

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)						
601028	玉龙股份	1590	6360				10-27	11-01	
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				10-21	10-26	
002627	宜昌交运	660	2690				10-21	10-26	
601100	恒立油缸	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	金亚股份	500	2000	11.20	2.00	22.40	10-17	10-20	22.40

数据截止时间: 10月12日 21:45  
数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

不确定因素制约反弹

东北证券研究所：目前经济以及金融市场虽然在流动性层面出现改善，但对于经济的发展态势仍存在不确定性，尤其是当前仍面临着固定资产投资回落、信贷未出现显著宽松以及外围复杂经济中欧美需求下降导致的出口回落等复杂因素，而目前政策层面并未出现对冲措施，因此，经济平稳回落的持续时间以及回落幅度都难以确定。

从当前市场面临的环境看，流动性以及估值因素支撑当前市场的反弹格局，但由于经济的复杂走势以及潜在的不确定性，制约了投资者持续做多的信心，市场就此反转的条件仍不牢固，仍需要时间期待经济层面诸多不确定因素趋向明朗，抑或后续仍有利好金融市场以及经济层面的积极因素。

仍处震荡筑底进程中

银河证券研究所：我们坚持认为，目前处于长期震荡区间的底部区域，处于震荡筑底过程之中。从较长时间看没有必要特别悲观，但是反弹之后市场还将受到经济下行的考验，反转可能还没有到来。

从历史看，目前的经济形势并不是很差，资本市场也远好于历史上最差的时候。这可能意味着股市反弹后还将有一个再次探底确认的过程，虽然不能确定未来的低点是否比 2318 点高还是低，但就时间而言，经济经受严峻考验、股市再次探底确认之后才可能意味着反转行情的到来。

控制仓位切忌追高

渤海证券研究所：三季度经济增长数据、持续发布的上市公司季报数据以及中国水电上市后的表现，成为影响 A 股市场短期走势的重要因素。但是，更为关键的则是管理层的政策动向，其将影响投资者对汇金增持四大行行为的深入解读，以便确认该行为是否仅仅是为了护航中国水电等大盘股回归的权宜之计。

综合而言，进入下降通道的经济增速及缓慢回落的通胀水平仍将是中期 A 股市场的主要压制因素，因此短期内 A 股市场的震荡反弹不改我们对其中期震荡探底的谨慎态度。就操作而言，我们认为多数投资者仍应有效控制仓位，切忌过度追高。对于投资品种，除生物医药等防御类行业依然具备配置价值外，投资者短期内可重点关注具备超跌反弹动力的个股和三季度业绩预增的个股。

关注超分析师预期个股

华泰联合证券研究所：分析师群体对上市公司盈利能力的一致看好或看淡，一定程度上反映了该股将来的大体走势。那么，当上市公司盈利出人意料的时候二级市场就应有积极表现。通过分析，我们发现上市公司年报业绩超过分析师一致预期时，股票大概率呈现上涨态势。

为此，我们进一步对此现象的有效性和持续性进行深入分析。研究结果显示，2007 年至 2011 年间该类股票在其后的一个月内有 60% 的可能性获得超额收益。另外我们还发现，净利润超越市场预期 20% 以上的个股能更稳定地获得超额收益。

(成之 整理)

股市弱势难改 避险资金纷纷“股转债”

证券时报记者 朱凯

昨日，年内迄今为止最大规模的新股中国水电（601669）上市交易，盘中一度因涨幅过大而被临时停牌，而沪指综指却大幅回落 2.33% 至 2383 点。对此，有市场人士称，A 股指数“不领情”的原因，主要在于市场避险资金仍偏向于自保，不少更是对债市“投怀送抱”。

而国庆节后一直回落的银行间资金价格，也在昨日悉数走高。数据显示，昨日质押式回购利率除 21 天期限下跌外，其余品种皆出现上涨，1 个月资金涨幅最大达到 38 个基点。据悉，这一现象也是国庆长假以来首次出现。10

月 8 日至今的 9 个交易日，隔夜利率七跌二涨，14 天利率更是仅有昨日上涨，其余交易日都是下跌。

毫无疑问，资金流向是决定市场涨跌的主要推手之一。上海某货币中介公司人士昨日向证券时报记者表示，近期并没有机构出现巨量资金拆借需求，总体上比较平稳。8 日与 17 日（因节日而顺延）的商业银行准备金补缴，资金面也未起波澜。他认为，银行间市场钱多，但大家都去拼命买债了，导致多个期限的信用债券收益率狂跌不止。

中债收益率曲线显示，AAA 评级银行间中短期票据收益率跌幅较大的，主要集中在 1 至 5 年期品

种。其中 1 年期收益率 8 日在 5.80% 附近，昨日已低至 5.58%，跌幅超过 20 个基点。

据记者向市场交易员了解，资金不畏公开市场千亿回笼，买盘依旧在大量涌入债市。昨日公布的三季度国内生产总值（GDP）同比增长 9.1% 低于预期，也在无形中增大了市场的避险需求，部分资金或因此从股市转战债券市场。“不仅是 A 股，昨日美股也跌得很凶，整个市场的（避险）情绪都被带动起来了。”该不便透露姓名的交易员称。

记者还发现，近期外汇市场人民币对美元也出现了持续的下跌，据悉，其中的原因也在于市场买入美元以求避险的意愿在不断升温。

数据显示，昨日人民币对美元中间价温和回落 39 个基点至 6.3749 元，但即期市场收盘人民币却大跌 107 个基点。与 10 月 10 日的新高 6.3486 相比，人民币对美元跌幅更是多达 327 个基点。

支撑债市的原因，除了经济出现企稳回落迹象外，通胀预期的连续减弱以及市场对于当前货币政策已在实质性放松的判断，都是不可忽视的。无论是从公开市场连续近三个月的净投放，还是 6 月份最后一次提准至今再未实施，都在说明，宏观政策已在实施局部的宽松。

长江证券宏观策略小组研究员昨日对记者称，目前的经济宏观层面与微观层面出现了一定程度的背

离，或预示年内仍有较大的政策放松空间。该研究员指出，此前市场担忧民间金融会出现系统性风险，同时对外围市场危局可能影响我国经济也是忧心忡忡，但昨日公布的三季度数据则显示，我国经济虽有一定放缓，但软着陆态势已基本成定局。

数据显示，今年前 9 个月，我国城镇固定资产投资同比增长 24.9%，规模以上工业增加值同比增长 14.2%，均高于此前部分市场人士的预测值。

兴业证券自营固定收益研究员蔡艳菲认为，货币政策不会再加码，但何时放松及针对哪个领域放松，仍需要关注。

利空因素交织 A股反弹多险阻

陈可

周二，A 股未能延续近期的反弹走势，而是低开低走，再度陷入疲软不堪的弱势格局。上证指数收盘再次跌至 2400 点下方，并失守 5 日、20 日均线。盘面上看，市场再次出现十多只个股跌停的惨烈局面。而剔除两只新股因素，两市成交量也较上一交易日有所放大。

四大利空导致大跌

一是对市场扩容压力的担忧。周二恰逢大盘股中国水电新股上市，从其走势来看，出乎绝大多数投资者的预料。该股不仅没有出现市场普遍预期的破发，而且盘中的拉高还触发了一次临时停牌。多数投资者之前认为，中国水电如果首日破发，可能会在某种程度上对大盘股发行起到抑制作用，而中国水电的强劲表现带来的则是继续大规模扩容的政策想象。接下来，A 股将有陕煤股份、中交股份、新华保险 3 只超级大盘股发行，有工商银行、浦发银行、招商银行、交通银行等银行股的巨额再融资，还有各地方政府为了解困中小企业融资难而推出的各类上市计划，等等。这些大盘股 IPO 和银行股的再融资，使市场不堪重负。

二是宏观经济增速连续下滑，后续的预期利好正在落空。从周二公布的宏观经济数据来看，虽然消费者物价指数（CPI）得到一定程度控制，但国内生产总值（GDP）出现连续三个季度下滑，银行信贷增速不断创出新低。如果说这些数据都还在预料之中，但随之出现的官方解读则令市场有点难

以接受，比如“中国经济不会出现硬着陆”、“货币政策不会出现松动”等。这些解读，使市场对“汇金出手之后可能会有进一步的政策转向”这一预期落空，市场的悲观情绪再度上升。

三是题材股快速降温，中钢吉炭、国海证券双双跌停。石墨烯概念、券商股是近期较为热门的两大题材，得到了一些资金的大力追捧。但周二中钢吉炭的澄清公告以及券商股的业绩预警，使两大题材的炒作受到打击，两只龙头股在早盘即封在跌停，题材炒作大幅降温。

四是外围市场再度出现悲观预期。我们前期一直认为，中国 A 股的疲弱在于中国经济的内伤，但外围的悲观预期也会传递到 A 股，尤其是在 A 股跟跌不跟涨的情况下。从外围近期的消息面来看，默克尔表示欧债峰会不能解决所有问题；穆迪警告可能将法国 Aaa 评级前景下调为负面；欧美股指周一大跌，恒生指数当日跳空下行。对 A 股来说，这些都成为周二的负面因素。

长期走势还看政策

依据周二的走势来预测，如果从坏的方面看，大盘可能再次寻底；但如果从好的方面看，大盘也有继续反弹的可能。罗马不是一日建成的，底部构筑也需要不断震荡。而一些先知先觉的大资金，已经开始进行中长期布局。两市 ETF 连续出现巨量净申购，就是大资金布局市场的直接体现。上海证券交易所以及深圳证券交易所公开数据显示，剔除刚刚设立的鹏华深证民营 ETF 基金，其余 30 只 ETF 基金上周净申购 25.98 亿份，仅次于前一

周净申购 27.07 亿份的年内净申购新高。这一数据充分说明，一些大资金目前正在布局左侧交易。

而对于中小投资者来说，可以效仿大资金布局 ETF，进行长期投资，也可以继续关注政策转向预期。一般来说，政策转向取决于宏

观数据，先是不断紧缩导致通胀得到基本控制，之后是经济增速出现下降，而当经济增速下降达到一定程度，必然带来政策的转向。只有政策转向预期不断积累，才会真正出现市场底部。

(作者单位：天源证券)

货币供应量拐点或现

程伯特

中国人民银行最新公布的金融统计数据显示，9 月份狭义货币 (M<sub>1</sub>) 余额 26.72 万亿元，同比增长 8.9%，明显低于市场预期，也是从 2009 年 2 月以来首次低于 10%；广义货币 (M<sub>2</sub>) 余额 78.74 万亿元，同比增长 13.0%。

货币供应量如持续降低，意味着货币流动性持续降低，股市往往处于持续的弱势之中，但当降低到一定程度时，就会出现拐点。根据历史数据，当货币供应量 M<sub>1</sub> 和 M<sub>2</sub> 同比增长经过了较长时间的回落，绝对值较低，与上月相比同比增长回落的幅度 M<sub>1</sub> 大于 M<sub>2</sub>，同时股市平均市盈率处于较低水平时，货币供应量的拐点就会出现，股市可能走出一波比较大的行情。

历史数据显示，2005 年 6 月上证指数出现的 998.23 点大底时，M<sub>1</sub> 和 M<sub>2</sub> 同比增长分别从 2003 年 6 月的 20.20% 和 20.80% 回落到 2005 年 5 月的 10.4% 和 14.64%，M<sub>1</sub> 和 M<sub>2</sub> 同比增长的绝对值低于平均值 17.85% 和 19.00%，2005 年 5 月与上月相

比，M<sub>1</sub> 和 M<sub>2</sub> 同比增长回落的幅度分别为 0.1% 和 -0.36%，回落幅度 M<sub>1</sub> 大于 M<sub>2</sub>。

2008 年 10 月上证指数出现 1664.93 点大底时，M<sub>1</sub> 和 M<sub>2</sub> 同比增长分别从 2007 年 8 月的 22.77% 和 18.09% 回落到 2008 年 11 月的 6.80% 和 14.80%，M<sub>1</sub> 和 M<sub>2</sub> 同比增长的绝对值也低于平均值 17.85% 和 19.00%，2008 年 11 月与上月相比，M<sub>1</sub> 和 M<sub>2</sub> 同比增长回落的幅度分别为 2.05% 和 0.22%，回落幅度 M<sub>1</sub> 大于 M<sub>2</sub>。

再看当前，2011 年 10 月上证指数出现了 2318.63 点低点，M<sub>1</sub> 和 M<sub>2</sub> 同比增长分别从 2009 年 8 月的 27.72% 和 28.53% 回落到 2011 年 9 月的 8.90% 和 13.00%，M<sub>1</sub> 和 M<sub>2</sub> 同比增长的绝对值也低于平均值 17.85% 和 19.00%，2011 年 9 月与上月相比，M<sub>1</sub> 和 M<sub>2</sub> 同比增长回落的幅度分别为 2.3% 和 0.5%，回落幅度同样是 M<sub>1</sub> 大于 M<sub>2</sub>。

笔者认为，货币供应量的拐点在 10 月份可能已经出现，从 10 月份开始，股市可能走出一波比较大的上升行情。

(作者单位：华西证券)

微博看点 | MicroBlog |

玉名 (@wwcocoww)：谁说汇金没护盘？中、农、建、工又是在尾盘最后时刻翻红，并保持了每天 1-2 分钱的上涨。但这对大盘来说意义何在呢？汇金增持后大家期待的实质利好一个也没有看到，持续的大盘股发行和再融计划却一个个推出了。由此能够明确，当下行情仅是超跌反弹，资金面没有重大变革，莫轻信底部和反转。

一品秀才 (@xiucaio755)：周二是中国水电挂牌上市日，早盘与市场此前的“破发”预期格格不入的是强行拉升，涨幅一度超过 30% 而导致停牌。虽然盘面上看似资金护盘，看似争气、诱人，而实际则是赤裸的市场操纵行为。而市场更为担心的还是接下来的银行再融资和中交、陕煤、新华人寿等超级 IPO 张开的“血盆大口”。悲情式格局再次出现，而要彻底打破这一瓶颈，已不是喊口号可以 Hold 住的了。

朝阳永续 (@zyxy1677940802)：二级市场与一级市场的此消彼长，已经勾起争做一级市场的创投机构要涉足二级市场的欲望。与以往创投机构只瞄准一级市场投资的讨论有所不同，近日在由清科举办的中国创业投资暨私募股权投资高峰论坛上，多家创投机构均表达出愿意和期待参与二级市场投资。

吴国平 (@wgpp985309376)：中国水电盘中的大涨，其实很大程度说明市场不缺乏做多的底气和能量。再者，四大行尾盘的集体异动或再次显示汇金依旧在积极运作。市场局部的热点在慢慢发酵，那么，当下多点折腾又有什么好怕的呢？下跌过程中量能的进一步放大，其实说明部分资金在折腾过程中依旧在采取积极的承接策略。

张兆伟 (@zzw4140)：周二两市放量下跌，缺乏新增资金支持的始自 2318 点的反弹基本告一段落。大盘股 IPO 和季报悲观预期将使市场重新转弱，不排除再创新低的可能性，操作上仍建议维持观望。

丁大卫 (@sfwettttyy)：恶炒中国水电酿成两个恶果：一是首日换手 93.96%，抽取二级市场资金 70.5 亿元，筹码基本转移，造成大盘失血；二是给管理层一个假象：市场不缺资金，依然可以肆无忌惮发大盘股。这些都引起市场担忧。

(成之 整理)

关心您的投资，关注证券微博：<http://t.stcn.com>

投资有理 | Wisdom |

反弹尚未结束 提防空头陷阱

A 股市场周二遭遇重挫，上证指数再度跌穿 2400 点整数关，第三季度中国经济增速放缓至两年来低位的数据，打击了市场情绪。

是谁导演了突然的暴跌？“最后一杀”真的开始了吗？中国水电的意外大涨，又向市场透露了怎样的信息？本期《投资有理》栏目特邀国开证券研究中心策略分析师李世彤以及西南证券首席策略分析师张刚共同分析后市。

李世彤（国开证券研究中心策略分析师）：股市上有一句老话，爆炒新股大盘失血。有人猜测说，为什么汇金会增持四大行，是不是为中国水电发行保驾护航？新华保险要发行，还有陕煤股份等大盘股，如果中国水电打到涨停板，后面可

能会加速。我觉得这是很重要的因素。

现在虽然经济增速下滑了，但是辩证地看，比如 PMI 9 月份上升一点，汇丰 PMI 下降实际反映的是中小企业。因此我们对未来行情比较看好一点，觉得这轮行情没结束。但是这是一个预期，很可能这种预期四季度会打破，会看到后面的数据更加不好。

周二的大阴线不要盲目跟从，不要跟着杀跌。周二跌幅比较大的很多股票都是前面涨幅比较大的，有一部分资金就是出逃了。但是更重要的是四大行的股票，虽然汇金没有继续公布增持，但四大行的股票基本都是连涨 8 天，说明汇金还在增持。这种情况下，市场在这个地方确实可能存在诱空，当

涨不上去的时候主动回撤一下。这个地方如果形成小双底，四季度还有向上的空间。

张刚（西南证券首席策略分析师）：周二的暴跌不正常。如果说是数据导致的下跌，数据上周就开始了公布，但是指数没有出现加速下跌，而是稳步地走，可见不是受基本面消息的影响。如果说是外围股市的影响，日本、韩国股市没有进一步扩大跌幅，亚太地区股市唯有大陆 A 股和香港股市跌幅逐渐扩大，到了午后进一步加剧，只有这两个市场非常另类。

我认为制造空头氛围拿外围说事，数据实际上是利好消息，但是由于当天公布出来，主要媒体很难迅速解读，市场搞不清楚，刻意打压，就

是一个空头陷阱。

量放出来说明有抛盘出来，诱空的机构在这个位置能捡到便宜货。数据公布出来普通投资者搞不清楚，这时候刻意打压，A 股、H 股同时运作。大家说大象跳舞是制造多头陷阱，现在大象跳水，股指期货出现了移仓，大量的仓位转移到 11 月份的合约中去，多空博弈的成分非常多。

货币政策并非没有转向，是没有全面的转向。我们看到没再进一步上调存款准备金率，踩刹车的脚已经抬起来了，现在已经在向油门方向靠。货币政策不改坚决不做多，但现在成品油价格下调了，房价回落了，农粮大丰收了，可以对货币政策转向提前做出预判，因此看好后市。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)