有望出现阶段性缓解并提供相应的反弹动能。

同时，我们认为十月行情是反弹而非反转。原因是估值压力彻底缓解有两大要件：一是股票资产的制度性折价消除，民间借贷和二元资金循环彻底整治以及股市投融资制度重构是前提；二是经济政策面出现实质改善，硬着陆风险排除和政策趋稳确认是核心。这两个因素明暗前，市场机会仍以阶段性和结构性为主，估值回升驱动的系统性上行概率较低。

(成之 整理)

9月增持环比翻倍 产业资本抄底意愿大增

张刚

继 8 月份大跌 4.97%之后，9 月份 A 股跌势进一步加重，上证指数继续大跌 8.11%，并在当月最后一个交易日创出 2010 年 7 月 6 日以来的新低 2348.22 点。那么，在持续的跌市中，代表产业资本动向的上市公司限售股减持以及被增持的情况如何呢？

减持市值环比减半。据统计，9 月份限售股合计减持市值为 42.63 亿 元 ， 比 8 月 份 减 少 47.56%，创出今年 3 月份以来最低水平。若剔除有春节长假的 2 月

份，则创出 2010 年 9 月份以来的最低。9 月份限售股减持共涉及上市公司 112 家，比 8 月份减少 9.68%；从分布上看，深市主板公司有 15 家，深市中小板 66 家，深市创业板 17 家，沪市公司 13 家；涉及股数共计 41610.48 万股，比 8 月份减少 32.38%。9 月份有 21 个交易日，若按日均减持市值来看，为 2.03 亿元，比 8 月份的 3.53 亿元减少 42.49%。

9 月份大盘迭创新低，交投极度低迷。股东或因为买盘稀少，或认为价值严重被低估，减持意愿大幅下降。

增持市值环比翻倍。数据显示，9 月份上市公司股东增持市值共计 28.84 亿元，比 8 月份增加 14.35 亿元，接近翻倍，创出 2010 年 6 月份以来的最高水平；涉及上市公司有 64 家，比 8 月份增加 4 家，除了国星光电、力合股份、孚日股份通过大宗交易方式进行增持以外，其余均通过二级市场直接增持方式进行。从增持公司分布上看，深市主板公司有 18 家，深市中小板 21 家，深市创业板 5 家，沪市公司 20 家；共计增持 41382.21 万股，环比增加 30268.82 万 股 ， 增 加 幅 度 达 272.36%。

随着 9 月份大盘持续下跌，股东的增持市值出现骤增，凸显市场整体价值低估明显，对产业资本形成吸引力。

中银绒业被减持市值最高，长江电力被增持市值最高。原限售股股东通过二级市场直接减持和大宗交易进行减持的 112 家上市公司中，被减持市值最大的前五家分别为中银绒业、多伦股份、嘉凯城、*ST 国创、太平洋，减持市值均在 2 亿元以上。

被增持的 64 家上市公司中，被增持市值最大的前五家分别为长江电力、宝钢股份、中煤能源、孚日股份、柳化股份，增持市值均在

0.7 亿元以上。长江电力被增持的市值最高，达 22.37 亿元，是通过二级市场交易方式增持的。增持方为中国长江三峡集团公司，为公司第一大股东，为国有股股东。后续仍有增持可能。

9 月份大盘急挫，增持市值出现骤增，而减持市值则减半。从增减持公司分布看，深市中小板和创业板公司被减持较多，而深市主板和沪市被增持的公司家数已经超过被减持的数量。从历史经验看，出现增持大增而减持剧减的现象，往往意味着当月或次月大盘可能出现关键性底部。

(作者单位：西南证券)

10月难转势 有破才有立

肖建军

国庆长假后的第一个交易日，A 股市场没有走出投资者期望的开门红行情。上证综指最低下探 2338 点，距离去年 2319 点仅一步之遥。同时成交量大幅萎缩，沪市跌破 400 亿元大关，深市也只有 315 亿元，均创出近两年多的地量。地量地价的判断能否成立？笔者认为，四季度股市能否出现转机还得寻找答案。

10月或是黎明前黑暗

温故而知新，回顾 A 股的历史，过去十八年 10 月的股市单纯从月度涨跌情况来看，涨跌次数基本持平。但就市场非常关心的股市能否在 10 月出现拐点这一角度来看，却有颇有意思的统计规律，即每年 10 月股市基本上都是延续此前的走势，几乎没有在 10 月形成行情拐点的情况出现。据此做出的统计是：10 月顺势上涨有 6 次、延续跌势有 9 次，横盘整理有 3 次。比如，过去两年 10 月延续的是反弹行情，2005 年 10 月延续震荡行情，2001 年到 2004 年 10 月延续的是下跌走势。

10 月对行情的延续甚至包括了两个最极端的走势，即 2007 年 10 月延续了 9 月的疯狂，创出了 6124 点的历史新高；2008 年的 10 月则延续了 9 月的暴跌，创出了 1664 点的调整新低。当然，趋势的反转都不是突然发生的。从另外一个角度来看，在 10 月的极端走势中，投资者已经可以提前做好反向操作的准备了。

10 月无转势是统计的结论，我们暂时无法对此给出很有说服力的解释。如果据此分析今年 10 月的 A 股走势，似乎大致可以预测两点：第一，因为过去三个月股市是下跌的趋势，10 月股市将

继续以调整为主，月内难以出现趋势的显著反转，这是由经验得出的看空；第二，随后的 11 月会不会转势，即 10 月是不是黎明前的黑暗，从经验看，具备较大的概率。从相似性来看，今年的 10 月可以借鉴的是 2003 年的走势，即在大的震荡市中完成阶段性的最后一跌，然后在次月实现反转。

三因素制约市场走强

就日前股市的外部环境来看，10 月股市继续调整可能受三方面因素影响：

一是近期央行重申近阶段继续稳定物价是首要任务，这也意味着

宏观调控的基调年内不会再有机会改变，而近期骤然加剧的新股扩容及即将到来的年终资金回笼，都将对市场资金面构成持续的压力。

二是上市公司三季报披露在即。近期有媒体面向金融机构经济学家进行的问卷调查显示，前三季度国内经济增速可能回落至 9.2%，较上半年的 9.5%进一步回落。上市公司上半年的业绩增速已经从一季度的 27.8%回落到 22.7%，三季报业绩增速势必进一步下滑，三季报业绩整体报忧的可能性较大。而且，10 月只有三周交易时间，业绩风险释放可能防不胜防，也将制约场外资金介入的欲望。

第三，全球金融经济形势的不

汇金增持四大行 市场憧憬政策底

见习记者 邓飞

昨日 A 股收盘后，中央汇金公司再度出手增持四大国有银行股票的消息不胫而走。H 股中资银行股票闻风而动迅速反弹，刺激恒生指数尾盘拉升逾 1.5%，终以红盘报收。不过从历史经验来看，汇金出手增持四大银行股票多以稳定市场信心为主要目的，政策救市信号能否引发市场底共振仍是未知之数。

根据证券时报记者统计，汇金每次的增持行为，确实会给市场短期走势注入一剂强心针。2008 年 9 月 18 日，汇金增持工商银行、建设银行、中国银行各 200 万股，并拟在未来 12 个月内继续在二级市场增持。此举拉开了中央汇金公司增持银行股票以稳定市场信心的序幕。2008 年 9 月 19 日，上证指数大涨 9.45%。随后 4 个交易日沪指继续上涨近 10%，一度站上 2300 点。不过接下来的一个月，A 股重

回下跌趋势而弱势寻底，直到 10 月 28 日才确认 1664 点的大底。

2009 年 10 月 9 日，中央汇金公司如法炮制。三大国有银行公告汇金再度增持后，市场人气迅速激发，当日沪指即上涨 4.76%。随后的两个月中，A 股区间涨幅逼近 16%，不过依然受制于前期高点。沪指最高见 3361 点后逐步下行，至今保持在 2300 点到 3000 点区间内震荡。

A 股在箱体内震荡的这两年中，汇金增持传闻不断，且屡屡出现在市场低迷及投资者信心严重缺失的非常时期。分析人士普遍认为，中央汇金公司出手增持三大行往往在短期内能对市场稳定起到重要作用。作为国有银行的大股东，汇金公司增持更多的是一种义务，因为其有稳定市场的责任。另一方面，汇金公司通常选择在银行股跌的时候增持，对市场信心有重要的提振作用。

从记者统计数据来看，汇金的增持多是出现在大跌日，从某种意义上

来说，它的增持是一种显示信心的行为，在一定程度上可以抚平股市非理性的剧烈波动，实现股票市场稳定。近期 A 股市场量价迭创新低，市场信心缺失，人气极度低迷，汇金此时出手增持似乎也在情理之中。

宏源证券首席经济学家房四海认为，汇金的此次增持，不会成为 A 股市场的拐点，真正的拐点可能会在 2012 年出现。因为与 2008 年相比，目前所处的经济周期不同。2008 年末，中国有能力启动经济复苏政策，而如今中国并没有条件来救市。汇金此次增持四大行的目的可能是对未来 3 到 5 年经济增长预期的战略布局。他指出，A 股反转契机可能在“十八大”之后，当经济真正见底后，才可能迎来真正的拐点。

英大证券研究所所长李大霄则认为，此次汇金出手不同于社保基金和保险资金，更能代表管理层意图，和 2008 年一样，对稳定市场、夯实底部具有非常重要的意义。

■微博看市 | MicroBlog |

黄道林 (@hdl886)：节后第一个交易日可以用冷清两个字来形容。沪市不足 400 亿元的成交量说明市场人气极度涣散。离去年的低点 2319 点只一步之遥，10 月寻底的过程还没有时间表。中央汇金公司在二级市场自主购入工农中建四大行股票或许表明了管理层对股市的态度，但不会改变大盘本身的运行趋势。

10 月大盘还会继续寻底，11 月才会出现真正的拐点。其逻辑在于，A 股有“4 年调整周期”一说。2001 年~2005 年是一个 4 年周期，其后产生了 2006 年、2007 年那样的大行情；2007 年 11 月~2011 年 11 月也是 4 年周期。如果 CPI 真出现拐点，那就是一个完美的基本面和技术面周期共振了。

凯凯 (@kk-519)：技术分析上，大盘节后第一周是指数自去年 11 月中旬 3186 点开始调整以来第 47 周，为 A 股周线级别周期上的重要变盘时间之窗，之前指数自 3478 点到 2319 点同样也是运行了 47 周。而从两年前大盘顶部 3478 点时 3000 亿元成交量的十分之一即 300 多亿元的成交量来看，本周一的地量地价全部吻合。

胡华雄 (@huhuaxiong1938)：结合工、农、中、建四大行周一的成交情况来看，汇金应该只是象征性地进行了增持。但其将继续增持的表态对市场形成较大程度利好，短线可适当看好市场的反弹机会，中线继续谨慎。

股市老滑头 (@gushilao-hutou)：从之前社保入场到全球金融危机，再到本周一的再现新低地量，汇金在千呼万唤之中终于出手，市场会否就此迎来底部呢？很显然 2400 点一直都是政策底，在国庆前，盘面就不断有大手笔表现，社保也一度在 2500 点处加仓入场。这次汇金加盟后，市场有望在等待之中迎来政策性底部。

玉名 (@wwcocoww)：汇金增持意味着什么？周一港股尾盘中资四大银行股联袂上涨，市场随即传出汇金增持。其实追溯到 2009 年 10 月 11 日，也有同样的消息，那就是中行、工行、建行公告说明汇金在一年内将增持。但结果我们都看到了，那是近两年来的顶部。此外从历史来看，汇金出手之时往往也是银行股借机再融资的时候。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：http://t.stcn.com

能出现循环低点；从经济运行的情况看，到明年 3 月份也基本能够看清经济到底怎么运行，中国的 GDP 如果出现下滑会到什么水平，CPI 什么时候见顶，什么时候货币政策发生大的变化。只有这些问题解决了，才有大的行情。

综合各个方面看，现在都没有形成共振。如果短线上涨，仅仅是一个反弹而已。

这段时间可能一些三季度业绩预增的股票有一些机会，但总体讲很难有季报行情。跌了这么多，年底之前应该有一波反弹，但估计幅度不会特别大。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

不大。因为底部的出现，必须时间、空间、政策、资金都要达到。现在从这几个方面看，只是政策达到，空间、人心、资金都略欠一点。

刘景德 (信达证券研发中心副总经理)：尽管市场出现了积极的信号，但是目前还不具备大行情的条件。反弹有可能出现，但仅仅是反弹。真正决定股市的政策未必是汇金增持这种消息，或者说类似这种消息决定不了股市走向。

此外，政策底出来以后未必马上反转，还要等一段时间，一般有滞后期，三个月、半年都有可能。从整个大盘运行的周期看，明年 3 月份有可