

新股发行提示								
代码	简称	发行总量		申购上限(万股)	申购资金(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网上发行量(万股)	网下发行量(万股)					
002702	腾新食品	713	1057	29.00	0.85	24.65	09-25	09-28
002701	奥瑞金	3840	3827	21.60	3.80	82.08	09-25	09-28
300356	光一科技	666.6	1500.4	18.18	1.00	18.18	09-24	09-27
603993	洛阳钼业	6000	14000	3.00	10.00	30.00	09-24	09-27

数据截至9月26日21:00
数据来源:本报网络数据部经济企稳预期难证实
四季度债市投资分化

证券时报记者 朱凯

四季度经济如果继续下行,债市或迎来新的投资机会。不过,一旦黑天鹅事件光临,一切计划都将被打乱。

平安证券固定收益研究主管石磊对证券时报记者表示,从利好方面来说,今年第四季度新债供给压力减弱,流动性在10月、11月将比较宽裕。但是,经济走势难以出现明显转机,不上不下维持底部震荡,将对利率债券形成一定挑战。石磊认为,四季度股市或难以明显突破,因此资金“债转股”的压力也不大。

值得注意的是,部分深陷债务泥潭的企业如果能在四季度顺利化解偿债风险,黑天鹅事件暂时远离,信用债的投资机会则有望大于利率品种。对此,南京银行金融市场部固定收益研究主管黄艳红指出,国债由于资金成本与收益率倒挂,因此机会不多。相比而言信用债绝对收益更高些。但要关注四季度市场风险情绪的转变。公开资料显示,新疆中基实业股份有限公司(简称新中基)评级前期被下调,四季度又将面临债务的清偿。同时,江西赛维LDK负债超过60亿美元,四季度也是一个生死关口。

经济基本面即使恶化,对信用债券仍有可能形成利空。这是因为企业破产会影响市场的风险情绪。”黄艳红表示。

不过,四季度市场流动性可能会好于此前,这将对债市构成一定支撑。中金公司最新策略报告指出,资金面的改善,将促使7天回购利率回落至3%附近甚至以下。同时,公开市场央票到期在四季度将集中释放,总量约在2590亿元,机构对逆回购的需求会随之下降。

实际上,央行在本周二祭出高达2900亿元的逆回购,创下历史最高值。这也使得前期居高不下的资金价格出现大幅跳水。昨日的上海银行间同业拆放利率(Shibor)隔夜品种大跌150个基点,7天价格回落幅度达到100个基点,两者分别报于2.9975%和3.7417%。

经济会继续寻底还是走出重围?对此,兴业银行首席经济学家鲁政委表示,经济企稳预期一再落空,市场的悲观情绪可能长期化,对信用风险的关注也愈发重要。

石磊则认为,四季度债市投资会出现分化。由于部分品种收益率凸显配置价值,不少资金已在提前布局。保险机构有些账户是跨年投资的,他们参与比较积极。

据证券时报记者不完全统计发现,对于四季度债券市场走势,海通证券、申银万国证券等机构相对乐观。海通证券认为,经济即使上升也会较缓慢,四季度债市投资环境不悲观。在消费物价指数(CPI)缓慢上行及信用债供给冲击逐渐消化之后,信用债仍会有较好的持有期回报。申万认为,利率品种已逼近高价值配置区域,价值已经凸显,但配置力量的复苏将可能发生在11月之后。

悲观人士表示,对四季度债市投资需要谨慎,市场收益率不具备大幅下降空间。他们认为,逆回购利率难以降到3%以下,地方政府投资冲动也很强,通胀仍有隐忧。同时,央行货币政策不会明显放松,长假后债市利好将较为有限。

■财苑社区 MicroBlog

煮酒论道(网友):周三个股全线杀跌,沪指盘中跌破2000点。我们认为大盘已经到了阶段性杀跌的尾声,蓝筹已经明显跌不动了。实体项目不断开工,对市场的影响逐渐体现。但投资者信心不足,估计大盘仍有个构筑底部的过程。

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)

昨日上证综指盘中跌破2000点关口,创出1999.48点的44个月新低

熊市逶迤 上证指数再见“1”字头

证券时报记者 邓飞

受亚太股市普遍下跌拖累,昨日沪深股市大幅下挫。临近收盘,上证综指跌破2000点整数关口,创出1999.48点的近44个月新低。截至昨日收盘,上证综指报2004.17点,下跌25.12点,跌幅1.24%;深证成指报8193.37点,下跌90.88点,跌幅1.10%。两市成交781.3亿元,仍处近期地量水平。

盘面上看,昨日两市行业板块全线下跌。金融、水泥、煤炭等权重板块跌幅较小。值得注意的是,前期保持强势的黄金概念昨日集体走弱,板块指数跌幅超过4%;军工航天、页岩气等最近持续活跃的题材股也纷纷遭遇重挫。个股方面,昨日两市上涨个股不足一成,但仍有南化股份、亿阳信通等6只个股涨停;春兴精工、雅本化学等7只个股收跌停,均为深市中小板、创业板个股。

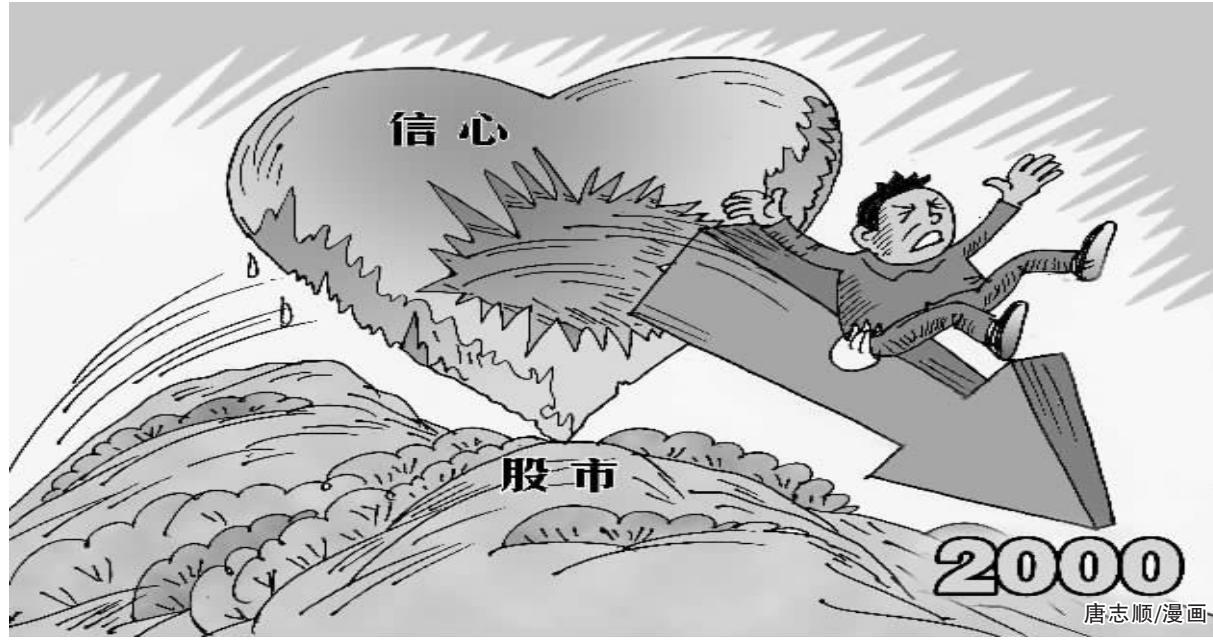
据证券时报网络数据部统计,截至昨日收盘,沪深两市共流出资金73.9亿元。其中,沪市净流出30.46亿元,深市净流出43.44亿元。分行业看,昨日沪深两市主力资金流入前3位的分别是化工、农林牧渔和证券信托,主力资金流出前3位的分别是有色金属、信息服务业和机械设备。其中资金流出最多的有色金属共流出11.3亿元。

一旦沪指盘中失守2000点,市场参与各方对后市看法分歧加剧。部分基金公司对四季度的市场走势持谨慎甚至悲观态度。海通证券的统计数据显示,9月7日至9月20日期间,股混型基金股票仓位由上期的71.96%小幅缩减至71.69%,处于2006年以来的中低水平。从基金公司来看,本期排名前十大的基金公司平均仓位为70.37%,与上期相比减少了1.23%。具体来看,除博时和华安仓位分别提升1.92%和1.77%外,其余八家基金公司仓位均有不同程度缩水,其中以汇添富基金仓位缩减较为明显,仓位较上期下降3.17%。在行业配置方面,各家基金仍青睐大消费等防御性品种。南方基金建议,在操作上,关注结构性行情,优选个股仍是当前最佳投资策略;从结构上来看,偏好蓝筹股、规避创业板和绩差股,重点配置白酒、医药等消费品。博时基金在下一阶段则比较青睐医药和电力行业。

对于节前走势,多家机构观点都以为大盘继续盘整的概率偏大。招商证券提出,节前市场资金维持谨慎态度,沪指在5日均线下方窄幅震荡,节前维持弱势震荡的概率较大,建议投资者保持谨慎,规避节日期间外盘和消息面的不确定因素。申银万国认为,不确定性因素增多,市场担忧情绪再起,节前谨慎氛围浓厚。在大盘风险释放后,沪指可能在2000点附近再度酝酿超跌反弹,投资者不必过分悲观,但期望依然不高。

也有部分机构认为,大盘或破而后立,反弹一触即发。广州万隆指出,目前大盘已经收出月线四连阴,而进一步发展成五连阴的状况在过去6年从未发生。因此,从历史规律来分析,本周沪指很有可能会发动一次小幅反弹超过9月开盘的2045点。若大盘真的可以收出一根月阳线,那么现在布局的投资者或许可以赢得一次阶段反弹的机会。武汉科技大学金融证券研究所所长董登新昨日也通过微博喊话:

“市场反转往往是悄无声息的,它就产生在人们普遍的绝望与质疑声中。当90%以上的股民绝望,并对股市产生恐惧情绪时,市场反转的时机也就成熟了。”



A股股价结构从“头轻脚重”向“中间圆两头尖”发展

同为2000点 股价今非昔比

证券时报记者 邓飞

上证指数盘中重见“1”字头,但A股股价结构却与4年前差别明显。证券时报记者以2008年10月10日(当日沪指收盘报2000.57点)与昨日沪指收盘报2004.17点)作横向对比发现,目前A股的平均股价依然虚高。

据证券时报网络数据部统计,2008年10月10日,沪深两市有52.48%的股票收盘价低于5元,5元到10元区间的股票占比为42.40%,成为主要阵地;10元到20元区间的股票占比为11.31%,而收盘价超过20元的股票有51只,占比仅为3.17%。当天,有

38只股票收盘价低于2元,百元股仅有1只。

在2008年的断崖式下跌中,高价股几乎被消灭,超过八成股票股价低于10元以下。但是,近几年中小板及创业板新股的“三高”发行,让本已绝迹江湖的高价股层出不穷。A股股价结构从曾经的“头轻脚重”向“中间圆两头尖”发展。

截至昨日收盘,沪深两市股价低于5元的股票已不足二成,占比仅为19.58%;5元到10元区间的股票占比为42.40%,成为主要阵地;10元到20元区间的股票占比达29.23%;而股价超过20元的股票有212只,是4年前的4倍有余,占两市股票总数的比例也达到了

8.77%。同是2000点附近,目前两市1元股只有11只,还不足4年前的三成。

虽然从上述数据来看,现在与4年前并不具备完全可比性,但是综合今年1月6日沪指创下2132点阶段性低点时的情况分析,目前A股股价结构正在向理性角度回归。同样按5元以下、5元到10元、10元到20元、20元以上4个区间划分,在1月6日当天,上述数据分别为18.65%、37.01%、32.23%、12.08%。如此来看,沪指下跌100多点,10元以上高价股占比下降了6.31个百分点。可以预见的是,随着估值水平的进一步下移,低价股有望重新成为A股的主要力量。

底已不是那个底
熊也并非那么熊

证券时报记者 陈刚

上证指数周三盘中跌破2000点,市场上看空的声音不绝于耳,抄底的言论也是此起彼伏。不过,现在的A股市场已经是今时不同往日,如今的市场环境与998点、1664点时已有了很大的差别,而如今的市况与前几轮熊市也截然不同。可谓“底已不是那个底,熊也并非那么熊。”

2000点之下底部是否探明?持肯定观点的分析,主要理由有三点:一是估值,认为蓝筹股的估值已经达到甚至超越了历史上的最低水平,比1664点甚至998点还要低一些;二是从时间上看,本轮熊市已经运行了近5年,已经超过了历史上最长的一轮熊市,也该是结束的时候了;三是从股指运行的历史规律看,上证指数月K线历史上最多是5连阴,而9月如果收出阴线,则上证指数月K线连阴已经达到了历史极限,因此10月收阳的概率很大。

不过,规律总是被用来打破的。就底部而言,如今的市场环境已经与此前几个重要底部有很大的变化。证券微博名博主玉名认为,如今的市场与以往至少有三点大不一样:一是之前底部形成时并没有股指期货;二是之前底部产生时并不是全流通的环境;三是之前底部从未有如今这样大的股市规模和如此多的投资品种。形成的环境变了,不能再用老的标准来判断底部的位置。玉名也提出了他的“股市钱规则”:一是股指期货带来盈利模式的巨大变化,未必要死才能赚钱;二是全流通变革估值体系,之前的估值指标已经失效;三是市场规模大幅扩张,投资品种增多后,意味着底部需要更多的资金量才能搞定。

毋庸讳言,底已不是那个底,在市场环境大变之后,再用之前的标准来寻找底部,无异于刻舟求剑。那么,对投资者而言,这样不断寻底的市场,前景在哪里?行到水穷处,坐看云起时。一系列的数据显示,如今的熊市也与以往大不相同。有数据显示,即便在今年5月以来持续下跌的市道中,仍有近500只个股创出了3478点以来的新高,甚至有10多只酒类、医药类个股区间涨幅超过了100%。乃至有基金经理感叹:这根本不是熊市,二是小牛市。可见,熊也并非那么熊,如今的熊市只能叫结构性熊市,从另一个角度看,也是一个结构性的牛市。

中国经济正处在转型期,从其经历过的这个阶段的国家的股市来看,基本上是维持长期的震荡市。而从市场结构的变化看,此前的巨无霸,石油、银行、钢铁、能源等会处于一个长期的市值、估值下降的阶段;而新兴产业则处于一个急速扩张的阶段。从美国、台湾股市的经验看,转型完成后,周期类公司的市值占比从50%以上下降到了20%左右,而科技、消费类行业的市值则会占到50%以上。当然,这是一个漫长的过程,美国、中国台湾基本上是10年左右。但只要中国经济转型的方向没改变,这个市值变化的过程也是必然的。

行业市值结构的东升西落,反映在个股表现上,就可以给人“熊也并非那么熊”的感觉。作为普通投资者,目前要判断底部是否在2000点附近,难度有点大,也没有必要。但其实没必要自怨自艾,就操作而言,已经不必那么在意指数的底部,而是可以更多关注一些新兴行业,个股跌出来的机会。这才是在这轮跌跌不休的熊市中,更值得关注和珍惜的东西。

筑底阶段难熬 券商预期谨慎

证券时报记者 朱江

股指盘中跌破2000点,击碎了部分股民对市场的信心。后市怎么看?昨日记者联系了多家券商,多数对后市看法谨慎。

申银万国研究所昨日在其官方微博上表示,成交量未明显放大,投资者还需谨慎。而在此前,申万研究所曾表示,月底跌破2000点后,在超跌反弹和维稳预期前提下,股指可能最多能反弹200点。

华泰证券昨日认为,大盘下跌显示了国内市场对于经济复苏前景

非常悲观。在我国原油、矿产等对外依赖度较高的背景下,美、欧两大经济体的“放水”无疑是对我国持续宽松政策的一种掣肘。在这样的情况下,要制定出兼顾多个目标的政策将是对管理层的一大考验,也是资本市场走出低迷的希望所在。

宏源证券则表示,市场还在提前消化创业板、中小板四季度大量大小非解禁风险。欧洲和美国外围环境也会困扰投资者投资心理,股市动荡特性不改。建议投资者在无量状态下保持谨慎心态。

东北证券在一片谨慎中相对乐

观。他们认为,股指在2000点下方是对经济以及投资者情绪的极端反应,也是市场制度改革的有力推动,股指或将在震荡中期待更多经济以及市场层面有利政策的兑现。

私募人士对后市分歧较大。知名私募人士康晓阳认为,虽然一路抵抗,上证指数还是跌破了2000点,之后也许仍有反弹,但我更相信,接下来才是真正的熊市。”

煜融投资吴国平则认为,此次盘中跌破2000点,又是历史性的时刻,是否能像破1000点那样引发一波大行情?需静观其变。

基金议后市 提示勿盲目杀跌

证券时报记者 刘明

昨日,A股再度大跌,上证指报收2004.17点,跌1.24%,创44个月新低,盘中一度跌破2000点,触及1999.48点。2000点整数关口告破,未来走势如何?对此多家基金公司提出了自己的看法。

博时基金:股市已具投资价值。博时创业板基金经理孙占军表示,目前市场已基本反映了各种悲观预期,股市已经具有投资价值。短期政策虽然不确定,但经济持续在5%以上的增长仍是大概率事件;地缘导致全面战争的概率很低。虽然股市已经进入价值投资区,但股市中超跌是正常现象,市

大成基金:股市或维持震荡格局。近期政府的维稳政策会使沪指在2000点得到一定支撑,但市场短期仍将维持震荡格局。“牛八”前管理层维稳意识加强,不排除节中有政策出台。不过,预计9月份工业增加值数据仍将处于低位。经济基本面表现出旺季不旺的情况,意味着短期内股票市场不可能出现趋势性反转。

天弘基金:确认底部还需更强有力数据支撑。天弘基金高级策略分析师刘佳佳告诉证券时报记者,跌破2000点整数关口,市场短期内会有一波反弹,但目前仍没有强有力的因素支撑。9月份的汇丰

PMI仍然较弱。东方基金:盲目杀跌不可为。东方基金认为,随着四季度企业盈利的企稳,政策性利好的出现,以及新的投资热点的出现,A股可能也会有反弹表现。这期间也许还会继续探底,但空间已经非常有限,具备建仓的价值,建议投资者切勿在当前盲目跟风杀跌。

中欧基金:中小盘股表现将触发市场敏感神经。中欧基金表示,中小盘股票在一定程度上引发市场情绪紧张,主板市场受此带动下出现明显下跌。预计投资机会将在四季度市场顺利度过解禁高峰后才可能逐渐显现,当前建议投资者关注周期股。