

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)						
002625	龙生股份	381	1552.8				10-26	10-31	
002629	仁智油服	570	2291				10-26	10-31	
002628	成都路桥	800	3400				10-25	10-28	
300275	梅安森	290	1177				10-25	10-28	
300274	阳光电源	896	3584				10-24	10-27	
300272	开能环保	550	2200				10-25	10-26	
002627	宜信交通	660	2690				10-21	10-26	
601100	国油工程	2100	8400	23.00	8.40	193.20	10-19	10-24	42.59
002626	金达威	460	1840	35.00	1.80	63.00	10-19	10-24	22.73
300273	和佳股份	630	2705	20.00	2.70	54.00	10-18	10-21	62.19
002624	金融股份	500	2000	11.20	2.00	22.40	10-17	10-20	22.40

数据截止时间: 10月17日 21:45
数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

股市流动性阶段性改善

申银万国证券研究所: 我们认为, 阶段性反弹有望延续, 基础是股市流动性的阶段性改善, 向上空间和概率大于向下空间和概率, 行情具有可操作性。

阶段性反弹的基础是股市流动性的阶段性改善。首先, 全球整体流动性进一步趋紧的空间已经不大, 稳定局势和刺激经济再度成为各主要国家首要议题, 阶段性的政策退出和紧缩已告段落; 第二, 国内尽管宏观调控基调并未转向, 我们不认为会有全面放松 (原因不在通胀而在调结构), 但货币紧缩实质已经暂缓 (连续三个月未提准, 公开市场持续净投放), 其累积效应已经体现, 如债券市场反弹; 第三, 股市流动性改善构成阶段性反弹基础, 其他领域 (如高利贷) 风险的爆发使得低估值的股市的相对收益风险比上升, 如果实体经济不振、房价下行、理财产品受限、物价上涨对货币的消耗减弱, 利率的阶段性下行将有利于估值中枢的企稳修复。

短线反弹可延续至11月

平安证券研究所: 对于短期走势, 市场有两种推演: 观点一认为只是超跌后的技术反弹, 市场仍有筑底要求, 真正回升需等到11月之后; 观点二认为短期反弹可以确认, 时间上可能延续到11月, 之后等待进一步信号再进行方向选择。我们赞同第二种观点。

理由一: 正面信号累积提供反弹动能。之所以看好10月反弹, 逻辑之一在于三个正面信号已经逐步验证并将通过累积效应逐步缓解市场估值压力: 一是国庆期间海外市场形势趋于稳定; 二是汇金增持所透露的政策积极信号; 三是通胀数据回落带来的压力缓解。短期看, 正面信号累积将提供阶段性反弹动能。

理由二: 外部估值环境有望渐进改善。股票资产估值压力可区分为外部压力 (相对收益主导) 和内部压力 (业绩和制度主导)。民间借贷风险暴露的短期冲击过后, 未来政策调整将推动市场利率逐步回落, 外部估值压力最坏时刻已过。虽然长期看, 融资制度设计和ROE回调的压力犹在, 但这更多影响估值反弹空间而非短期趋势, 也是我们认为市场是反弹而非反转的逻辑基础。

我们认为, 这种阶段性行情更可能带来权重板块搭台, 弹性品种唱戏”局面。在内部估值压力未充分缓解前, 金融和周期等权重板块估值反弹空间有限, 且需面对房地产市场步入深水区带来的不确定性。配置上建议重点关注弹性较高的非地产相关周期股和三季度业绩相对确定的成长股。

对反弹不宜期望过高

东方证券研究所: 我们认为, 上周反弹根本上是一次心理波动, 其触发因素是汇金增持四大行, 支持力量是随后出台的支持小微企业政策等刺激了市场对政策放松的憧憬。目前看来, 反弹或将展开, 但不宜抱有太高期望。

上周虽有部分资金流入, 但从同步指标看, 依然是弱市特征。本次反弹与6月下旬7月上旬的反弹有相似之处——都是情绪主导, 都没有基本面的显著变化。如果历史重演, 股指反弹到顶后的风格转换将可能是未来两周的主要机会。服务业中的不少板块, 如餐饮、住宿、旅游等, 基本面相对良好, 且最近股价已有一定回调, 如反弹到顶, 将是恰当的防御配置。

(成之 整理)

技术面政策面共振 缓升行情有望展开

肖建军

周一沪深股市继续震荡反弹, 上证综指面临30日均线压制蓄势整理。个股行情持续活跃, 两市共有20只非ST个股报收涨停。随着反弹的延续, 上证综指已经突破7月中旬以来的下降通道, 大盘走稳反弹的机会在逐步增大。我们认为, 大盘筑底的前提是充分调整, 走强的条件则是政策面回暖。短期来看, 大盘走势可能还有一定反复, 但就中线来看, 已有理由预期一轮可持续反弹行情出现。

2318点或是重要低点

技术上, 本轮大盘反弹之前, 上证综指跌破了去年的低点2319点, 创出了2009年4月以来的新低2318点。创业板指数的新低774点则是自指数以来的最低点。上证综指自3067点跌至2318点, 跌幅超过20%。在宏观经济形势总体仍比较健康的背景下, 这样的调整是比较充分的, 更何况相当多的中小盘股跌幅远远超过了指数。上证综指和创业板指数分别代表了传统经济和蓝筹股、新兴经济和成长股, 两大指数双双创出新低, 表明市场已经完成了有效破位, 这是未来市场出现较大转机的先决条件, 即调整足够充分。

就股指运行来看, 上证综指自1664点以后, 先后形成两个上升通道: 1664点与2009年9月低点形成的上升通道在2010年初跌破, 与2010年7月2319点形成的上升通道在今年6月被跌破。这次2318点如果形成阶段性底部, 将与1664点形成一个更平缓的上升通道, 对大盘构成更强的支撑。当然, 这一走势判断能否成立, 还有待近期走势验证。

可能对于部分更审慎的投资者来说, 大盘就此止跌的判断稍显乐

观, 也有人担心2318点未必是重要的底部。我们认为, 大盘之所以提前止跌主要有两个原因: 一是政策面的转机, 二是抄底资金入市的提前量, 而后者是受前者影响的。而这两大理由造成的结果是: 2318点即使不是最终中期止跌的点位, 也不会相差太远。

政策回暖是转机关键

过去半年股市下跌很重要的一个因素, 是政策面始终与市场预期背离。早在5月, 投资者就开始期望宏观调控出现拐点, 但实际的情况是通货膨胀的压力远远超出各方预期, 迫使政策面不断加大调控力度, 间接导致股市跌势不止。而上周由汇金入市买入四大行的股票, 再到国务院出台政策支持小微企业, 政策面显露回暖迹象。我们认为, CPI持续回落、经济增速进一步放缓运行, 在客观上提供了政策转势的必要性和可能性。而政策面的转折, 未来从局部措施稳定和刺激经济, 直接或间接利好股市, 到全面转向都是可能的。政策面回暖是股市转机的关键, 当然, 重要的是市场形成较强的预期, 并不一定马上要看到政策出台。

性质还是熊市反弹

基于以上分析, 我们认为近期的股市止跌回稳, 很大程度上是政策见底与市场见底共振的结果, 因此有机会形成重要的阶段性底部, 随后市场的走强也是可以期待的。基于对行情短期见底的判断, 我们对未来走势做出如下预测:

第一, 在宏观调控、政策面、经济形势和外围金融经济形势等诸多因素权衡后, 市场有形成较大转机的外部条件, 没有只跌不涨的市场, 目前的市场具备

反弹的条件。行情最大的动力将来自于新的政策预期, 尤其是对明年宏观政策调整的预期。

第二, 就大的趋势来看, 我们认为未来可能出现的行情应该是熊市中的反弹, 上证综指的运行区间可能是200多点的箱体震荡行情, 其空间相对有限。市场的机会首先是跌出来的, 然后是结构性的, 系统性的重大

投资机会条件仍然不成熟。

第三, 因为未来的行情动力主要来自对明年的政策预期, 一方面行情的爆发力将不如直接出台利好的力度大, 一方面可以预期温和的行情将持续更长时间, 有可能形成跨年度行情。这样的行情在过去的熊市中不止一次地出现过。

(作者单位: 五矿证券)

“喝汤行情”在犹疑中前行

蒋仕卿

我们认为, 第四季度的“喝汤行情”有望在投资者的疑虑中震荡前行, 主要理由如下:

(1) 宏观调控下一阶段将从“加力”、“观察”进入“维稳”、“纠偏”。通胀同比增速逐步回落, 政策边际改善条件具备; 10月、11月、12月消费者物价指数(CPI)翘尾因素分别为0.6%、1.1%和0.5%, 通胀有望年内逐步回落。持续的量化紧缩导致高利贷危机、中小企业日子难过、股市低迷等负面效果, 温总理调研温州、广东, 国务院发布支持小微企业政策, 汇金增持等, 政策开始局部“纠偏”。

(2) 相对估值优势渐渐具备。当前权重股估值和分红, 相比正规投资渠道收益率已具安全性。上证50、上证综指PE对应收益率约11%、8.8%; 随着民间高利贷和房地产风险的释放, 理财产品和信托产品的风险增加, 实际收益率下降; 产业资本增持指标显示估值渐趋安全, 特别是国资增持趋于积极, A股“爹不疼娘不爱”的局面有所改变。

(3) 流动性环比改善, 有助于A股超跌后演绎“喝汤”行情。随着名义国内生产总值(GDP)和通胀的

回落, 政策逐步进入纠错、微调阶段, 宏观流动性最困难的日子已过去。数据显示, 资金价格已有明显回落: 季末时点考核压力过后, 加上连续两周千亿以上资金到期, 上海银行间同业拆借利率(SHIBOR)平均降幅超过50个百分点(bp), 票据直贴、转贴利率降幅均在300bp以上。预计10月份资金面阶段性改善的状况有望延续。高利贷危机的两波冲击之间是博弈A股反弹的时间窗口。

(4) 海外危机有所缓和, 欧美经济偏弱而不崩盘的情景, 对当前中国经济和A股都是好事情。欧债方面, 希腊大概率将在11月初获得第六笔贷款, 无序违约的可能性不大。欧元区已开始着手准备让希腊债务重组, 并同时为其他债务国家以及银行注资, 来应对希腊债务重组对私人及公共部门造成的损失。

操作上, 建议采取防守反击策略。进取型投资者可以继续关注广泛意义上的“中字头”超跌类股; 交易型投资者可以关注超跌股群, 如地产、成长股、三季报超预期个股等。谨慎型投资者可趁反弹时逢高减仓, 可以关注债券中期走强带来的机会以及类债券大盘蓝筹股, 精选消费和真成长股, 等待明年更好的机会。

(作者单位: 兴业证券研发中心)

投资有理 | Wisdom |

量能不足 弱势反弹难寄厚望

周二中国水电挂牌上市, 同时三季度宏观经济数据集中发布, 市场会给出怎样回应? 周一走势一波三折是否在预示什么? 影响趋势的危险信号有没有出现? 本期《投资有理》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉以及金元证券北方财富中心总经理何旭共同分析后市。

胡晓辉 (大同证券首席策略分析师): 这次的反弹是4到8天的反弹, 然后会有调整, 而这个调整肯定会把2318点打破。而且打破还不是小打破, 还要比较震撼人, 这样才会让市场真正感受到寒气四射。这回打出的底才是技术底, 因

为市场底还没到。从宏观上来说, 还有最后一杀。今年的底是最复杂的, 很难给一个准确的时间, 从10月底的前后五六天, 随着时间的推移可以看得清楚点。空间上初步定位在2250点附近, 还必须有一个事件性推动。

以前做过统计, 虽然还有最后一跌, 但是目前有20%的股票已经探出底部, 大约有4到5个股会跟大盘同期见底。现在应该是抓那些已经探明底部的公司, 可以在市场当中发掘出来。

何旭 (金元证券北方财富中心总经理): 从这波行情看就是一个超跌反弹的性质。四季度有反弹,

但不是整个行情的拐点或者趋势的拐点了。资金抱团取暖的味道比较重, 上涨的个股中60%到70%是中小盘和创业板个股, 因为资金很轻易能够把它们托起来。不过, 单一板块或者单一品种的持续性并不是非常好, 这些从微观层面显示目前的行情是超跌反弹。

为什么说不是拐点, 内因中的货币政策和估值, 盈利预测对应的估值都没有产生很实质性的变化; 外因是美国环境趋紧和资产价格上升的结束, 会致资金链开始出现断裂; 6) 资产价格崩跌的明斯基时刻出现, 进入到费雪的“债务通缩模型”中, 也就是我们四季度报告的题目“向下的螺旋”。

目前的情况看, 第一步看到2550点上下较为合理。因为从目前

的量能情况上看, 如果不能形成有序不间断的变化, 只能靠时间来磨。引发行情最重要就是通胀见顶回落, 货币政策放宽的预期, 长时间的观察到了10月底没有什么其他更多的利好出来。我认为整个货币政策不可能放松, 目前看肯定不加息了, 这个预期8、9月份就已经有了, 没有新东西在其中。行情会走得比较慢, 整体上升高度不会特别高。

中国水电发行价格我认为还是很适合, 实际是中性的, 破发的概率不是很大。但是指望它能够把大盘带起来也不现实, 因为资金不会推高股票的价格。在破发的时候, 或许有资金保护股价, 但是持续的追高不现实。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

微博看市 | MicroBlog |

闪亮之心 (@dadabi2001): 周一指数小涨, 但是出现了20只涨停个股, 说明市场的信心正在逐步恢复。曾经差点精疲力尽的A股又活过来了。短期来看, 市场蓄势突破30日线只是时间问题, 操作上轻指数, 重仓股仍是上策。继续看好资源重估、次新股、科技股和化工新材料等。尤其是高上方密集成交区较远的个股, 恢复性上涨是必须的。

玉名 (@wwcocoww): 本周是股指期货交割周, 主力合约移仓已有序展开。周一收阳完全在于14:25~14:30的一波强拉。最近3个交易日连续尾盘拉升, 显然是有资金刻意做盘, 至于是否与汇金有关难以知晓。这样的行为既是托市, 又是构筑堰塞湖, 一旦托不住就会导致突然的恐慌大跌。后市要尽快改善资金面, 才能有效化解危机。

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 总体来看, 目前市场仍处于短线反弹趋势之中, 市场虽仍无持续性的领涨热点, 但整个盘面运行还是非常稳固的。短线继续看好市场, 结合目前市场走势, 相对看好电子信息以及商业零售股的投资机会。

大摩投资 (@DMTZ2008): 综合来看, 上周股指在击穿2319点后迎来反弹, 政策利好也开始释放。上周五公布的9月份CPI也基本符合市场预期。但是周二的中国水电上市, 可能会使刚刚有点起色的大盘再度面临压力, 而且中国水电的表现也将影响到后续几只大盘股的发行和定位。综合以上因素考虑, 大盘近期应该会以宽幅震荡的行情为主。

孔明看市 (@kmks2010): 中国水电周二上市, 我认为影响不大。一是上市前几天不计入指数, 二是市场前期已经到了最恐慌的时候, 破发也不会加剧投资者的抛售情绪, 而且就目前来看, 也不一定破发。

丁大卫 (@sfwettyyyu): 从股指近期运行看, 近4个交易日形成了旗形整理的形态。上周三、四是急速拉旗杆, 之后进行旗面整理。旗面整理分上升三角形整理和下降三角形整理, 随后走势刚好相反。整理到三角形末端, 前者往往向下突破, 后者则往往向上突破。道理很简单: 欺骗性。(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

有一种担忧源自“金融不稳定”

徐炜

美国发生占领华尔街运动, 民众把对经济失望的矛头直接指向了金融机构, 指责它们造成了这次持久的危机。西边下雨, 东边也在打雷, 中国的“影子银行”体系也不淡定, 资金链断裂跑路的讯息在这段时间甚嚣尘上。再联系到今年以来的小企业融资难、高利贷、银行间利率高企、地方政府债务等现象, 金融体系的这种不稳定, 是我们理解经济、制定投资策略时必须加以考虑的。凭我们自己的脑袋琢磨不了以

上这么多问题, 幸运的是这些问题已经有人琢磨过了。明斯基思想的流行是在美国次贷危机之后, 因为它比较好地解释了抵押债券快速膨胀到彻底崩溃的逻辑。明斯基假说的特点, 是将金融体系引入到经济周期的解释当中, 我们相信这个模型对理解国内金融现象会有所裨益。

金融不稳定是如何呈现的? 明斯基认为: (1) 经济内在是不稳定的, 金融体系在这中间起到很重要的作用; (2) 不稳定通过“为投资进行融资”的过程完成; (3) 在经济扩张过程中, 承担风险赚钱

越来越容易, 债务增加是内生自我实现的; (4) 融资会经过对冲性融资 (覆盖利息+本金)、投机性融资 (只覆盖利息)、庞氏融资 (借新还旧) 的三个过程, 金融的脆弱性会不断上升; (5) 不稳定的导火索出现在信贷环境趋紧和资产价格上升的结束, 会导致资金链开始出现断裂; (6) 资产价格崩跌的明斯基时刻出现, 进入到费雪的“债务通缩模型”中, 也就是我们四季度报告的题目“向下的螺旋”。

我们对中国目前金融不稳定有一些担忧。不稳定的导火索已经出现了, 信贷紧张和资产价格 (地产)

上升的停滞; 地产商、地方政府出现了投机性融资, 高利贷者出现了庞氏融资; 通过提高利率的水平获得融资, 但脆弱性已大幅增加。在整个链条中, 终端投资标的应当是在地产、矿权和一些商品上, 以温州的炒房和鄂尔多斯的炒矿为典型代表。

不稳定的苗头已现, 但政策微调的难度很大。明斯基说: “如果危机在远未发生时就被成功地抑制住, 那么风险行为就是‘有效的’。这将为此后可能发生更频繁和更剧烈的后续危机埋下伏笔。”在危机出现前的救助会带来严重的道德风险,

相当与鼓励投机, 2008年救助的地产商在之后并没有产生什么风险意识, 反而是更大地扩张了债务。同理, 美联储2008年的救市是出现在雷曼倒闭之后。所以不是救或不救的问题, 而是现在救还是最后救的问题。

我们对目前市场谨慎态度, 很大程度上是出于对这种“金融不稳定”的担忧; 虽然, 最终这种不稳定一定会通过最终贷款人和财政扶持所支撑, 但显然现在还是处于这种“不稳定”的环境中, 所以我们认为还是要忍住。(作者单位: 国金证券研究所)