

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)						
300274	阳光电源	896	3584				10-24	10-27	
002627	宜昌交运	660	2690				10-21	10-26	
601100	恒立油缸	2100	8400				10-19	10-24	
002626	金达威	460	1840				10-19	10-24	
300273	和佳股份	630	2705				10-18	10-21	
002624	金福股份	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11日 21:00  
数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

该涨不涨后市谨慎

申银万国证券研究所:应该说,周二大盘出现反弹并不令人意外,因为内外环境均有利好推动。从海外看,法德两国就解决欧债危机达成协议,不久将出台相应计划,引发隔夜欧美市场大幅反弹。从内部看,汇金公司宣布增持工、农、中、建四大行的股权,显示其对银行股的信心,也表明了其对当前市场的一种姿态。

但利好并未激起投资者的持续响应,仅仅出现昙花一现的走势,不能不说是当前市场积弱已久,投资者认为仅仅依靠汇金的举动,并不能扭转弱势。周二的震荡进一步强化了市场的谨慎预期,所谓“该涨不涨,后市谨慎”。毕竟短线激进的投资者已经再次被套,市场风险凸显。从目前看,后市将持续弱势探底。

货币政策已经见顶

华泰联合证券研究所:近期江浙地区民营企业资金链紧张及由此引发的社会矛盾突出,我们认为,若货币政策进一步紧缩将迫使民营经济面临外需下滑与融资成本上升的双重风险,这显然不利于国民经济健康、稳健发展。由此,我们结合华泰联合宏观组的判断,认为在现时条件下,货币政策已经见顶。随着中小企业资金链难题的破解与保障房项目的推进,未来最可能出现货币定向宽松的领域将大概率存在于中小企业融资与保障房建设方面。

但微观资金供求短期仍将趋紧。主要原因有三:其一,9月新发基金、券商集合理财产品数量虽维持高位,但平均规模与总规模却无增长,且十一长假对10月新基金发行产生负面影响;其二,四季度是蓝筹上市高峰期,将中建的A股融资纳入在内,首发资金在10月份将继续增加;其三,10月解禁总市值并未因长假而显著减少。

股指向下空间有限

广发证券发展研究中心:我们认为,两方面力量的对决将决定四季度的市场走势:向下压力来自盈利下调;向上希望来自通胀回落后期资金成本的下降。

而就股指看,目前已处在底部,继续向下的空间十分有限。在盈利下调前提下,压力测试表明中性情形上证指数底部在2270点附近,悲观情形在2170点附近。另一方面,资金价格回落相对缓慢,市场短期难反转,建议“徐图缓进”,在底部中积极布局,为资金价格回落带来的反弹行情做准备。配置上建议关注三类品种:(1)食品饮料、服装等消费品;(2)通信设备;(3)逐步增加地产龙头和银行股配置比重。

中期关注可选消费

华创证券研究所:我们认为,货币加速效应、库存加速效应及价格机制驱动的共同作用,使得四季度经济依然处于自然回落过程中。任何阻碍回落的政策性措施虽然可以带来市场的短期反弹,但终将是昙花一现。只有经济自然回落,货币加速效应、库存效应及价格机制进入正循环信号出现,市场才可能出现中期拐点。

行业方面,衰退后期和复苏前期一般为系统性回落和反弹,当前的回落过程仍以防御为主。中期关注可选消费,汽车及零部件、医疗保健、电子消费产品、传媒娱乐、旅游等。

(成之 整理)

# 避险情绪退二线 货币紧缩入尾声

证券时报记者 朱凯

进入第四季度,市场对于央行货币政策将逐渐由稳健转向宽松的预期,正在潜流暗涌。而资金面的持续适度宽裕,则像催化剂将投资者的避险情绪逐渐推回二线,投资热情也有重燃的迹象。

仅从债券市场近日的表现来看,至少印证了市场对于“慢牛”行情的到来,已信心渐满。长假后首个交易日,交易所企业债(含城投债等)罕见地强劲反弹、银行间现券收益率继续缓慢回落、交易商协会公布的信用债定价估值数月来首次出现回调;同时,各个期限

回购利率大幅下降,昨日新招标的5年期农发行金融债认购倍数达2.43倍,中标利率也低于此前预期。

对此,金元证券固定收益部陈锋对证券时报记者表示,欧债危机短期似有缓和迹象,国内经济者的避险情绪逐渐推回二线,投资热情也有重燃的迹象。陈锋同时认为,第四季度国内消费者物价指数(CPI)将在4.5%~5.0%区间摆动,而对于已经出现系统性风险苗头的温州民间借贷事件,国务院已作出了积极正面且高规格的反应,这些对市场预期的修复都具有良好作用。

不过,对于未来流动性状况可

能对市场造成的制约,中金公司最新研报指出,资金面将难以明显宽松,对债市支撑将较为有限。报告还认为,货币政策在短期内放松的可能性依然不大,不过央行多次强调“前瞻性”及“通胀压力有所缓解”,这或许暗示了政策在未来有转向的可能。最可能的放松手段是下调法定准备金率,而时间窗口最快有望在2012年一季度。

对于政策紧缩进入尾声,明年是否会下调准备金率,国海证券固定收益投资经理段吉华向记者表示,准备金率已处于历史高位,未来是否及何时下调,仍将取决于“意外”事件是否出现。段吉华认为,如希腊违约等所代表的欧债

危机出现深度恶化、全球流动性突然紧缩并严重影响国内资金市场的话,央行下调准备金率将会是应有之义。

我个人认为,此次温州高利贷事件的风险未来仍难以评估,通过影子银行获取的资金多数投向了房地产投机、艺术品炒作等非实体经济市场。而对此,政府援救的途径并非是再贷款等常规手段可以囊括的。”段吉华指出。

南京银行金融市场部首席宏观分析师黄艳红认为,伴随全球经济下滑和欧美债务问题的升级,2012年我国经济增长的外部条件将比今年更加恶化。即使不爆发大的外部风险和继续出台控制通胀的紧缩政策,我国经

济也将在第四季度走向自我修复的软着陆。相应的,货币政策总体基调将较今年明显放缓。

对于四季度资金面情况,黄艳红指出,准备金缴纳基数扩展对商业银行的压力释放,将可能出现在11月份。考虑公开市场到期量、财政存款上缴及外汇占款有望稳定增长等的综合作用,银行间市场资金面超预期紧张局面将不会出现。

Wind数据显示,长假以来银行间市场的4个交易日(银行间市场10月8日开始交易,早于证券交易所两日)中,回购利率持续回落。其中,隔夜利率累计大跌142个基点,1个月利率下跌21个基点。

微博看市 | MicroBlog |

黄道林 (@hdl886): 周二煤炭股大跌,原因主要有三个:一是技术上补跌。煤炭股前期相对大盘还是非常强势的,周二的下跌表明绝大多数的个股是抗不住大势的。二是大宗商品的暴跌也包括煤炭在内,汽油的降价助推了煤炭板块的加速下跌。三是强势股的补跌也预示着大盘的调整已接近尾声。

南山居士 (@a-h-stock): 曾记否,2008年汇金出手两市几乎涨停;叹如今,高开低走一路跑。股民不再上当了,管理层教导股民要价值投资,那就等着看基本面的价值吧。周二成交比周一放大近7成,但也还是低量。商场老板得罪了顾客,顾客散去了,靠几个有钱的大佬购货能挽回市场的信心吗?

丁大卫 (@sfwettyyyu): 现在破不破2319点已经不重要了,重要的是目前指数的这个区域就是历史大底。管理层手里还有“牌”,任何忽视“国家队”进场的举动都将受到历史的惩罚。在这个点位再制造恐慌情绪就是误导,在这个区域割肉将追悔莫及。

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 汇金增持的利好刺激未能维系全天人气,市场信心之低迷可见一斑。汇金周一表态将继续进行相关市场操作,市场信心的唤起的确需要汇金的连续增持。总体而言,短期市场的转好有赖于市场资金面的改善、经济数据的转好。

高建柏 (@SZ000090): 周二深沪大盘受汇金入市购入四大行股票的刺激大幅高开,但影响市场的深刻因素没变(政策面——货币政策是否放松、估值面——是否有足够便宜值得长线投资的股票、技术面——周线月线指标是否发出买入信号、外围不利环境——欧债美国经济指标是否改善等),趋势性力量仍在发挥惯性作用,大盘高开低走再自然不过。

玉名 (@wwcocoww): 周二以广汇股份为首的能源股、山西汾酒为首的酿酒股、中兴通信为首的通信股,都出现了资金撤离导致的盘中断链式下跌。显然,场内资金已成惊弓之鸟,对实质利好的企盼与对现状的忍耐都达到了边缘状态。沉默中死去还是爆发,需等待市场的答案。此时股民要忍住,不要轻易地买与卖,观望为主。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

## 周二深成指盘中跌破10000点大关,上证指数逼近2319点前期低点

# 股指迭创新低 超跌反弹呼之欲出

陈可

受汇金公司增持四大银行股的消息刺激,上证综指开盘大涨56点,之后快速上冲,一度重新站上2400点整数关口。然而好景不长,两市开盘之后的上涨仅仅持续了1分钟,即开始了步步盘跌的弱势格局。午后,深沪两市指数相继再创年内新低,其中上证指数离前期2319点低点已不到10点,而深成指盘中最低探至9953点,已跌破10000点大关。周二市场在利好面前疲弱依旧,漫漫熊途终点何处?从近期盘面表现来看,有四个方面的特征值得关注 and 思考。

一是深成指盘中跌破万点大关。今年以来,深成指自年初已下跌19.2%,高于上证综指16.4%的跌幅。同时,深成指的万点关口还是具有较大的心理意义。回顾2010年5月初,深成指在万点关口遇到强劲支撑,在这一指数关口整理近两个月时间,最终才在6月29日以一根长阴线一举跌破。但在随后的4天时间里深成指即探明了一个中期底部,之后从9000点一路上涨到近14000点,涨幅逾50%。目前深成指再次跌破万点大关,能否在短期内能再次探明一个中期底部或者至少带来一波具有操作性的短期反弹?我们不妨拭目以待。

二是机构重仓股大幅补跌。近期,机构重仓股大幅补跌成为盘中一个重要特征。如节前房地产板块的集体跳水,节后第一天酒类公司大幅杀跌,周二煤炭板块遭到重创。虽然各有各的原因和理由,但在弱势格局下,较小的利空即可引

发较大的跌幅。一般来说,由于机构较为重视投资性持有,在大盘趋势性下跌的初期,机构重仓股往往表现出较强的抗跌性。但随着大盘持续性下跌,机构持股的心态会出现分化,从而引起这些股票的补跌。较有讽刺意味的是,根据历史经验,往往这些机构重仓股补跌完成,也是大盘中期见底的时候。目前,我们可以关注还有哪些板块出现补跌,以便为大盘中期见底找到一个佐证。

三是大盘股走势分化:金融股继续强势,石油股盘中跳水。从周二的盘中走势来看,金融股由于受

到汇金的增持而明显强势,绝大多数以红盘报收。但中国石油和中国石化则在午后双双跳水,所不同的是,中国石油在护盘资金的推动下最终以红盘报收。就汇金增持这一事件来说,虽然无法达到救市目的,但仍然显露出了些许积极意义。虽然大盘不会因为汇金增持而马上见底,但至少反映了“国家队”主力的明确态度。如果大盘继续下跌,相信汇金会继续出手,而前期批复的百亿社保资金,也可能如汇金那样高调建仓。

四是大盘面临前期底部的重要支撑。就上证指数而言,周二盘中新低为2323点,距离前期重要底部2319

## 14倍市盈率促反弹开启

泰来

数据显示,上证指数最低市盈率曾两次处于14倍左右:一次是1994年7月29日,随即掀起了涨幅209%的升浪;一次是2008年11月4日,随后掀起了涨幅103%的升浪。另外,有三次在18倍左右:一次是1995年2月7日,随后掀起了涨幅74%的反弹;一次是2006年1月22日,随后掀起了涨幅141%的升浪;一次是2005年6月3日,随后展开了涨幅501%的大牛市。

以上数据得出的结论是,中国股市20年以来,在上证指数市盈率18倍以下的时候投资股票,均可获得不菲的收益。而2011年10月11日,上证指数收盘2344

点,市盈率仅为14.16倍。又到了一个投资的临界点。

再从技术上看,上证指数月K线图显示,2005年6月低点998点与2008年10月低点1664点的连线是中长期的重要支撑线,目前位于2260点,而本周二收盘2344点已经近在咫尺。毋庸置疑,对于上证指数来说,在2344点以下,已经是一个非常有价值的投资点位了。

再看沪深300指数的换手率情况。2011年4月14日顶部3378点至10月11日2552点,这个跌浪的换手率为38%,这是一个黄金分割比率,属于阶段的转折点。2009年8月4日顶部3803点到9月1日底部2795点这一跌浪,也曾经出现38%换手率,随

后展开了大幅反弹。而2009年4月6日到7月2日,这一跌浪换手率为33%,也引起了一轮反弹浪。

时间周期方面,上证指数从2009年8月开始调整,至今为第27个月,已经进入了27~29这个重要的月相周期。换言之,目前入市,最多就是承受1~2个月的整固期。但未来的盈利空间较大,故反弹的目标大约在3100点至3300点区间,从目前幅度超过了30%。

最后从基本面看,目前通胀压力已经有所放缓,但是,14倍的股市市盈率,已经明确地警告大家,经济已经开始步入通缩阶段。有时候,通胀和通缩并非相隔万里,在当前中国股市大起大落的特点影响下,通胀和通缩往往只是一步之遥。当然,管理层不会不察,目前已经到了适当刺激经济的时候了。

投资有理 | Wisdom |

# A股是否正在构筑底部?

周二A股市场高开低走小幅收高。虽然汇金公司宣布增持四大银行A股,同时欧债问题舒缓提振外围股市向上,但投资者对国内经济前景的忧虑挥之不去,最终引发大量获利抛盘。

反弹夭折是否预示正在构筑底部?大盘将会下破2319点还是绝地反击?本期《投资有理》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚(东北证券投顾经理邓智敏共同分析后市。

张刚(西南证券首席策略分析师):大盘下跌的时间和空间有限。周二尾盘很明显的是制造空头陷阱,尽管盘中再度创出新低,但是收盘价仍高于上个交易日。汇金增持是巨大利好,不过会造成散户和

机构争抢筹码,所以要制造空头陷阱,等待机构逢低吸纳足够的筹码,才会出现一波升势。

周二的低点离2011年的最低点应该很近了,虽然往后仍有可能创新低,但是维持低点的时间会非常短。近期创出的低点也许未来几年不会再见到了。

出现底部有三大特点:首先要累积足够大的跌幅;其次成交量要足够少;然后是资金进场后成交量能够持续放大。目前看,这些条件都已初步具备。

利空在10月份正逐步兑现,但欧美股市大涨,周二亚太地区也出现大涨,显示外围的利空已经逐渐被消化。而内部的利好正在凝聚,长假期间公布的采购经理人指

数(PMI)是利好,可以预期本周五公布的CPI、工业品出厂价格指数(PPI)也即将释放利好,预示通胀压力在减轻。一切都在往好的方向发展,其他利好也在酝酿当中。

目前大盘地量低价这种状态运行的时间已接近两个月,意味着如果再维持这个地量,也就是10月份再持续下去,这个底部将再也见不到。因为沪深两市单日合计成交维持在千亿元以下已经达到了临界位置,从历史数据看,从来没有超过三个月的记录,目前已经是两个多月了,从这点看历史大底也正在形成中。

邓智敏(东北证券投顾经理):技术面有个说法,是底不反弹,反弹不是底。现在市场没有反弹出现,反

而预示着一个前景,即不断缩量的下探过程中形成底部的概率在加大。真正的恐慌是十一长假前的最后一周,代表性的特征是中国平安和中国人寿出现低位下跌。而周二煤炭有色的破位下跌,也代表市场当中机构恐慌情绪的出现。

从现阶段特征和短期看,大盘屡屡出现小幅创新低,但没有成交量配合。这种情况下,要出现大幅下跌必须要有反弹。也就是说,市场如果没有反弹,蓄积不了那么大的能量,也就难以出现大的下跌。

从整个市场的下跌空间看,因为当前市场最大的权重板块银行股开始出现稳定性特征,所以下跌的空间不会很大。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)