

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 结果 日期	发行市 盈率 (倍)
		网下发 行量 (万股)	网上发 行量 (万股)						
002703	浙江世宝	975	525	2.58	0.50	1.29	10-26	10-31	7.17

数据截至 10 月 29 日 21:30
数据来源：本报网络数据部

财政入库猝不及防
央行大行同时“中招”

证券时报记者 朱凯

假如央行能“预测”到财政存款的上缴时点，相信也不会在上周继续净回笼资金。

实际上，昨日的银行间市场资金面陡然趋紧，紧张程度并不亚于国庆长假前。据中国外汇交易中心数据，昨日质押式回购隔夜及 14 天利率分别暴涨了 102 个和 98 个基点。而由于前期资金预期过于宽松，那些毫无心理准备的交易员，不得不四处拆借资金，“实肾求钱”字样不断在聊天工具屏上刷新着。

不过，造成流动性紧张在昨日爆发的原因，却是上周财政存款资金的集中入库，这令市场机构猝不及防。据北京某国有大行人士介绍，上周三开始，主要通过国有银行途径操作的财政存款上缴，几乎一下子“抽空”了前几周央行投放下来的头寸。到周末，估计已累计上缴了超过 3000 亿元。

历史数据显示，每年的 10 月份均为财政存款上缴高峰期。2011 年 10 月上缴金额为 3950.57 亿元，2010 年 10 月为 2992.13 亿元，2009 年同期则为 3167.94 亿元。无一例外，这都使得银行间市场资金价格承压走高。

从近几日回购利率的变化来看，也印证了上述人士透露的财政入库时间点，但央行公布相关数据往往会滞后两三周。上周三，隔夜利率大涨 46 个基点，周五又续涨 63 个基点，昨日更是暴涨 102 个基点。几天时间内，该利率已由上周二的 2.3585% 跳升到昨日的 4.4900%。

资金面似乎变了个方向，短期内是由财政存款上缴引发的。到了 11 月份情况应该会好些，预计周二央行逆回购的数量也不会少。”南京银行金融市场部研究主管黄艳红表示。

不仅是商业银行一头雾水，央行上周二和周四的公开市场操作规模相差极为悬殊，或许也说明了一些问题。央行公告显示，10 月 23 日两期逆回购合计 910 亿元，但 25 日便陡然增加至 2250 亿元。由此看来，24 日（上周三）财政存款入库的可能性极大。

恒生银行一位交易员向证券时报记者表示，上周两次逆回购的时候，国有大行好像并不积极，估计那时候还不缺钱，都被“资金宽松”给忽悠了。“上周五大家普遍缺钱，往日出钱主力的大行也无力为力了。听说当天央行还给四大行之一的某银行做了数百亿元的定向逆回购。”他说。

造成昨日资金面“大旱”的原因中，还有市场预期盲目乐观。上海某货币经纪公司人士表示，央行频繁使用逆回购，市场预期也逐渐固定化了。大家认为只要资金面偏紧，央行便可以灵活地借此“放水”，因此“融券”的动力很足，尤其是券商等机构的杠杆普遍做得比较大。

宏源证券高级债券研究员何一峰认为，财政存款在 11 月、12 月份都是集中释放的，这一类突发因素不再出现的话，预计年底前资金面都还将偏于宽松。而央行今天逆回购之后，资金价格又将逐步回落至此前水平。

统计显示，本周到期逆回购数量为 1990 亿元，远低于前两周 3370 亿元和 4050 亿元的规模。而即使月末考核存在一定的冲击，也并不足以撼动原有的流动性“紧平衡”格局。

■机构视点 | Viewpoints |

2000点再次面临考验

申银万国证券研究所：周一沪深股市震荡走低，成交继续萎缩。我们认为，短线大盘有持续探底要求，2000 点将再次面临考验。

首先，由于本周是季报的最后披露期，同时大小非解禁超过 600 亿元，而上周场内资金又是持续流出，因此尽管仍有维稳要求，但在缺乏正面预期下大盘仍呈现谨慎防御态势。

其次，成交量持续萎缩，持股意愿下降。同时盘中热点匮乏，题材股活跃度明显下降，跌停个股增加，显示短线市场可操作性下降。

第三，从技术看。上周冲高回落，二次筑顶信号明确。股指已连续失守多条技术均线支撑，形态转成空头排列。随着调整趋势的确立，上证 2000 点整数关将再次面临考验。（陈刚 整理）

上周涨逾10%的21只个股中,18只股价不足10元,13只股价不足5元

“白菜股”开花：不采白不采 采了也白采？

编者按：所谓 A 股里的“白菜”，特指价格低得跟白菜价不相上下的个股，投资者也习惯称之为“白菜股”。上周，正是这些“白菜股”接二连三地涨停，使得市场各方对低价股的赚钱效应刮目相看。但便宜到底有没有好货？大可先去实体的“2 元店”逛一逛，个中风情便可领略一二。有多少乌鸡能变成凤凰？其实大家都知道答案。

证券时报记者 唐立

不是要故意诱导你，但事实就是如此。在过去的一周里，与其用一注 2 元钱的彩票去试试中 500 万，不如在 A 股里购一株“白菜”，这似乎更要划算一些。当然，彩票可以买单注，股票最少则需要买 100 股。拿目前 A 股最低价的 *ST 长油为例，该股上周最后一个交易日报收 1.54 元，虽然这一数字仍不足一注彩票价，但它当周涨幅却达到了 7.69%，远胜上证指数同期大跌 2.92% 的拙劣表现。

位低者起身权重者鞠躬
A股风行反传统礼节

上周，低价股爆发“十月革命”。如果不是大盘隔三差五地透露出丝丝秋凉，低价股的火红江山很容易让人误以为 A 股已走进了春天里。

根据通达行情软件统计的数据显示，上周沪深两市 2405 只正常交易的 A 股中，仅有 260 只个股周涨幅收红，占比略超一成。而在实现一周上涨的这 260 只股票中，低价股则成了不折不扣的主力军，其中股价低于 10 元（不含 10 元）的“10 元股”合计多达 161 只，占比为 62%；股价低于 5 元（不含 5 元）的“5 元股”又有多达 71 只，大致占据着“10 元股”的半壁江山。

同时，周涨幅的降序排列显示，上周共有 21 只个股录得了 10% 以上的涨幅，其中除了 ST 航投（上周报收 10.93 元）、博瑞传播（上周报收 11.09 元）和朗玛信息（上周报收 69.87 元）3 只个股经过上涨而翻上或远离 10 元线外，其余 18 只个股依然停留在 10 元线之下。这 18 只个股中，离 10 元线最近的是全柴动力，该股上周上涨 10.15%，但当周的最终报价也仅为 8.79 元。值得提及的是，上周涨幅在 10% 以上的 21 只个股中，有 13 只为“5 元股”。近期一路走高的 ST 科健、许继电气、美的电器、*ST 广夏、*ST 四环等 22 只个股，仍有 426 只个股的股价位于 5 元之下。由此 426 只个股组成的“5 元股”板块，虽然当周整体下跌 1.98%，但其表现依然远胜于同期大跌 2.92% 的大盘，而且也仅比板块涨幅榜上排名靠前的电力板块、摘帽概念、造纸板块、ST 板块和钢铁板块等逊色。其中，电力也是两市上周唯一录得整体上涨的板块，涨幅为 0.39%，摘帽概念、造纸板块、ST 板块和钢铁板块则分别下跌 0.11%、1.28%、1.60%、1.73%。需要说明的是，这些当周表现较好的板块，其实正是“5 元股”、“10 元股”等低价股主要的集中营，它们整体表现相对出色，恰好也从另一个侧

面凸显出过去一周的行情特点——低价股受宠。

根据行情数据显示，截至上周收盘，电力板块的 56 只个股中，仅有黔源电力、九龙电力、闽东电力、桂东电力等 8 只个股的股价站在 10 元之上，“5 元股”的代表则有国电电力、梅雁水电、国投电力等 24 只，电力板块已不啻为 A 股的“10 元店”。“被净军团”钢铁板块的情况与电力板块类似，该板块的 54 只个股中，“10 元股”多达 43 只，“5 元股”则有 25 只，而掀起本轮产业资本回购风潮的宝钢股份，上周报收 4.59 元，仍在 5 元之下。ST 板块的情况则出现了一些有意思的变化。随着越来越多的 ST 股摘帽而去，此前“宁降身段不降身价”的 ST 股已大为减少，但由于近期 ST 股的行情火热，ST 力阳、ST 博通、ST 航投等多只个股先后攀上了 10 元线。目前该板块股价最高的为 *ST 领先，上周报收 26.43 元，ST 宝龙以 18.39 元次之。在 ST 板块的 89 只（不含停牌的 5 只）个股中，“10 元股”有 73 只，“5 元股”则有 36 只。尽管上述板块都汇聚了为数众多的低价股，但若论低价股的最大阵营，则非房地产板块莫属。但有意思的是，本轮的低价股“革命”绕过了房地产，该板块上周大跌 2.53%，板块内的“5 元股”也增至 51 只。

需要提及的是，低价股纷纷“起身”闹事足够博人眼球，但权重股频频反施“鞠躬”礼也值得关注。以权重股的代表沪深 300 为例，上周该指数下挫 3.63%，这无疑是导致 A 股整体走弱的一个重要因素。从沪深 300 成分股的涨跌来看，300 只个股中仅有华能国际、宝钢股份、海南航空等 16 只个股录得周涨幅，而周跌幅超过 3% 的个股则达到了 205 只。其中，酿酒、券商、有色和水泥的跌势最为明显，包钢稀土遭遇三连阴跌 13.54%，裕谷 A 和冀东水泥连拉四阴分别跌 12.41%、10.34%，同样身陷四连阴的光大证券、长江证券和国金证券均跌逾 8%。

大跌之后，权重股能否在后市有所反弹，已渐渐吸引投资者的目光。当然，若权重股一再地“鞠躬”，低价股的“起身”戏会不会唱到没劲，同样也值得关注。

摘帽行情点火
低价股连环绕

截至本周一收盘，上证指数今年以来报跌 6.39%。尽管在此期间 A 股也不时上演缤纷的个股行情，但却不足以改变“白菜股”越来越多的趋势。显然，大盘的连年萎靡不振，是 A 股批量产出“白菜股”的直接原因。

不过，从更直观的角度考量，可以看出“白菜股”的步步沦落，乃市场资金的不断抛弃所致，那些日 K 线“一江春水向东流”的个股比比皆是。那么，这些已经被资金弃之如敝屣的“白菜股”，为何一时间又被翻炒成人人争点的“盘中餐”呢？

所谓萝卜白菜，各有所爱。一位不愿具名的券商分析师在接受记者采访时表示，当前的经济前景仍



不明朗，加上政策层面的维稳基调，决定了股指向上的作为有限。在此背景下，前期的页岩气、苹果、3D 打印以及地热能等题材概念被炒过之后，市场资金需要寻找一个新的赚钱热点，而具备绝对低价和重组预期等多重题材的低价股无疑是一个不错的选择。更重要的是，前期的天津磁卡、南化股份、金杯汽车、华数传媒等低价股代表已展示出了不俗的赚钱效应，这也直接点燃了市场资金炒作低价股的热情。行情数据显示，截至上周一之前的交易日即 10 月 19 日，天津磁卡、南化股份、金杯汽车等累计的 20 日涨幅分别高达 100.64%、52.19% 和 39.85%，而借壳 *ST 嘉瑞的华数传媒，10 月 19 日复牌交易首日即暴涨 621%。

如此明显的赚钱效应，显然足以驱使炒作资金前赴后继。实际上，本轮颇为壮观的“白菜股”行情发端于 ST 股摘帽的快马加鞭。7 月 16 日，ST 罗顿发布摘帽公告，将股票名称恢复为“罗顿发展”。由此，该股也一连拉出 6 个涨停板。不过，将摘帽行情由点拉成面的却是天津磁卡。8 月 31 日，ST 磁卡发布摘帽公告，恢复股票名称为“天津磁卡”。随后，该股由 2.68 元的最低价一路蹿升至 10 月 17 日的新高点 7.59 元，累计涨幅高达 183.21%。在天津磁卡狂涨期间，先后摘帽的黑化股份、太化股份、金杯汽车、梅雁水电等也纷纷扬起“红”旗暖场。

至此，摘帽行情在 A 股形成风潮，并波及同样具备低价或行业题材的一众个股，最终将低价股的革命形势和盘托出。如上周三，汽车板块在强势股金杯汽车的带领下表现不俗，整体上涨 0.90%，海马汽车、东风汽车也双双涨停。次日，钢铁股大面积爆发，板块指数逆市上扬 1.10%，板块内的柳钢股份和重庆钢铁联袂涨停，当日盘中一度触及涨停的还有本钢板材、韶钢松山、安阳钢铁和南钢股份等 4 只个股。同样，梅雁水电的强势崛起，也令电力板块受益匪浅，该板块全周上涨 0.39%，成为两市当周唯一录得整体上涨的板块。

市场人士在分析 ST 股摘帽行情

何以释放出如此巨大的能量时认为，ST 股保壳大限将至的因素发挥了至关重要的作用。按照上交所的规定，如果今年 1 月 1 日之前已暂停上市的公司未在 12 月 31 日前核准恢复上市，那么这些股票将被终止上市。在这样的背景下，投资者相信 ST 股保壳有术已然成风。另外，8 月以后沪深两个交易所修订的《股票上市规则》，让 ST 公司在保壳中搭上了顺风的便车。按照修改后的规则的核心意思，只要去年净利润为正、净资产为正、营业收入大于 1000 万、财务报表无保留意见，且没有交易所规定的其他风险警示行为的股票，均达到摘帽条件，可提前申请。其中，上交所删除了此前“主营业务运营正常”与“扣除非经常性损益后的净利润为正”的两项要求，而深交所对这两点也不再明文规定。

炒作资金急火难炖汤
谨防热白菜变烫山芋

低价股发起的这场“秋收起义”，无疑证明 A 股寂寞的角落里“野白菜”也有春天。不过，投资者现在更关心的问题显然是，这个春天能持续多久？市场观点普遍认为，根据以往经验，低价股的炒作周期一般不会很长，资金拉升钢铁板块往往意味着行情走向终结。

上周四，钢铁板块在低价股的革命中出現轮动，当天逆市上涨 1.10%，个股柳钢股份和重庆钢铁联袂涨停，实现大涨的还有本钢板材、韶钢松山、安阳钢铁和南钢股份等多只个股。但到了周五，钢铁板块整体大跌 3.72%，板块内的 54 只个股中，仅重庆钢铁、精工钢构和新日恒力等 3 只个股报收收盘，而柳钢股份、本钢板材、韶钢松山和安阳钢铁的跌幅均逾 5%。与此同时，“5 元股”的板块指数也出现了 2.47% 的较大跌幅，“屌丝逆袭”的故事会否就此收尾呢？

结合前期的页岩气、苹果、3D 打印以及地热能等的炒作来看，市场资金在介入这种题材概念时，往往并不十分注重公司的业绩面，而主要是

炒作公司的新业务盈利前景或重组预期等，从而达到利用市场跟风而获利了结的目的。普通投资者面对的苦恼，恰恰是对炒作资金鼓吹的后两者难以把握，因此密切关注炒作资金主力的动向，显然不失为一个相对实在的办法。当然，炒作资金“短、平、快”的操作手法，也不是每一位投资者都能跟得上的。

以近日走强的重庆钢铁为例。虽然公司的业绩预告显示预计其 2012 年 1 月到 9 月的累计净利润仍为亏损，但基于公司的重组预期，炒作资金仍争相前往“觅食”。根据上交所公布的交易公开信息，在重庆钢铁 10 月 25 日的涨停以及次日大涨的 9.23% 中，先后现身于该股买席前五和卖席前五的均为券商营业部。其中，西藏同信证券成都东大街营业部包揽买一、卖一席位，无疑是炒作资金的主力。该营业部在 10 月 25 日买入重庆钢铁 790 万元，次日在卖出 870 万元的同时还购进了 790 万元。采用几乎相同操作手法的还有中信建投证券武汉市中北路营业部，而国泰君安宁波彩虹北路营业部则在 10 月 26 日的交易中，一手卖出 176 万元，一手加仓 559 万元。可以看出，这 3 个营业部在大致赚了一个涨停板之后，目前依然有合计超过 1000 万元的资金留在场中等待获利机会。重庆钢铁能在 10 月 26 日的钢铁股和大盘齐跌的情况下逆市上涨 9.23%，显然与此不无关系。后市，能否有新的接盘资金入场以及这些场内资金如何实现离场意图，势必给股价带来较大影响。

市场资金对另一只钢铁股柳钢股份的炒作路径也与上述情况类似，但该股的炒作主力则是西藏同信证券上海东方路营业部。值得提及的是，在上周的“白菜股”炒作行情中，机构资金明显忙着“减肥”，如庞大集团、柳钢股份、东风汽车等均先后遭到机构资金的抛售，其中东风汽车被抛售的次数最多，10 月 24 日和 25 日的两个交易日内共被 4 个机构席位合计抛出 2848 万元。这些数据说明机构资金和游资在看待低价股的后市行情中存在相当明显的分歧。

实际上，本轮低价股革命虽然来势汹汹，但依然有革命阳光照耀不到的地方，比如同样汇聚不少“白菜股”的银行和房地产暂时还是禁区。不过，这也符合炒作资金对“盘子小、流通市值低”的个股一向钟情的口味。在 A 股依旧未能确定底部的当下，“白菜股”的大面积复苏，到底应该看作是对市场底部的回应，还是市场资金在迷茫中被迫进行缩容炒作，目前各执一词的市场人士不在少数。有一点可以确定的是，经过这一轮炒作之后，低价股的动态估值已明显攀高。数据显示，前述的 426 只“5 元股”中，动态市盈率在 100 倍以上的个股已有 65 只，柳钢股份等近日强势低价股甚至已拥有了超过 2000 倍的动态市盈率。虽然一些个股的动态估值并不具有非常现实的参考意义，但是低价股整体估值的上移，还是说明其在发起革命的同时，也为自身积累了风险。因此，投资者如果盲目地跟风“捡便宜”，结果很可能让手中的“热白菜”变成烫手山芋。其实，投资者要想知道便宜到底有没有好货，大可先去实体的“2 元店”逛一逛，个中风情便可领略一二。

此外，虽然低价股具有绝对价格低、市净率低、超跌效应大、填权效应强、重组题材多、复苏空间大等优势，投资者置身其中而后成功的先例也并不鲜见，但这仍不能表明低价股的投资拥有绝对的安全边际。从低价股的组成结构看，有不少低价股正是从绩差股升级而来的。从这个角度看，低价股的炒风盛行，也说明我们一直推行的遏制“炒差”措施存在明显漏洞。或者，市场的本质原本就是如此呢？这个问题发人深思。

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 结果 日期	发行 市盈 率 (倍)
		网下发 行量 (万股)	网上 发行 量 (万 股)							
002703	浙江世宝	975	525	2.58	0.50	1.29		10-26	10-31	7.17