

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	中签日期	发行市盈率(倍)	
		网下发行量 (万股)	网上发行量 (万股)						
601928	凤凰传媒	25450	25450	-	-	11-22	11-25	-	
002639	唐人股份	800	3200	-	-	11-18	11-23	-	
002638	勤上光电	930	3753.5	-	-	11-16	11-21	-	
002637	智宇科技	400	1600	-	-	11-16	11-21	-	
002636	金安国纪	1400	5600	-	-	11-16	11-21	-	
002635	宏信科技	600	2400	-	-	11-16	11-21	-	
300277	海联讯	340	1360	23.00	1.30	29.90	11-14	11-17	32.86
002633	申科股份	500	2000	14.00	2.00	28.00	11-11	11-16	41.24

数据截止时间: 21:00

数据来源: 本报网络数据库

■ 环球一周 | World's Leading Index |

意大利急中添乱 欧元区雪上加霜

李佳

上周末 G20 峰会平淡收官, 原计划探讨长期议题, 却因希腊公投闹剧大乱阵脚。外界评论为“被欧债危机绑架”的峰会。本周欧洲财长会议仍延续 G20 峰会未决议题, 在欧债危机和欧洲金融稳定基金 (EFSF) 扩容问题上苦苦寻求解决方案。

欧元区第三大经济体、全球第八大经济体意大利拒绝了国际货币基金组织 (IMF) 的金援建议, 但达成协议, 由 IMF 对其展开监督和监测工作, 并对其政府采取的财政调整和结构改革等主要措施提供帮助。由于意大利背负高达 1.9 万亿欧元的外债, 如果其违约风险不断提高, 必将引发欧债新一轮恐慌。意大利总理贝卢斯科尼拒绝 IMF 金援后, 意大利 10 年期国债收益率不断刷新欧元问世以来新高, 直逼 7% 的“生死线”。与此同时, 数据显示欧元区 11 月投资者信心指数为 -21.2, 连续第四个月下降, 触及 2009 年 8 月以来的最低点。

当地时间 8 日意大利众议院通过政府财政报告, 贝卢斯科尼在未赢得多数支持票情况下, 宣布将在通过一套旨在稳定国内财政状况的法案之后辞职。令人意外的是, 市场对此利好仅报以短暂乐观后再呈颓势, 意大利 10 年期国债收益率突破 7%, 退守希腊、爱尔兰和葡萄牙被迫求援时的“生死线”。债市剧烈波动令欧洲股市周三集体走低, 意大利股市一度重挫 4%, 迫使欧洲央行出手购入意大利 10 年期国债救市。

为防范欧债危机持续发酵惹火烧身, 欧元区各国纷纷采取防范措施。其中法国总理宣布政府将推出预算缩减、增税等一系列紧缩计划, 强调将不惜代价保卫法国的 AAA 评级, 并称此轮调整是自 1945 年来最为严厉的紧缩政策。

欧元区持续动荡反复冲击全球商品市场, 主要商品受美元走强打压而下跌。原油走势较强, 因石油输出国组织 (OPEC)、国际能源署 (IEA) 和美国能源信息署三大石油组织均上调了原油价格预期, 显示机构对未来原油需求乐观。而美国本周公布的经济数据表现较为积极, 支撑金融市场扭转跌势。美国当周初次申请失业金人数减少 1 万人, 至 39 万人, 为自今年 4 月 2 日以来的最低水平。美国 9 月贸易赤字环比下降 4%, 至 431.1 亿美元, 低于市场预期, 也是自去年 12 月以来的新低, 其中出口额则创下历史新高。

(作者系中证期货分析师)

三只新股登陆中小板 八菱科技涨幅最大

证券时报记者 万鹏

昨日, 中小板又迎来三只新股。此前备受市场质疑的八菱科技获得资金追捧, 大涨 62.48%, 涨幅高居三只新股的首位。另外两只新股华西能源和德尔家居涨幅分别仅有 30.76% 和 4.68%。

盘面显示, 八菱科技以 26.88 元开盘, 随后在巨额资金的推动下大幅走高, 在上午 10 点到达全日的最高点 30.28 元。此后, 股价开始逐步回落, 最终以 27.80 元报收, 较发行价上涨了 62.48%。

公开信息显示, 昨日八菱科技的上榜席位较为分散。买入前 5 名席位均来自不同省市, 买入金额在 350 万至 423 万元之间。而卖出前 5 名席位则有 3 家来自国信证券, 卖出金额均在 290 万元之下。这也显示, 八菱科技昨日的大幅上涨主要为市场游资所推动。

八菱科技上市首日的表现超出大多数投资者的预期。对此, 分析人士认为, 这一方面是因为近期新股上市表现都比较好; 另一方面则是因为二级市场普遍存在炒新、追涨习惯, 而八菱科技知名度较高, 因而获得资金的追捧。

作为 A 股首家中止发行的公司, 八菱科技市场之路可谓一波三折。今年 6 月八菱科技因询价机构不足而中止发行。10 月 17 日, 八菱科技再次过会成功, 随后顺利完成询价、申购工作, 并于昨日正式上市。

通胀与政策共振 股市与楼市分化 内忧与外患消长

“五大拐点”决定命运 A股这个冬天不太冷

证券时报记者 汤亚平

本周市场恰逢立冬时节。A 股本来受通胀明显下降利好影响继续反弹, 却在周四受欧债恶化影响, 出现乍暖还寒的走势。然而, 较之于隔夜欧美股市下挫、港股亦步亦趋而言, 国内股市表现相对抗跌。周五 A 股也没有跟随美股反弹, 继续上演独立自主走势。总体上, A 股的命运应该掌握在投资者自己手里。通胀回落、政策微调、股市反弹、楼市掉头、内强外弱的“五大拐点”格局开始浮出水面, A 股这个冬天不会太冷。

10月CPI降至5.5% 通胀拐点已经显现

国家统计局 11 月 9 日发布的最新数据显示, 10 月份, 全国居民消费价格总水平 (CPI) 同比上涨 5.5%, 为最近 5 个月来首次降至 6% 以下。与上月相比, CPI 同比增幅降了 0.6 个百分点, 是 7 月份 (6.5%) 达到高点后的连续 3 个月下降。在 5.5% 的涨幅中, 去年价格上涨的翘尾因素近 1.5 个百分点, 今年新涨价因素约为 4.04 个百分点。

多数接受采访的投资者都认为, 新出炉的 CPI 数据标志着此轮通胀周期的终结。近几个的 CPI 数据显示, 7 月为 6.5%, 8 月为 6.2%, 9 月为 6.1%, 10 月大幅下滑至 5.5%。7 月份 CPI 为 6.5%, 是此轮通胀周期的高点。而且, 10 月份的生产者物价指数 (PPI) 也创年内新低至 5.0%, 低于市场预测的 5.6%, 显示物价进入回落通道, 经济“软着陆”成功。市场人士普遍预计, 11 月、12 月的 CPI 都将跌破 5.0%, PPI 或回落在 4.0% 以内, 全年 CPI 预计在 5.0% 至 5.5% 之间。业界人士还预计, 明年一季度 CPI 回落到 4% 以下, 明年 6 月份回落可到 3% 以下。毋庸置疑, CPI 的拐点来了, 并已进入下行通道。

民生证券老股民张先生指出, 现在重要的已经不是全年 CPI 仍高于 5.0%, 而是此轮通胀已由上升周期转为下降周期。通胀回落为企业的重新恢复生机与扩张奠定了基本的资金和生产条件。而股市应先于实体经济重新恢复生机。

上证指数2307点 股市低点已经出现

10 月 24 日, 上证指数见到阶段性新低 2307 点, 并出现今年以来少有的 5 连阳走势。这首先是因为 A 股处于估值底部, 上证指数 2307 点的动态市盈率 11.84 倍, 市净率 1.88 倍, 比 1664 点的时候还要低。从技术上分析, 上证指数跌破自去年 7 月 2 日以来重要颈线位 2319 点, 2319 点之上累计换手已经超过 10 倍。主力必须以逼空方式穿越 2319 点至 2450 点的第一个成交密集区, 使颈线压力区域转变为中期底部区域。目前, 股指从最低点 2307 点反弹至 2500 点上方, 反弹幅度接近 10%。从近日几日的走势来看, 市场调整即使回抽 2450 点也是正常的技术要求。

■ 期指一周看台 | Future Index |

多方仍然坚守 期指后市看涨

高子剑 孟卓群

本周 (11 月 7 日至 11 月 11 日) 1 涨 4 跌, 累计下跌 2.49%。从周一到周五, 无一例外, 每日的最低点都低于前一天, 日最高点也是如此, 形成均匀的下滑。周四是全周跌幅最大的一天, 同时将 60 日均线跌破, 再度回到标准的偏空格局。上周我们提出了多方进场的观点, 主要内容为: 自 4 月 13 日开始, A 股走了半年熊市。这中间有

政策微调预调 数量宽松已经隐现

10 月 24 日至 25 日, 温家宝总理在天津考察时曾强调, 要把握好宏观经济政策的力度、节奏和重点, 适时适度进行预调微调。时间节点上, 股市见底与温总理讲话十分一致。

实际上, 近期货币政策已有放松迹象。比如, 10 月 20 日 3 年期央票中标利率下降 1 个基点; 11 月 8 日, 1 年期央票中标利率 28 个月以来首次下行, 降 1.07 个基点。本周央行连续第二周向市场投放资金, 额度为 670 亿元, 合计两周共净投放资金 1630 亿元。

业界专家称, 从近期决策层的表态和公开市场操作的情况看, 货币政策数量宽松的态势已经形成, 未来央行将持续向市场投放资金, 以保持流动性的适度宽松。由于 12 月份到期央票数量较少, 故不排除央行届时进行逆回购操作的可能。市场的政策预期进一步增强, 普遍认为货币政策没必要再紧缩, 从结构性预调微调到总量转向只是时间问题。

金九银十失灵 楼市掉头已经显现

“金九”没了, “银十”也没了, 这无疑将进一步加剧开发商资金的饥渴。限购限贷, 一系列的调控措施让日渐积压的库存成了压在房地产企业心头的一块大石头。万得数据统计显示, A 股 144 家上市房企, 截至今年三季报的存货总量已经达到了 1.22 万亿, 较去年同期的 0.86 万亿大幅上涨 41.86%, 较年中的 1.1 万亿则上涨了一成以上。

除了上万亿的库存, A 股上市房企的负债情况同样不容乐观。三季度 144 家 A 股上市房企平均资产负债率环比再度攀升 1.63 个百分点。业内普遍认为, 资产负债率超过 80%, 负债危险指标就将亮出红灯, 目前达到这一警戒线的上市房企已有 15 家之多。业内人士认为, 由于年前销售将进一步萎缩, 房企销售回款将进一步减少, 银行贷款因为年末因素将进一步减少, 而年底房企因为支付工程款等资金流出将会明显增加, 行业资金将经受较大考验。

毫无疑问, 目前楼市拐点已经到来了, 只是市场中很多人不敢承认。换个角度看, 楼市绑架股市的现象也不可能再继续下去了。过去认为, 楼市牵动钢铁、水泥等数十个重要行业, 所以股市与楼市的联动是正常的。可是, 由于货币政策的针对性和 1000 万套保障房建设全部开工, 弥补了新开项目的不足。因此, 不管楼价是涨还是跌, 只要房子还在建造, 钢铁、水泥等建材的需求就不会下降。二级市场上, 金融、钢铁、水泥板块与地产板块分道扬镳是必然的, 银行股基本摆脱了地产股的“绑架”。

内忧外患消长 A股独立性已经显现

今年以来, 打压 A 股市场有三大内忧: 一是高通胀; 二是趋紧



的货币政策; 三是实体经济增速放缓, 新股发行 (IPO) 逆势高速增长。如今, 这三大内忧有逐步消除的迹象, 经济硬着陆担忧解除, 通胀拐点出现, 财政政策扶持力度加大, 千亿小企业金融债获批, 货币政策转向数量宽松。目前投资者唯一放心不下的是大盘股上市, 两家中字头国企本周四同时进行上市环保核查, 这使得资本市场对于扩容的敏感神经又骤然绷紧。

不过, 证监会新主席上任首点

三把火, 酝酿完善 IPO 管理办法和再融资办法以及督促上市公司完善分红机制, 使得多数投资者仍充满新的期待。

国外方面, 意大利国债收益率升破 7% 的“生死线”。周三欧美股市闻声大幅下挫, 美股三大指数跌幅均超过 3%, 英、法、德等欧洲主要市场股指跌幅达 2%, 意大利市场则一度跌逾 4%。受此影响, 周四港股恒生指数竟然跌逾 5%; 而 A 股各主要指数跌幅均没有超过 2%, 创业板指

盘中还创出本轮反弹以来新高, 且以红盘报收。

次日, 美股企稳反弹, 表明全球资本市场对于欧债危机早有一个充分的预期, 意大利危机不会对美国等重要资本市场构成重大冲击。但总体上欧债危机仍没有过去, 这主要对我国出口增速下滑产生影响。不过, 一旦外围环境进一步恶化, 就可能对我国货币政策提前由微调转向宽松, 反而有利 A 股走独立自主行情。

意大利债务危机仍有惊天逆转可能

周金涛

意大利国债收益率本周三升至 7.502% 的欧元时代高点。该水平被经济学家普遍认为是一种债务不可维持的警戒线。

国际知名投资大师、商品大王“罗杰斯 (Jim Rogers) 本周三 (11 月 9 日) 也指出, 在欧债问题愈演愈烈的背景下, 全球再度爆发金融危机几率是 100%, 而且比 2008 年更为严重。对此, 我们的观点是, 意大利债务危机不排除出现惊天逆转的可能。

首先, 协同救援依然是相关各方的最优选择。

眼下意大利长期国债收益率已经超过 7.5% 风险水平, 爱尔兰、希腊、葡萄牙都曾经在这一道鬼门关前倒下。然而, 在这种万分危急的情况下, 意大利仍然没有打破国内政治僵局, 采取应有的应对措施, 欧盟似乎也一时失去了应有的声音。整个欧洲都呈现出了暴风雨来临前的平静, 人们似乎已经能够听到危机走来的脚步声了。

但是我们依然坚信, 从理性的角度而言, 相关各方协同应对危机才是最优的选择。否则, 不管是债务国意大利, 还是核心国德、法, 以及其他

的欧盟成员国, 甚至是欧洲以外的国家都难逃债务危机风暴的冲击。而且在危机风暴的冲击之下, 不管是普通百姓, 还是执政当局的政客, 都将面临灾难的冲击。对此我们已经在以往的报告中多次进行了详细的分析。

其次, 当前的僵局是利益各方博弈的结果, 也是各方妥协的压力与动力。

意大利的政治僵局是意大利民众与政府、执政党与在野党、甚至是执政党内利益各方博弈的结果。在意大利债务危机风险已经到了鬼门关的当前, 欧盟及国际社会仍未提出任何具体的救援方案, 反而出现了不应有的沉默与平静, 这也是各方围绕救援成本分担博弈的结果。

但是对于债务规模达 1.9 万亿欧元的意大利, 在欧洲银行业持有的债务规模也达到了 7500 亿欧元以上的情况下, 围绕意大利债务危机救援的博弈注定是一个各方都输不起的博弈。在危机风险的重压之下, 利益各方必将在短期内达成新的妥协。

一向嘴硬的意大利总理贝卢斯科尼已经同意在最近通过 2012 年财政预算案之后就宣布辞职。我们认为在当前危机风险空前的压力之下, 意大利政府除了应对危机配合救援之外已别无选择。意大利将会很快

出台相应的危机应对方案, 到时欧盟及国际货币基金组织也会随即宣布新的救援举措。

最后, 在应对危机方面, 相关各方依然存在可以力挽狂澜的操作空间。

虽然意大利的国债规模达到 1.9 万亿欧元之局, 仅欧洲银行业就持有超过 7500 亿欧元的规模, 总额 4400 亿欧元的欧洲金融稳定基金 (EFSF) 对此无异是杯水车薪, 但是我们认为意大利并非就无可救药。

对于意大利当前的危机情况, 意大利可以采取更为强有力的财政紧缩计划和国有资产私有化计划来稳定市场的信心 (新的政府可以向民众做出新的承诺, 开除新的空头支票来换取民众的支持)。虽然 EFSF 无力拯救意大利, 但是欧洲央行和国际货币基金组织有能力向意大利提供紧急救援。

比如, 欧洲央行可以在一、二级市场上对意大利债券进行大规模购买。虽然此举在之前会遭到德国等国的反对, 但是危机之下博弈必将让位妥协。国际货币基金组织 (IMF) 可以向意大利提供紧急贷款援助。此前 IMF 就已经向意大利表达了提供贷款的意向, 结果被固执的贝卢斯科尼拒绝。

(作者系中信建投证券分析师)

调就是越跌越买。例如, 周一和周二, 尾盘是全天相对低点, 价差却是相对高点。周三午盘附近是低点, 价差也是高点。周五为全周的最低点, 但价差从开盘起就保持在高位。

然而, 多方虽然持续买进, 大盘下跌确是现实。本周 5 个交易日多方无一获利。稍微安慰人的好消息是, 多方的亏损额仅有 0.48 亿元。

总体来看, 沪深 300 指数越过季度均线后遭遇阻力, 但期指多方没有退却, 仍然屡跌屡买, 后市依然值得看好。 (作者系东方证券分析师)