

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	
300272	开能环保	550	2200			10-21	10-26	
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12日 21:00  
数据来源: 本报网络数据部

机构视点 | Viewpoints |

后市走势仍有反复

申银万国证券研究所: 10月份可能是个不平静的月份。从市场本身的角度需考虑几个因素: 1、从近阶段的时间周期看, 2011年7月见高2826点调整以来, 本周是第12周, 下周是第13周, 在此前后盘面可能有异动, 也就是忽上忽下, 患得患失。2、从技术指标观察, 周KD指标调整到低位区域, 本周前两个交易日的周随机指标位于20左右, 步入超卖区域。2011年6月下旬该指标超卖时也掀起过阶段反弹行情。3、目前的均线系统仍然是空头排列, 也就是调整趋势尚未根本扭转。基本面无特别利好因素刺激, 人们关注的CPI没有明显的下降预期, 周边市场也处于动荡之中。A股相对独立, 后市走势可能多有反复。8月25日、9月21日曾出现过单日大涨的情势, 都是昙花一现, 当然, 此次反弹与前两次可能不太一样, 不至于继续埋头苦跌。

四季度个股将明显分化

安信证券研究所: 我们预期9月份~10月份资金仍然呈现紧张的态势, 但在年末随着财政存款释放以及央行公开市场操作力度的减缓, 我们首先应该能够看到银行系统内部的流动性出现改善。债券类资产对于银行间的流动性最为敏感, 因此, 我们预期债券市场将先于股票市场企稳。

由于上证指数以周期类股票为主, 在经济放缓的背景下, 指数重心下移的过程还没有结束。但是如果通胀缓慢消退, 在利率重置的条件下, 我们预期不同类型的股票四季度走势将出现明显分化。小部分股票可能在四季度结束熊市趋势, 大部分股票仍将延续阴跌态势。建议买入三类股票: 1、盈利稳定的高分红类股票。2、医药、快速消费品、农业以及新兴产业的龙头公司。3、从投机的角度, 可以选择小市值高送配类股票。

理性看待负面因素

华泰证券研究所: 我们认为, 对当前的一些负面因素要理性看待。一方面要正视欧洲危机对全球经济的拖累, 正视对中国出口的影响; 另一方面, 也不可夸大这种冲击, 毕竟中国经济的内部回旋余地很大。同时, 美国和欧洲危机来源于寅吃卯粮、过度超前消费、过滥的高福利政策, 谁欠的账谁来还, 中国不可能卷入过深。

虽然中国宏观经济面临一些压力, 但基本面并未发生重大改变, 作为发展中国家, 我们仍有巨大潜力可以发挥, 当前的危机恰恰可以使一些过去难以推进的改革能够推进。在兼顾外部因素变化的前提下, 加快转变经济增长方式正是最重要的主题。

短期不支持大举进攻

渤海证券研究所: 我们认为在估值提升空间不大且业绩增长承压的情况下, 有效地保证资金安全依然是关键所在。市场的短期反弹并不支持投资者的大举进攻, 仓位控制依然重要。同时在标的的选择时, 估值现状的合理性”和”业绩增长的稳定性”依然是重要标准。具体而言, 食品饮料、纺织服装和生物医药等防御类品种仍值得关注, 与消费性投资相关的标的也具备较好的投资价值, 如通信设备等行业; 此外, 建议投资者自下而上地从三季度预增个股中挖掘符合”低估值、稳增长”的个股。(成之 整理)

昨日上证指数大涨3.04%,创今年最大单日涨幅,日K线形成阳包阴组合

权重搭台业绩唱戏 A股反弹演技提升

证券时报记者 刘雯亮

昨日, A股市场上演步步惊心的绝地反击一幕。早盘股指承接前一个交易日弱势低开, 不久即跌破2010年7月低点2319点。之后, 逢低买盘大量涌现, 股指震荡反弹、逐级走高, 最终上证指数大涨3.04%, 创出今年最大单日涨幅。从指数运行看, 沪指一举突破5日、10日均线, 并向20日均线发起冲击。深成指也牢牢站在万点之上。

值得一提的是, 午后创业板、中小板指一改疲态, 加速上攻。截

至收盘, 创业板指在各大指数中涨幅居前, 大涨3.81%, 仅次于深成分B指4.85%的涨幅。

整体来看, 昨日市场活跃度明显提升, 赚钱效应明显。两市共有32个股报收10%的涨停, 仅有ST华源跌停。成交方面, 两市合计成交1503.58亿元, 比前个交易日放大3成多。盘面观察, 权重股、人气股全面活跃, 板块个股全线飘红。A股市场的做多能量进一步释放, 在两类个股上体现得淋漓尽致: 其一, 金融板块延续前个交易日强势, 券商股全面活跃, 海通证券、山西证券、

长江证券报收涨停。沪市前20大权重股全线上涨。其中, 中信证券大涨6.15%; 其二, 益生股份、双环科技、尔康制药等三季度业绩增长品种纷纷冲击涨停板。市场人士指出, 当前市场一方面以权重股、人气股呵护人气, 刺激多头的做多激情释放, 另一方面则以三季度业绩成长股为涨升先锋。

从资金动向上看, 据证券时报数据平台统计, 两市资金一改此前连续9个交易日净流出的状态, 转为净流入。所有行业实现资金流入, 排名前3位的分别为保险、证券信托和银行。

对于昨日的单日反转, 不少市场人士持乐观态度。有分析人士表示, 市场预期汇金增持后续将有利好政策组合拳, 带动市场人气。虽然汇金增持消息令前个交易日股指高开低走, 但市场仍然认为, “国家队”纷纷入市表明了管理层对当前点位的一种认可。而且, 汇金自主加仓, 不会是“国家队”增持的句号, 预期还将有后续动作。

同时, 技术上看, 上证指数日K线形成阳包阴的K线组合, 表明短线做多资金把握了主动权。后市看, 预计本周股指有望上冲2450点。湘财证券分析师祁大鹏表示, 在以海通

证券为首的券商板块带领下, 昨日盘中持续出现久违的主动性买盘, 成交量同步快速放大。上述市场特征明确地表明, 大盘正在摆脱7月18日以来所形成的下降通道。

中信建投分析师安尉、吴启权则认为, 经历了两个季度的去库存之后, 经济短周期底部已经显现。同时, 目前市场已经处于估值底部。综合看, 当前是布局反弹的较好时机, 对未来增长点的寻找集中于更切实际的传统产业升级和消费升级上。其中, 医药、化工、装备制造等领域的成长股机会值得中期关注。

厚积薄发 多头拒绝“一日游”

雷震

近两个交易日A股市场大幅波动。从K线组合上看, 本周三的长阳线一举吞没了周二的长阴线, 成交量也快速放大, 市场资金流入也创出了近期新高。投资者周二还因为市场遇利好麻木而唏嘘不已, 而周三又为探底成功而欢欣雀跃。巨大的落差让投资者无所适从, 是继续反弹? 还是如前几次一样的“一日游”?

我们认为, 前期市场的下跌有多方面的原因。首先, 欧债危机继续深化, 市场担忧欧债危机会导致“欧版雷曼兄弟”事件上演; 其次, 美联储扭曲操作让市场失望, 全球

股市大跌而拖累A股; 再次, 9月中下旬连续不断的大型IPO重压股市; 第四, 三季度国内经济增长出现增速放缓迹象。此外, 温州民间高利贷事件等也对市场形成拖累。这些因素交织在一起, 导致8月25日、9月21日多头的努力接连失败。

但是, 我们认为本周三的反弹和前两次有明显的不同。一是2319点是近两年的重要低点位置, 沪指综指在此成功探底并展开强力反弹, 充分说明该位置支撑的强度。

另一个重要原因是汇金出手增持四大行。近期港股大幅波动, 银行股更是成为一些资金做空的目标。10月开始的6个交易日, 四大行的H股已被卖空约37.27亿港

元。披露的数据也显示外资机构成为做空四大行的重要推手。在这样的背景下, 汇金宣布增持四大行有一定的维稳意图, 也是对外资机构阻击的有力反击。同时, 汇金公司表示, 拟在未来12个月内继续在二级市场增持四大行股份。我们认为, 汇金公司此次出手反映了管理层救市的意图, 对稳定市场、提升投资者信心有着非常重要的意义, 也对A股、H股的银行股形成合力阻击外资做空, 阻止指数继续下滑并在2318点获得支撑起到了重要作用。

第三, 本轮中期下跌开始于今年7月下旬, 截至目前空间和时间已基本满足要求, 而本周三沪指综指的长阳线有望预示新一轮中期反弹开始。

但是, 也有一些利空因素还没有消除, 如国内通胀一直维持高位; 欧债危机愈演愈烈; 美国参议院11日通过了《2011年货币汇率监督改革法案》等等, 都增加了A股市场未来中期反弹的难度, 压制了反弹的空间。我们预计2600点是一个重要的压力位置, 届时应注意减磅。

热点方面, 按照以往中期反弹板块轮动的规律, 在行情初期可以关注两类板块。首先是率先反弹的板块, 其持续时间比较长, 反弹力度也会比较大。第二是超跌低价股, 因为前期跌幅最大的超跌低价股风险释放最干净, 技术性反弹要求最强烈。

(作者单位: 华福证券研发中心)

投资有理 | Wisdom |

反弹确立 反转需政策配合

周三A股市场强劲反弹, 上证指数重新收复2400点整数关, 并创近一年来的最大单日涨幅。政策放松预期能否实现? 大盘反弹是否持续? 本期《投资有理》栏目特邀宏源证券财富中心总经理唐永刚和金融界首席策略分析师杨海共同分析后市。

唐永刚(宏源证券财富中心总经理): 上证综指2318点是阶段性底部, 反弹已经确立。但没有任何迹象表明这波行情是反转。反转需要的条件很苛刻, 目前看这是一个大级别的超跌反弹行情。

这波行情起码有10%左右的空间, 恰好到2550点附近, 时间

周期在两周以上。既有时间的长度又有空间的高度, 是投资者参与的好机会。股指不会轻易在当前位置出现大的变化, 预计周四会冲击20日均线。

本轮反弹和汇金增持有密切关系, 如果没有汇金增持四大行的消息, 股市必破2300点。周二的高开低走涌现出大量机构卖盘, 表明公募基金对目前行情不看好, 基金更关注宏观经济基本面和货币政策。如果这些因素没有发生变化, 基金依然会对市场看空。

未来反弹的主线主要看发动这波行情的资金的性质。从现在来看, 本轮反弹的主要参与者是游资和一些私募基金。这表明反弹的主

线一定会有一些题材股和超跌股, 像券商股、海工装备股等。此外, 新材料和化工股弹性比较好, 也是游资和私募比较喜欢做的品种。

周三券商股的表现已经确立了其在这波反弹行情中有不错的表现。在这样一个行情中, 一定要选择价位低、前期跌幅较大、流通市值较小的个股, 它们将会在反弹中有比较好的表现。

杨海(金融界首席策略分析师): 阶段性反弹的概率比较大, 但反转还需要有政策配合。汇金在几次抄底的动作中, 都买在市场相对的低点。而且每次都有配套政策的预期。10月15号以后股份制银行将追加保证金,

资金面将会面临紧张局面, 未来可能出台降低存款准备金率或者定向放松贷款。

随着经济下行因素的出现, CPI也会调头向下, 这些因素在随后的几个月都将显现。在反弹过程中形成的反转趋势在历史上出现多次, 也不是没可能。

高端装备制造走强与国家资源税改革有很大关系。资源税改革从11月1号开始实行, 中国内陆的资源, 无论煤炭还是石油, 都是以一次性的能源为主。随着不断开采, 内陆的资源总要走向枯竭, 最终世界还会将目光投向海洋。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

微博看市 | MicroBlog |

王名 (@wwccocoww): 从周三股指期货来看, 走势可以用逼空来形容, 且持仓开始快速下降。这样一来, 多空分歧快速降低, 这是好事。因此周三这根长阳有稳定市场重心的意义。不过, 2500点上方案案众多, 所以这并不是突破阳线, 而是止跌阳线。其意义是: 在2300点与2500点之间构筑新的平台。

翟长虹 (@zhaihcgw): 最近盘面呈现以下显著特点: 1、市场大起大落, 反映市场心态极端不稳定; 2、基金重仓股, 如煤炭、饮料等出现补跌, 而金融则受到一定的追捧, 同样反映出市场的矛盾心理。3、市场略微突破2010年低点2319点, 反映未来市场可能进入到一个新阶段。结论: 市场短期将进入反弹, 而中长期仍需保持谨慎。

大摩投资 (@DMTZ2008): 周三的上涨从消息面上看主要有三个: 首先, 汇金公司的增持作为一个具有象征意义的行为, 引发了市场对于管理层将推出后续配套措施的预期。其次, 工信部表示海洋工程装备中长期规划年底出台, 经过酝酿, 率先受益此消息的海洋工程装备概念股集体大涨, 其中中海油工程、中海油服涨停, 成为新的主流热点, 成功凝聚了做多人气。再次, 据媒体报道, 中国证监会已基本批准在内地推出跨境ETF, 或在年内推出。周三券商股受益于此利好消息集体大涨, 并带动大盘走强。

李华杰 (@lihuajie): 话说1945年8月15日, 日本天皇宣布投降, 香港居民偷听广播后立马上街欢呼, 哪知驻扎香港的日本兵没有听到广播, 没有得到命令, 结果一顿乱枪打死欢呼者。一周后, 日本兵才放下武器。由这个故事联系到本周二的汇金增持, 很有意思。

唐唐 (@tangtang1668): 利好政策第二招已经打出, 管理层12日出台支持小型微型企业金融财税政策措施。针对当前企业融资难和税费负担偏重等突出问题, 研究确定了支持小型微型企业发展的政策措施。这是继社保基金增持、汇金公司增持四大行之后的金融证券市场的第二招组合拳。大家可以乐观等待今后有更多的政策出台, 底部正悄然来临。(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

估值 趋势 政策

陈嘉禾

世界上有些事情真的很难解释。比如这一件: 汇金增持之后, 为什么周二恒生指数涨了2.43%, 上证综指只涨了0.16%? 为什么周三恒生指数涨势趋缓, 只涨了1.04%, 上证综指却飙了3.04%? 不过, 两天加起来, 两个指数的涨幅倒是差不多。

难解释的事情就不要费力去解释, 而要承认自己没法解释。这是我们一向的研究观点。那么, 说点我们能解释的事情: 估值, 趋势, 政策。

从估值上看, 蓝筹板块仍然保持绝对的优势, PE大概是小股票板块的1/2到1/4, PB也大概只有后者的一半。截至昨天, 我

们测算的上证50板块的平均PE(TTM, 下同)为9.3倍, PB(MRQ, 下同)为1.6倍, 除去金融股后的两项指标分别为12.5倍、1.9倍; 沪深300板块的两项指标分别为11.1倍、1.8倍, 除去金融股分别为15倍、2.2倍。相比之下, 创业板、中小板的PE、PB指标分别为39.7倍、31.1倍和3.3倍、3.6倍。特别值得指出的是, 考虑到超募资金的问题, 创业板、中小板扣除现金部分的资产的PB估值更高, 分别为5.9倍、6.1倍。当然, 这项指标比前6月初的数据已经分别下降了50.8%、29.7%。

关于趋势, 除了极少数历史性的大趋势, 比如房地产之类, 我们在大多数时候会把判断的工

作交给量化程序进行。从最近完成的一个在香港市场及以下成熟度市场有效的趋势模型来看, 本周三A股的反弹还不足以作为判断新的趋势开始的依据。

当然, 趋势这个东西说变就变。从预见性的测量来看, 假设周四市场主要指数分别上扬大约0.7%、2.3%、3.6%和4.8%, 则趋势开始的、在统计意义上有效的概率将分别达到25%、50%、75%和100%。不过需要说明的是, 统计意义上有效的概率和能赚钱的概率仍然有一定区别, 只是可以用于判断趋势可能开始的一些统计性工作。

关于政策, 我们现在的主要观点是: 伴随着经济的迅速冷却, 政策放宽势在必行。但问题是, 三个要素阻挡了政策, 特别是货币政策如2008

年底股迅速放宽, 即通胀的压力、房价调整的压力和政府投资的效率。

在这种情况下, 几种手段可能成为货币政策全面宽松的主要替代品。首当其冲的就是各类特种金融手段, 地方债、财政点对点拨款、不良资产特殊处置等等则是备选方案, 周二的汇金增持也可以视为此类方案的金融版本。其次, 对消费的刺激可能会继续加大。同时, 社会保障体系的健全也可能会加速, 以释放更大的消费潜力。最后, 人民币继续保持升值, 甚至加快升值步伐, 以通过削减外向型经济部分的代价补贴通胀, 从而为全面宽松的货币政策预留空间。在应用了这些手段、通胀受到控制、房地产泡沫有所减小之后, 我们也许会等到货币政策真正的全面放松。

(作者单位: 信达证券)