

新股发行提示

代码	名称	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)						
002632	道明光学	532	2135				11-08	11-11	
002630	华西能源	840	3360				11-04	11-09	
300276	三丰智能	300	1200				11-03	11-08	
002631	德尔家居	800	3200				11-02	11-07	
002592	八菱科技	376	1514	17.11	1.50	25.665	10-31	11-03	18.40
601028	玉龙股份	1590	6360	10.80	6.36	68.688	10-27	11-01	19.29
002625	龙生股份	381	1552.8	11.18	1.55	17.329	10-26	10-31	24.81
002629	仁智油服	570	2291	15.00	2.25	33.750	10-26	10-31	33.33
002628	成都路桥	800	3400	20.00	3.40	68.000	10-25	10-28	28.57
300275	梅安森	290	1177	26.00	1.15	29.900	10-25	10-28	37.14

数据截止时间: 10月27日 22:00
数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

客观认识政策变化

中邮证券研发部: 沪深股市本周前三个交易日的反弹在量价配合上十分理想, 同时还放量站上了20日均线, 周四则保持强势整理, 这是本轮调整过程中的任何反弹都未出现过的较好技术信号。

不过, 对政策变化应保持客观认识, 即目前并非政策转向, 而只是预调微调。所以如果透过过多乐观预期, 反而容易引起市场变化。因此, 短期最好还是以稳定的心态选股筹降低成本。消息面上积极的因素主要体现在财政政策上, 资源税、环境税政策出台以及小微企业减税和增值税改革, 说明中国政府正在调整赋税结构, 以引导中国经济向更健康的方向发展。

紧缩政策已经到头

国泰君安证券研究所: 近期市场的一个疑问是经济会不会硬着陆。从2010年年中就开始出现经济过冷和硬着陆的论调, 但是GDP一直保持比较平稳的9%左右的同比增长, 在持续了一年以后, 也就是GDP的环比折年率, 也保持了9%左右的增长。GDP的增长虽然出现轻微的下降, 但我们认为在政府的眼里是一个主动调控的结果, 属于政策目标已经达到。

在现在紧缩政策已经到头的背景下, 我们认为经济开始重新恢复增长的动力。硬着陆的风险不会存在, 同时外需的减弱, 正好避免了经济过热的风险。这点在近期公布的汇丰PMI数据上也得到了验证。

从9月份开始, 政策明显放缓, 已经处于明显的观察期。而温总理的讲话, 也有标志性的作用。因此我们认为政策告一段落的意图已经非常明显。我们认为政策信号已经非常明确, 紧缩的政策已经到头, 长期以来压制市场上涨的因素将逐渐消除, 市场将迎来久违的上涨。

中期趋势仍宜谨慎

中信建投证券研发部: 就中国股市的中期趋势而言, 未来的中国经济中枢下移已经成为共识。而分歧可能在于经济转型的过程中, 是否还有对原有增长模式的复辟, 当然, 这只是大趋势中的一个波段, 中国经济到了真正需要转型的时刻, 这也是一个共识。所以, 对证券市场的中期趋势持谨慎的态度也是理性的反应。

而目前我们需要思考的问题, 是经济中枢下移的幅度、方式, 这决定了在中枢下移中的策略选择。按照我们对于中周期趋势的理解, 在2012年下半年之后, 中国经济内生动力的衰竭就是中枢下移的起点, 而是否将造成趋势的剧烈震荡, 则取决于外围的演变和中国政策调控的艺术, 此非人力可及。所以, 未来我们该研究的问题是, 在经济中枢不可逆的下移中, 如何应对崩溃式下移或是缓慢式下移。如何在整体中枢下移的过程中寻找成长的机会, 什么可能是中枢下移中的真正成长性, 这是今后要重点思考、解决的问题。

(成之 整理)

本版作者声明: 在本人所知的范围内, 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。

政策微调恰到好处 转型成败判定牛熊

梅俊

今年以来A股市场疲弱不堪, 市场解释其中的原因, 多集中在消费者物价指数(CPI)数据居高不下、逐季减速的国内生产总值(GDP)、持续紧缩的货币政策等。但我们认为, 困扰中国股市的中期因素还是供求关系, 而长期因素则是投资拉动的经济增长方式。

金融危机后, 各国政府对金融系统的严格监管成为主基调, 且是长期趋向, 政策面难以允许货币再次大幅度增长。投资拉动的经济增长方式失去了增量货币的强力支撑, GDP减速是必然结果。同时, 面对收紧银根的银行, 各类需要融资发展的企业,

不得不通过股市来直接融资, 导致股市迅速扩容。根本上看, 制约股市发展的还是股票数量和资金供给的失衡问题, 而这种失衡预计在未来很长时间内仍将存在。因此, 即便CPI降下来了, 政策微调了并且有望转向, 也不意味股市能从此走好。历史经验也表明, CPI开始下降与货币政策转向并不同步, 也不意味股市拐点来临。从公开的数据可以发现, 1996年5月进入降息周期之际, CPI已经由此前最高的27.7%回落到了当月的8.9%; 2008年10月开始降息时, CPI已经从2008年2月最高的8.7%回落到了当月的4%。而今年截至目前, CPI刚从高点6.5%回落到6.1%, 货币

政策完全转向的时点, 我们认为至少也应该在5%以下的水平。再看财政政策, 1998年7月开始实行积极财政政策时, 已经连续两个季度GDP单季同比低于8%; 2008年末四万亿出台, 当季GDP同比是7.6%, 同样低于8%。考虑到经济总量基数逐年增长的因素, 我们认为单季GDP不低于8.7%的水平, 财政政策很难重新回到积极的层面上来, 而三季度GDP同比增速仍有9.1%。

回到股市, 对照上述不同政策不同时间点的股指表现, 可以看出货币政策变化与股指大底出现并没有必然联系。不过, 财政政策转向之后, 二级市场往往会出现趋势逆转。由此可见, “微调”一词恰到好处, “转

向”仅仅是美好夙愿。

再看看在目前经济背景下上市公司的基本面状况。当CPI开始回落, 微观层面的企业经营将进入去库存化阶段。消费端活跃的下降、企业议价转嫁能力的削弱, 必然使得更多的企业开始加速原有库存的消耗。由此, 直接导致的是上游传统产业需求放缓, 大宗商品市场价格逐渐回落。根据历史表现看, 去库存化开始的阶段, 很多企业将失去高价原材料转移的能力, 盈利下滑亏损加大。只有等到消费端实际供给减少, 方可重新刺激企业加大投入成本, 刺激上游产业发展, 企业也重新具备成本转嫁的能力。换个角度推论, 目前非金融类上市公司盈利

预期集体下调的时间段尚未出现, 我们预计在明年一季度前后。

客观地说, 政策转向或许可以让资本市场短期再享一次盛宴, 但经济增长方式的成功转型才是中国经济的未来。温家宝总理近期在天津滨海新区调研期间谈到, “金融危机四年来的教训就是一个国家要想能应对危机, 必须有发达的实体经济, 而在实体经济中又必须有创新的和科技的产业作为主导”。总理明确提出, “我们要把很大的力量用到发展我国的实体经济, 特别是扶持战略性新兴产业的发展上来”, 这是一个清晰的经济增长方式轮廓。可以预期, 当此实现之日, 方才将是二级市场大牛市的开场。

(作者单位: 大时代投资)

积极因素增多 反弹有望延续

李俊

周四沪深两市强势震荡。虽然面临短线的技术回调压力, 上证综指与深成指却依然稳守20日均线上方。从板块来看, 环保、电力与交通运输等行业涨幅居前, 娱乐传媒行业出现回落整理迹象。从目前来看, 20日均线附近或仍有震荡, 以继续夯实反弹成果。展望下一阶段, 我们认为积极因素逐步增多, 投资者信心有望提振, 预计A股市场反弹行情将延续, 上证综指将成功站上60日均线。

积极因素提振信心

从近期A股市场来看, 积极因素正在逐渐增多。首先, 国内政策开始微调。地方债试点推开, 有利于稳定地方投资增速; 存量贷款展期, 有利于降低地方融资平台风险; 小微企业金融投融资即将问世, 有利于减轻中小企业融资困境; 增值税改革试点起步, 有利于继续推进结构性减税。以上这些措施表明, 管理层预调微调的方针正在得到落实。我们认为, 随着三年期央票利率的下行, 货币政策正式开始回归常态化, 下一阶段信贷总量有望出现合理增长。我们预计年底信贷政策有望松动, 存款准备金率定向下调或已提上日程。

其次, 欧债危机出现阶段性缓解。欧洲领导人昨日就减计希腊国债达成协议, 并要求欧洲大银行在明年6月前募集1060亿欧元的资金, 以便缓冲希腊国债造成的损失。此外, 欧元区将把援助基金规模提高至1万亿欧元, 以便阻止意大利与西班牙等重要经济体陷入混乱。我们认为, 此次峰会达成协议的内容超出市场预期, 短期欧债危机继续蔓延的可能性不大。在美国经济

数据趋于好转、欧债危机阶段性缓解的情况下, 全球充沛的存量流动性有望推动风险资产价格的上升。

此外, 国庆之后, 国内资金面紧张的格局开始悄然变化。从银行间短期拆借利率来看, 维持在4%左右的低位; 长三角票据贴现利率从13%的历史高位回落至7.8%, 处于与今年6月末一致的水平; 从债券市场来看, 上证企业债指数从9月末的143.72涨至145.5, 回升幅度达到1.2%。综合多方面因素来看, 我们认为A股市场的反弹行情仍将延续, 上证综指有望成功站上60日均线。

市场风格有望切换

从市场风格来看, 我们认为低估值的大盘股有望获取超额收益。从大周期来看, 2000年以来大盘股表现强于中小盘股共出现两次: 第一次出现在2002年到2004年, 市场持续调整, 大盘股体现出良好的防御性; 第二次出现在2006年到2007年, 市场持续上扬, 大盘股表现出更强的进攻性。而在这两次风格转换的背后, 狭义货币供给(M1)增速均进入新一轮的上升周期。

不过, 在2009年到2010年的M1上升周期中, 大盘股表现与历史经验不符, 以制造业与消费业为代表的中小盘涨幅好于以周期与服务业为代表的大盘股。我们认为, 这是由特定的市场环境所决定的。在“区域振兴”、“新兴战略性新兴产业”概念迭出之际, 市场对经济转型的预期持续升温, 相关板块轮番表现, 并带来大小盘风格的异常。

与此相对应的是, 大小盘指数的比值接近历史低位, 继续向下空间极为有限。而在概念炒作过后, 受业绩增长难以迅速兑现的影响,

中小盘题材开始降温, 个股出现明显分化。另一方面, 在M1增速回落至8.9%的低位后, 盘整数月后或将面临再度上升, 大小盘风格切换的必要条件正在形成。此外, 从市场预期来看, 股指若出现再度调整, 中小盘“多杀多”风险将影响到机构资金的配置方向。

因此, 我们认为市场风格正在有效切换过程中。从投资逻辑来看, 低估值的大盘股仍然攻势兼备: 首先, 若调结构见效, 市场整体上涨,

低估值大盘股将获取绝对收益; 若调结构难见效, 市场继续盘整, 低估值大盘股也有望获取相对收益。其次, 若紧缩政策出现松动, 市场进入复苏阶段, 低估值大盘股将获取绝对收益; 若紧缩政策继续维持, 微调下的市场仍有望盘整, 低估值大盘股也将获取相对收益。综合来看, 近期低估值的服务业与投资品, 如金融、地产、钢铁、煤炭等行业应是中长期关注的品种。

(作者单位: 中原证券)

底部区域也需防个股地雷

李彦霖

我们认为, 经济软着陆概率大, 底部区域结构性机会将逐步出现。基于中国经济内生增长的韧性较以往更强, 以及政策及时转向, 我们判断经济软着陆的概率较大, 之后将进入有保有压的正常化阶段。倘若此情景实现, 现在就是黎明前的黑暗, 在底部区域虽然可能仍有反复。但是, 投资心态上可积极些, 结构性机会将逐步出现。

宏观流动性继续改善, 流动性最困难的日子已过去。10月份开始, 货币剩余有望低位回升, 估值压力将缓解。随着GDP实际增速放缓以及通胀见顶回落, 货币的名义需求开始回落, 有助于缓解宏观流动性供需失衡的局面。9月底以来, 债券市场在通胀见顶、流动性改善以及经济下滑引发避险需求等因素的推动下, 率先走出低谷, 逐步走牛。这也符合普林格周期的衰退阶段, 配置债券的收益率较高。资金价格10月份至今已明显回落。票据直贴、转贴利率继续大幅回落暗示票据清理的冲击已反映相对充

分, 直贴利率由10月10日最高的13%降至10月26日的7.8%, 转贴利率由最高的11%降至6%。央行周四发行10亿元3月期央票, 同时停发已连发两周的三年期央票, 加上温总理关于“预调微调”的讲话, 都稳定了资金面宽松预期。

不过, 上市公司业绩呈现顺周期特征, 意味着即使指数已经处于底部区域, 也需要提防踩到个股地雷的风险。截至10月26日, 已经发布三季报且有同期可比数据的1059家非金融类上市公司, 净利润增长仅11.97%。观察收入增速、毛利率、三项费用率可以发现, 三季度收入增速28%, 并没有比二季度出现显著下滑, 但是毛利率在一个季度内下降1个百分点, 三项费用率出现了异常的上升。这与我们以往的经验相符合, 即在经济下滑时, 上市公司调节报表的冲动往往会使得业绩波动比预期的更大。因此, 在三季报、年报预告发布中, 仍需提防一些此前预期比较高的公司, 以防踩到业绩地雷的风险。

(作者单位: 兴业证券研发中心)

投资有理 | Wisdom |

蓄势整理等待二次拉升

A股市场周四连续第四日收高, 增值税改革试点启动以及3年期央票停发释放出的政策微调信号, 令市场情绪继续保持乐观。此外, 欧盟就解决债务危机达成协议提振亚太股市普涨。不过, 连日上涨积累的获利盘限制股指涨幅。

A股短线是否存在调整需求? 反弹动力是否仍充足? 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和大通证券投资顾问部经理王驼沙共同分析后市。

李世彤(国开证券研究中心策略分析师): A股的反弹行情要想走得更远, 短线还需要调整一下。周四的盘面喜忧参半, 主流上涨的板块除了环保股, 其他大部分都是前期的超跌股; 而前期的强势板块都出现了回调, 表明此前进场的资金未动, 而后续资金在抢盘。

本轮反弹行情仍未结束, 不过短期可能会出现下跌。如果周五高开, 很有可能盘中走低出现调整。周四的盘面已经显示出了这样的特点。

投资者应该关注上证指数2453点。这个点位如果被突破, 向上涨100点都问题不大。但如果这个点位没突破而向下走, 不排除出现三重底现象。如果真是再次探底, 且沪市成交量跌到600亿元之下, 最好的期望也就是在2300点附近做三重底了。

王驼沙(大通证券投资顾问部经理): A股短期会有震荡调整, 但是反弹的周期没有结束。调整结束之后, 将会有第二次拉升。投资者总体不用太担心, 因为行

情刚刚启动, 时间周期还没到, 可以继续看多。大盘短期内涨幅有点过大, 会有两天左右的调整期。这段时间要注意涨幅过大的股票, 可以做一些高抛低吸, 调整幅度在5%以内的可以继续持股。

本轮反弹的时间至少可以持续到11月中旬, 上证指数至少可以涨到2500点以上。如果周五高开, 投资者千万不要追高。中国水电将会是这次行情的风向标。如果中国水电再度倒下, 则预示着行情结束。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

微博看市 | MicroBlog |

红周刊 (@hongzhoukan): 对于周五, 投资者需要重点关注的是成交量。若早盘第一小时沪市成交量能够突破300亿元并突破2449点, 则大盘将出现加速上涨; 反之调整将持续到下周一。对于已经离场的投资者来讲, 不出放量加速上涨就继续保持观望。

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 从近几日市场炒作路线图来看, 板块热点出现轮动迹象, 且热点的表现具有持续性; 外围市场也逐渐趋于稳定; 股指短线面临2450点附近的前期高点压力, 而临向上突破的阻力。相信市场总体仍会延续反弹格局, 但震荡可能加剧。短期重点关注环保、传媒、电子信息类个股。

大摩投资 (@DMTZ2008): 经过三连阳之后, 大盘在周四出现震荡调整非常正常。近期中央连续发出各种利好信号, 如货币政策的微调、增值税试点改革等, 都有望促使大盘持续向好。所以我们认为大盘短期调整是不错的逢低介入机会。

吴国平 (@wgp985309376): 最黑暗的时候, 其实已经悄然离去, 虽然很多人依然笼罩在过去的阴影之中。不过, 此时我想告诉大家的是: 轮回是必然的, 实质性突破的中阳线随时都可能启动。五个理由支持突破上攻: 1、猪肉价格下跌; 2、温总言论; 3、道琼斯指数大涨; 4、港股周四再度大涨; 5、技术上目前支持反攻。

孔明看市 (@kmks2010): 从最初的银行股上涨, 到有色金属、券商等弹性较大品种的集体爆发, 再到水泥股的全线扬升以及文化概念股持续暴涨, A股市场的活跃度已显著提升。值得注意的是, 目前二线蓝筹有明显异动, 包括有色、煤炭、水泥, 都有资金在低位吸货。这些家伙伙的动作才是行情来临的真正信号。

玉名 (@wwcocoww): 周四超跌反弹第四天, 市场多头内部有所分歧, 导致盘中调整。真正的考验应该在下周初, 如果市场依然能保持本周反弹这样的高位量能不萎缩, 同时, 上证指数不跌破2400点的强弱分界线, 行情应该能够迎来一个3到5周的稳定期; 反之则超跌反弹结束, 重回调整期。

(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com