

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 日期	发行 市盈率 (倍)
		网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)						
002702	腾新食品	890	880	29.00	0.85	24.65	09-25	09-28	39.73
002701	奥瑞金	3840	3827	21.60	3.80	82.08	09-25	09-28	29.45
300356	光一科技	1100	1067	18.18	1.00	18.18	09-24	09-27	30.81
603993	洛阳铝业	10000	10000	3.00	10.00	30.00	09-24	09-27	13.64

数据截至9月24日21:00
数据来源: 本报网络数据部

投资论道 | Wisdom |

2000点保卫战打响
长假期不确定性大

大盘周一的走势让所有人都没猜到。从上周五就开始,就有很多人在等待着大盘进入1时代,而这帮人中还有一小部分准备在破2000之后进来抄底。但大盘既没有像之前N个周一那样一路急杀,再现“黑色星期一”,也没等破2000点后才开始拉起,唯一正常的是创了新低。但是新低之后的走势,却让大多数人感到意外。2000点之上的拉升怎么看?为什么大盘偏偏不像998点那样,破了整数关口让人安心。这到底意味着什么?

本期《投资论道》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉和大通证券投资顾问部经理王驼沙共同讨论:2000点之上何去何从?

胡晓辉(大同证券首席策略分析师):我认为周一的行情像海市蜃楼。大家看着未来的投资标的,就像海市蜃楼一样,看得见摸不着,但是又是真实存在的,所以想去追寻。

我们未来的核心图景是新型的城镇化建设,在未来五年十年二十年都是核心发展方向,这必然离不开铁路公路基建。上一次4万亿更多是靠银行,靠地方融资平台。实际上,中央投资并不多,但这一次不一样,更多靠中央财政。

如果将周期性行业和非周期性行业做成两个互为峰谷的指数,那么可以看到,非周期性行业在顶峰的时候,周期性行业还在谷底。现在非周期性行业像酿酒和医药都在向下,说明已经开始转换。虽然周期性行业还没有向上的过程,但这个过程早晚会出现。所以现在应该是转换思路的时候了,应该开始关注周期性行业,尤其是铁路基建类。

王驼沙(大通证券投资顾问部经理):我认为2000点的保卫战刚刚开始,因下跌周期还没有完成。一方面,十一长假期间外盘不确定性较大,另一方面目前跌幅不大。

现在一个比较好的现象是,基金仓位目前在不断下调。股票型基金目前持仓只有74%了,偏股型基金持仓69%,都下跌了有4到5个百分点,已经距离2008年基金大幅度杀跌时的最低仓位非常近了。

我觉得大家都认为节前应该谨慎是非常对的,11月份是一个窗口,如果12月能形成比较成功的波形,明年连续数月上涨的概率非常高。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

机构视点 | Viewpoints |

政策寂静让人心慌

华融证券研究所:从今年7月6日下调利率至今,货币政策已经超过两个半月未动,距离最近一次(5月18日)下调存款准备金更是超过了4个月。在欧美日印集体加大放水力度、临近季末的背景下,中央银行依然按兵不动。在中国,政策是策略体系中的重要要素,这么长时间的平静,开始让投资者隐隐觉得不安。当局究竟怎么看待经济?他们逻辑是什么?未来政策走向如何?这些难解的疑问开始扰乱策略的判断。

我们认为,经济基本面仍是关键。市场持续下跌过程中,曾在8月上旬以及9月上旬一度冲高,但最终都因经济低于预期而终结。可见,市场趋势不会因为点位的高低、技术指标以及政策而发生改变,经济基本面仍然对市场中长期走势起决定作用的因素,我们认为,9月宏观数据仍不乐观,随后能否改善需要密切跟踪高频数据。综合来看,经济基本面延续下行态势、货币政策保持谨慎,同时季末流动性约束显现,加上工业品价格的再度回落,沪指可能向下寻求2000点关口支撑。

(陈刚 整理)

昨日上证指数盘中探出2005点,再创43个月新低;两市成交再次萎缩至900亿元以内

长假临近无心恋战 A股缩量探底企稳

证券时报记者 陈刚

经过上周大幅调整,超跌的A股市场周一显露出止跌企稳的迹象,但市场整体仍处在弱势格局中。从指数表现看,上证指数早盘低开最低探至2005点,再次创出43个月的新低。不过,在权重股带动下,上午收盘前股指急速拉升,下午震荡整理,最终全天小幅上涨,日K线收出一根带下影的小阳线,但未能收复5日均线。深成指相对强势,收盘涨幅超过了1%,并收复了5日均线。

盘面观察,市场观望气氛浓厚。个股活跃度比上周有所提升,涨跌比约为2比1。两市共有15只非ST股报收涨停,没有个股报收10%跌停。热点方面,水泥建材、有色、煤炭、轨道交通、食品饮料、传媒影视等在盘中都有强势表现。权重股出现分化,保险、券商、地产表现较好,银行、石油则继续阴跌,中国银行、工商银行等都创出了年内新低。

本周是长假前最后一周,投资者无心恋战,两市合计成交仅有895亿元,再次回到900亿元以内的地量水平。从资金流向来看,根据证券时报的数据统计,昨日两市合计流入资金20亿元。风格上看,大盘股流入的资金较多;行业上看,主力资金流入前3名的行业分别是建筑建材、化工和医药生物,主力资金流出前3名分别是有色金属、轻工制造和信息设备。本周是9月和第三季度的最后一个交易周,将决定月线和季线的形态。从月线看,上证指数5月到8月收出了4连阴,如果本周继续下跌,则月K线将收出5连阴,将达到上证指数月K线连续阴线的极限。从季线看,如果本周不能走强,第三季度的季线将形成一根光脚光脚的中阴线,则四季度很可能还有一个探底的过程。

短线看,经过上周大跌后,各项技术指标严重超卖,有修复的要求。但是节前的超跌反弹未必能改变市场整体的弱势格局。上证指数面临2000点大关,从历史经验看,既然到了这个整数关口,一般来说要破一下,不破不安心。因此有分析师认为,节前市场如果走出技术性反弹,则节后回头再破2000点的概率依然不小,因此投资者要适当减仓。而如果节前继续往下走,破了2000点,则“不破不立”很可能成立,节后将有较大幅度的反弹行情,因此反而可以趁跌破2000点的机会补仓。

目前中国经济处于转型期,而经济转型期的股市往往处在一个长期的震荡整理形态中,在这样的市场格局中,指数的意义并不是很大,更重要的是个股的表现。因此在个股选择上,有国家政策扶持的成长性良好的新兴产业个股仍然是主要的关注对象。不过有分析师提醒,由于新兴产业个股集中的创业板10月解禁压力较大,选股时需要考虑这一因素。

打破预期的恶性循环

钟华

今年以来,市场的恶性循环逐渐显现。从二季度开始的经济、流动性宽松低于预期,到二季度末连续两次降息之后意识到经济比之前想象的要差,然后再到迟迟不见信贷数量和财政投放大动静,最后到现在觉得市场越来越差,指数肯定会跌破2000点,市场的调整逻辑越来越悲观。人心散了,担忧价格的恐惧已经开始掩盖基本面的变化。

如何打破恶性循环,恢复市场信心?一种方式是让其充分释放。



但这种价格释放本身不会改变价值,所以不破2000点只是让四季度10%左右的均衡回报有一个更低的起点。破了安心,也能更加理智地鉴定价值。这种方式应该代表了市场众多参与者的心态。第二种方式是等待基本面改善大家的信心。9月份采购经理指数(PMI)的低位企稳仍然需要10月份的进一步确认,如果再叠加一部分周期性行业盈利同比大概率会有所反弹,那么市场有望迎来转折。但如果这样,转折时间点就有可能推迟到10

底,不过应该确定性更高。第三种则是寄托于上市公司自身,大比例增持或者回购都有利于恢复市场信心,而这需要低市净率(PB)上市公司自身对于二级市场的认定。每次股市的向下调整,事后基本都会被证明是一次更好的低风险和高收益机会。那么市场中为何有许多人在价格低于价值时仍不断抛弃,就像2008年在2000点之下反而引发恐慌?我们认为,价格预期惯性下移所带动的心理恐惧,以及下跌之后市场资金的强制卖出应该是主要原因。从价格短暂下跌中的低收益预期到最终

的高收益,转换方式可能是政策刺激、制度红利也可能是海外经济变化。但这些只是决定了事后高收益的程度,最关键的还在于价格与价值的背离程度。以现在的沪深300而言,我们认为悲观预期包括了股价下跌的恶性循环,这已经在股价中有所反映。虽然无法精确预知哪个时间点或者哪个点位会引致政策变化,但是在投资者资金仓位已然降低的背景下,再叠加四季度盈利同比转正回升的因素,可能破2000点所带动的未来收益率会更高。(作者单位:国泰君安证券研究所)

10月限售股解禁市值环比增六成

张刚

数据显示,2012年10月份股改限售股的解禁市值为2.14亿元,比9月份减少28.84亿元,减少幅度为93.09%。首发、增发等部分非股改解禁市值为1101.00亿元,比9月份增加了432.11亿元,增加幅度为64.60%。10月份合计限售股解禁市值为1103.14亿元,比9月份增加了403.27亿元,增加幅度为57.62%。10月份非股改限售股解禁市值占到全月解禁市值的99.81%。2012年10月份有限售股解禁的上市公司共69家,比9月减少6家。10月份平均每家公司的解禁市值为15.99亿元,比9月份增加6.66亿元,增加幅度为71.33%。

10月份股改限售股解禁的公司有2家,比9月份的11家少9家。首发原股东股份、首发机构配售部分和定向增发机构配售等非股改部分涉及的公司有67家,比9月份多3家。其中,首发原股东限售股解禁的公司有53家,定向增发机构配售股解禁的有10家,股权激励限售股解禁的有2家,追加承诺限售股解禁的有2家。

10月份一个颇受关注的解禁群体是首发原股东限售股解禁的37家创业板公司。其中,26家公司为2009年10月首发上市的公司,解禁股数为限售期为36个月的首发原股东持股。37家公司合计解禁市值468.08亿元,占到10月全部限售股解禁市值的42.43%。

其中,26家公司36个月限售期的限售股解禁市值为433.09亿元,占到全部的39.26%。

37家创业板公司中,有8家在10月8日解禁,2家在10月12日解禁,1家在10月19日解禁,2家在10月26日,3家在10月29日解禁,25家在10月30日解禁,1家在10月31日解禁。其中,解禁股数占解禁前流通A股比例最高的前3家公司分别为宝德股份、神州泰岳、爱尔眼科,比例分别为300.00%、267.16%、

254.57%。解禁市值最高的前3家公司分别为爱尔眼科、红日药业、神州泰岳,解禁市值分别为51.13亿元、47.22亿元、46.22亿元。按半年财报数据和9月21日的收盘价计算,市盈率最高的前3家公司分别为宝德股份、大禹节水、通源石油,市盈率分别为309.52倍、111.37倍、87.44倍。剔除半年报亏损的鼎汉技术,36家创业板公司算术平均市盈率为48.11倍,其中25家36个月限售期的首发原股东限售股解禁的公司算术平均市盈率为

52.96倍。如果上市公司业绩不佳,或价值高估,遭到套现的可能较大。69家公司中,嘉凯城、天津松江、辉煌科技、鼎汉技术共4家公司2012年半年报亏损。中泰化学、酒钢宏兴、立思辰共3家公司的2012年半年报业绩同比大幅下滑。嘉凯城、辉煌科技、天津松江共3家公司三季报预亏,鼎汉技术、中泰化学、紫鑫药业、精艺股份、宝德股份共5家公司三季报预计大幅下滑。(作者单位:西南证券)

解禁重压检验成长股真伪

蒋仕卿

我们的实证研究表明,限售股解禁金额与减持金额确实存在正相关关系。因此,判断未来某个阶段的产业资本减持压力,解禁金额是重要参考因素。相对于沪深主板,中小板和创业板限售股东的减持意愿更加强烈,其减持金额与解禁金额的相关性也更加明显。因此,在当前股市存量资金博弈的背景下,中小板和创业板的解禁、减持风险要引起投资者足够的重视。

今后数年,受限股解禁高峰的影响,中小板和创业板公司估值中枢有进一步下降的风险。前车之鉴是沪深主板。在2007年和2008年限售股解禁高峰的消化过程中,

过去四年主板估值中枢显著下降。而对于中小板和创业板,分别在2011年和2013年迎来解禁高峰,且未来几年会一直处于高位。就今年而言,要警惕四季度中小板和创业板的解禁风险。

首先,中小板和创业板都将在四季度迎来年内的解禁高峰。分季度来看,中小板四季度解禁市值占全年的比重为32.1%,创业板四季度解禁市值占全年的比重为52.3%。限售股密集解禁以及由此带来的减持压力,将会在四季度内成为压制中小板和创业板估值水平的重要因素。其次,在年关的资金压力下,面临经营状况和资金周转状况持续恶化、以及应收账款坏账上升风险的中小板和创业板上市公司,其民营限售

股东为了缓解缺钱局面,选择减持套现的意愿可能会得到加强。我们建议重点规避具备三种特征的中小板和创业板公司:一是非大股东流通股数占当前流通股数比例较高的公司;二是应收账款周转率较低的公司。

不过,疾风知劲草,危中见机。在解禁和减持的重压之下,恰恰是检验成长股真伪的好时机。我们建议投资者在中小板和创业板的强势股出现补跌之后,乘机深耕“稳经济+转型调结构”公约数行业,战略性布局医药保健、环保、消费服务、文化传媒、信息服务、旅游、军工、农业、建筑装饰、安防等经济转型中“做加法”的行业,耐心淘金。(作者单位:兴业证券)

财苑社区 | MicroBlog |

图锐(财经名博):昨日创出的2005点有望成为节前的低点,因此适当逢低买入等待弱反弹是可以的。但节前低点不等于大波段低点,反弹能到什么地步很难确定,因此必须见好就收。

许君浩(财经名博):在没有破2000点前还会是震荡反复的行情,操作上可以短线介入,但要注意控制仓位和止盈止损。经过上周的连续下跌,上方又新增了一些套牢盘,指数在2040点到2055点区域内压力较重,一旦运行在这个区域千万不能追涨杀跌。

评论股市(网友):周一早盘沪指再创新低2005.26点,技术面出现严重超卖,导致上午收盘前出现强势反弹,直接翻红上攻。技术面看,KDJ指标开始拐头向上,有望形成低位金叉;而MACD也出现明显的底背离,预示股指仍将继续反弹。

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

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。