

新股发行提示

代码	名称	发行总量		申购价 (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	天龙股份	381	1522.8				10-26	10-31	
002629	仁东股份	570	2291				10-26	10-31	
002628	成都路桥	800	3400				10-25	10-28	
300275	顺安环保	290	1177				10-25	10-28	
300274	阳光电源	896	3584	30.50	3.55	108.275	10-24	10-27	41.48
300272	开能环保	550	2200	11.50	2.20	25.300	10-21	10-26	36.28
002627	宜信云云	660	2600	13.00	2.65	34.450	10-21	10-26	20.31
601100	复星医药	2100	8400	23.00	8.40	193.200	10-19	10-24	42.59
002626	金达威	460	1840	35.00	1.80	63.000	10-19	10-24	22.73
300273	联电股份	630	2765	20.00	2.70	54.000	10-18	10-21	62.19

数据截止时间: 10月20日 21:30

数据来源: 本报网络数据部

有效资金匮乏  
股市弱势难改

刘勤

中国水电上市受到短线投机资金炒作,致使两市大盘的存量资金被分流,本来存在的一个短线技术性反抽提前夭折,显现股票市场增量资金尚未形成,股票交易所有效资金供给依然匮乏。

货币政策不但是国民经济的晴雨表,还是股票市场的晴雨表。据央行统计数据 displays: 9月末 M2 余额 78.74 万亿元,同比增长 13%,分别比上月末和上年末低 0.5 和 6.7 个百分点(创下 2001 年 10 月以来的新低),狭义货币 M1 余额 26.72 万亿元,同比增长 8.9%,分别比上月末和上年末低 2.3 和 12.3 个百分点。可以看出 M2 的增速低于市场预期的 14%,而 M1 增速更是跌至 10% 以下。9 月末 M2 下降主要原因是人民币存款增长较慢,以及短期资本流入有所放缓,货币供应量小于预期的同时,新增贷款亦同样小于预期。我们认为,今后货币政策可能进入适度稳定和观察期,不会再进一步紧缩,但短期内总量放松的可能性也不大,是否放松主要取决于全球经济放缓对国内经济冲击程度,以及短期内通胀压力何时能够得到更为有效的缓解。这样一来,上述因素也就制约着股票市场的演绎格局。

随着货币政策不断走向正常化, GDP 增速回落,房地产价格步入下跌走势,出口企业麻烦不断,且在宏观调控下民企遭遇融资困境, A 股市场低迷可能还要持续。于是越来越多的人呼吁决策层再度放弃货币从紧的政策,重启宽松货币刺激经济的路径。但货币政策如果真在四季度重新宽松,那么虚假繁荣就会很快出现,随之而来的一定是更为离谱的物价攀升和失控的房价泡沫,我国经济马上会陷入恶性通胀和房价暴涨的失控状态。这种虚假繁荣所能维持的时间只会越来越短,股票市场也将在演绎宽幅震荡后,重新步入下跌格局。

所以,在目前经济环境中,货币政策再度宽松空间很小,也不具备相应条件走回头路,理想状态仍是维持稳健,把功夫下在结构调整上,实行总量偏紧、定向宽松。比如对中小企业信贷给予定向宽松,调节直接融资和间接融资比例,对企业正常发展所需要的发债、上市和再融资等需要给予支持。

同时,货币政策也不会再度收紧,否则会加快经济下滑。现在中小企业融资难尚未解决,继续依靠高利贷度日,一般情况下最多能挺半年左右,明年春节之后这些中小企业可能就扛不起高利贷了,那时不但会对实体经济带来冲击,还很可能造成股票市场的大幅度震荡。加之在上一轮经济刺激时,政策引发的产能释放将集中在 2012 年至 2013 年,在欧洲、美国、日本等国家和地区外需减弱情况下,会进一步加剧我国生产过剩局面。在我国经济转型尚未成功,内需拉动力有限的背景下,将造成上市公司库存量增加,经营现金流下降,股市也将会反映上市公司的这一基本面情况变化。

由此可见,9 月份 M1 和 M2 同比下滑过快,说明货币供应量持续降低,就意味着货币流动性继续下降。股市所需有效资金匮乏,市场往往处于持续的弱势或熊市之中。只有等待宏观经济“软着陆”时,货币政策拐点出现,货币政策相对宽松,资金有效供应量增加,股市才能走出一波比较大的趋势性行情。

(作者单位: 国元证券)

再创新低 市场倒逼政策底

见习记者 邓飞

昨日 A 股市场放量下挫,两市股指盘中均跌破上周低点创出两年多新低。截至收盘,深成指失守万点大关,创业板指盘中创出 771.15 点的历史新低。两市量能较前一交易日小幅放大,板块尽墨,个股普跌。

面对汇金增持、社保基金择机入市等称不上政策的维稳举措,市场选择了无情的下跌作为回应。有分析人士指出,近期市场弱势不改,进一步创出新低的走势,存在市场不买账倒逼政策的可能性。

此前市场普遍预期会在沪指跌破 2319 点后确立短期底部,配合社保基金择机入市及汇金增持四大行的维稳举措,也确实让投资者看到了政策底的曙光。但好景不长,大盘反弹不过 4 个交易日后,就在 30 日均线附近遇到较大阻力。相继出炉的消费者物价指数(CPI)及国内生产总值(GDP)数据未能激发市场人气,相反此前大盘迭创新低所形成的下降通道迟迟不能有效突破,让市场信心开始动摇。

屋漏偏逢连阴雨,本月初欧美股市大跌导致周二港股重挫,

港股资源板块及金融地产板块大幅下挫的恐慌情绪直接传导至 A 股市场,权重股砸盘扑灭了星星之火。在热点匮乏的不利局面下,各路资金相继出逃,反弹不幸夭折。根据证券时报网络数据部统计,沪深两市 A 股三天净流出资金 395.51 亿元,机械设备股、化工股、有色金属股、采掘股及医药生物股成为重灾区,上述板块合计净流出达到 178.32 亿元,占两市总流出金额的 45%。

从历史经验来看, A 股在 2008 年 9 月中旬筑成政策底之前,也是出现了只维稳不护盘的局面,市场

同样选择了下跌倒逼实质性政策的走势。2008 年 9 月 18 日收盘后,国资委支持央企增持或回购上市公司股份,汇金宣布将在二级市场自主购人工、中、建三行股票,印花税调整为单边征税三枚重磅炸弹突袭 A 股,直接导致次日大盘几近涨停的盛况。

但现在扑朔迷离的政策底显然和当时不可相提并论。不论是社保基金择机入市还是汇金增持所带来的短期效果,都不足以扭转市场的悲观情绪。从中登公司最新披露的数据来看,社保基金 9 月新开 16 个 A 股账户,让市场对政策底的猜

测仍在继续。不过从接踵而至的新股发行(IPO)融资以及近期银行密集发行次级债来看,市场资金面压力非常大,也对本已疲弱的股市造成严重冲击,市场再度进入多空微妙的观察期。

有机构观点认为,大盘突破 2450 点未果再度选择向下寻底,在大盘下降趋势仍未扭转前,投资者应注意控制仓位不宜盲目乐观,轻仓短线仍是主要的操作思路。较为乐观的机构则认为,通货膨胀见顶回落的趋势较为明显,四季度有望定向宽松,大盘估值修复行情依然可以期待。

乐观预期回落 情绪主导市场

李俊

周四沪深两市出现大幅度调整,上证综指与深成指均创下年内新低。上证综指收盘报 2331 点,跌幅 1.94%;深成指收盘报 9721 点,跌幅更是达到 3.06%。值得注意的是,下跌过程中两市量能明显放大,恐慌情绪有所蔓延,资金开始加速离场。我们认为,随着汇金增持效应以及定向宽松效应的减弱,国庆后的乐观预期正在回落,市场缺乏向上的驱动力。展望下一阶段,预计情绪仍将主导 A 股市场,大盘整体将呈现出震荡格局。

乐观预期明显回落

从近期来看,推动市场反弹的乐观预期明显回落。首先,汇金增持效应减弱。10 月 10 日,汇金动用 2 亿元增持四大行,并推动市场开始快速反弹。不过,随后开始进入三季报公布之前的敏感时间窗口,市场预计汇金短期内难以继续增持,进而担忧银行股上涨能否具有一定的可持续性。

其次,定向宽松效应减弱。随着国务院出台针对小微企业的九项金融财税政策,市场预期定向宽松将继续深化。不过,在限购、限贷与首套房贷款利率上浮之下,地产投资难以乐观,秋季广交会出口订单回落,四季度与明年一季度的出口形势严峻。国内经济大幅度下滑的预期开始强化,紧缩基调不变之下,市场开始担忧政策超调风险。

因此,随着汇金增持效应及定向宽松效应的逐步递减,市场向上的驱动力开始变弱。在难以出现基本面或政策面改观的情况下, A 股反弹后自身也面临调整要求。不过,市场调整的幅度确实也超出了大多数人的预期。从这个角度来看,我们认为中国

水电上市后的过山车表现,是导致市场投资者情绪面出现快速恶化的导火索。

情绪面主导市场

展望下一阶段,市场的焦点将出现明显变化。一是负面因素的影响力正在减弱。地方融资平台与民间借贷市场的担忧有所缓解;海外经济减速对出口的冲击已有预期;地产调控拖累固定资产投资增长也在意料之中。即便下一阶段上市公司盈利水平出现较大幅度的调整,目前的估值水平也反映了绝大部分风险。二是股市扩容将是影响市场运行的最重要变量。从近期消息面来看,证监会支持文化企业上市、银监会支持地方城商行上市,以及 IPO 申报材料取消 3 个月预审期,均强化了市场的扩容预期。

我们认为情绪面仍将主导市场运行。从国庆之后的市场走势来看,情绪面对市场的影响更多是来自事件的驱动。在积极的事件驱动下,乐观预期急速升温,资金开始流入市场,并推动 A 股反弹,如汇金入市;而在消极的事件驱动下,原有的乐观预期快速回落,悲观预期迅速扩散,进而引发市场出现全面调整,如中国水电上市。不过,如果没有基本面与政策面的有效支持,情绪面对市场的影响比较短暂。一般而言,在事件的驱动下,情绪面导致短期市场波动有所加大,但难以形成持续的趋势行情。

因此,我们认为 A 股市场仍将维持震荡。就短期来看,大盘在经历快速下跌之后,情绪面即将触底,市场有望出现反弹。从驱动的事件因素来看,社保基金新增 16 亿 A 股账户、财政部批准上海浙江等 4 地试点发行地方债或成为推动情绪面主要推动力。

(作者单位: 中原证券)



跌势未止 观望为宜

深圳智多盈

周四沪深两市股指单边下挫,个股普跌,多头似乎已无招架之功,何至如此呢?

全球经济的衰退及欧债危机已使得全球估值中枢下移,而高通胀又使得紧缩货币政策持续,持续的紧缩货币政策又致使经济增速继续放缓和资金供求关系进一步失衡,这都加大了 A 股市场估值中枢的下移速度和空间。同时,市场的无限制扩容更加剧了这种估值下移步伐,成为 A 股跌跌不休的最大直接杀手。

对市场影响最大的品种非中国水电莫属。继周三跳空低开翻脸急挫后,周四中国水电继续低开低走,并打破江等 4 地试点发行地方债或成为推动情绪面主要推动力。

对价值回归的命运。可叹的不仅于此,还在于其短暂的“跳梁之舞”对市场的杀伤力,不仅对市场人气带来了直接的伤害,而且在比价及比势效应下,拖累着权重股全面走低。可以预期,陕西煤业、中交股份、新华人寿以及中国邮政、东吴证券等大盘股若在近期密集发行,市场将更显艰难。

周四媒体披露了 IPO 申报材料取消 3 个月预审期的消息,这无疑又是突袭 A 股的一大利空。在如此低迷的市道中,审核效率得到飞跃似的提高,无疑会促进 IPO 申报节奏加快。扩容步伐进一步加快成为大概率事情,也将成为压制 A 股的重大因素。

因而在操作中,在大盘下降趋势仍未扭转前,仍宜轻仓观望,多看少动,稳健者可借机加强学习和研发,待大盘真正见底企稳后再入场。投机者仍宜以短线运作为主,避免恋战,虎口拔牙需见好收兵。

田渭东( 中邮证券首席策略分析师): 整体说目前大盘确实处于非常低迷的状态。周五是股指期货的交割日,有一部分的做空能量在这时候可能有砸盘的动作。周四公布用电量环比下降的数据,说明未来两个月经济的增速下降的概率还是比较大。另

微博看市 | MicroBlog |

南山居士 (@a-h-stock): 四省市允许发行地方债,必然要比银行利息高才能发行得出,其实等于变相加息。资金被吸引过去了,对股市是大利空。但另一方面,地方发债可缓解债务危机,使经济软着陆,对股市又是利好。利空出尽后反弹就来了。

孔明看市 (@kmks2010): 6124 点跌到 1664 点都经历过了,现在这点又算什么? 其实股市就是这样,谁经得起市场的考验,谁就是最后的赢家。回过头来看 2008 年很多股民资产也缩水一半以上,最后谁能经得住时间的磨练,到 2009 年不少人的资产还能翻身。

吴国平 (@wgp985309376): 周四的下跌更多带有空头乘机打压的意味。在消息面的影响在前市场已得到很大程度上反映的背景下,当下更多的也就是余波而已,并不存在太多的持续性。再考虑市盈率接近历史底部区域,其实,再下跌的绝对空间可以说极为有限了。我们不妨继续给自己一份坚持的勇气和稍大格局下的淡定,非理性恐慌潮过后市场必然会迎来理性逐步回归的修复性行情。

玉名 (@wwcocoww): 重回到起点虽然残酷,但却让我们明白股市筑底没有捷径,只能是按部就班地经历每个阶段,想要通过搞小动作欺骗市场,最后的结果就是再创新低。因此社保、汇金都不是救世主,底部构成必须持续注资;而当下能做的就是先止跌,围绕 2319 点一线展开争夺,随后收复 2400 点重新构筑平台,通过时间去积累积极因素。

大摩投资 (@DMTZ2008): 现在股指仍然运行于中线下落通道中,技术上来看还远没有止跌迹象。预计市场在大量融资压力下将继续震荡盘整。操作方面建议投资者还是以震荡中逢高减仓为主。仓位较轻者暂不考虑加仓和抄底,耐心等待市场趋势和政策的明朗化。

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 在视为政策底的汇金增持四大行之后,市场底究竟在何处虽然不能妄下论断,但正所谓不破不立,相信随时市场恐慌性下跌,市场底也会加速到来。从这个意义上看,长线投资者逢低分批介入成长股和周期股可能是明智的选择,长线看机会应该大于风险。

(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 |

期待中的“小双底”能否筑就?

A 股市场周四大幅下跌,上证指数创近 31 个月以来的收市新低。期待中的“小双底”能否筑就? 没有实质利空,为何大盘如此惊恐?

本期《投资有理》栏目特邀金融界首席策略分析师杨海以及中邮证券首席策略分析师田渭东共同分析后市。

杨海( 金融界首席策略分析师): 目前的情况我觉得像一场马拉松赛,现在就是比谁先犯错的时候。周四市场谁在砸盘,看一下煤炭有色这些股票的下跌就会注意到,这些股票是公募基金的重仓股票。公募基金在市场中是先犯错

的,他在市场中做追涨杀跌的工作,往往市场的低点就是公募基金出货造成的。

在这个位置上部分投资者无法忍受市场的煎熬,但是对于目前市场的变化一定要理性地对待。在目前的这种行情面前,政策未来的改变形式很可能对整个市场的走势产生重大的影响。现在在历史估值的低点,如果犯错,很有可能犯在历史的低点上。

我认为,上证指数的极限不会跌穿 2200 点。市场几次反复基本都集中在 2300 点附近,在这个位置上还有一定的政策利好转向的迹象。周四公布地方发债得到财政部的批准,这些政策都是积极的财政政策。

货政策不可能在较短时间内马上放松,但是财政政策转向积极这是有可能的。

周五市场出现反弹的概率要大一些,反弹从数值上说不必在意指数多高,但是要注意市场成交量的变化。在目前市场成交量有序增加的情况下,作为投资者可参与。中线看,更重要的是关注未来政策的变化。

田渭东( 中邮证券首席策略分析师): 整体说目前大盘确实处于非常低迷的状态。周五是股指期货的交割日,有一部分的做空能量在这时候可能有砸盘的动作。周四公布用电量环比下降的数据,说明未来两个月经济的增速下降的概率还是比较大。另

外,外围市场欧债危机的缓解出现反复,希腊不批复,有出现破产的可能。市场的几个信息都是有利于空方砸盘的,同时,盘中确实没有引领大盘上升的板块。在这样的背景下,大盘出现了恐慌性的抛盘。

目前的情况看,我判断在下跌之后有可能会出现反弹。因此即使想减仓也不要在这个破了 2 年多低位的时候减仓,应该再观察一下。

我建议周五还是可以关注一些短期的热点,如稀土、水电海路工程。这个市场经历短期反弹的过程中,市场的强势板块会强者恒强,这是值得投资者关注的。

( 山东卫视《投资有理》栏目组整理)

本版作者声明: 在本人所知情的范围内, 本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。