

新股发行提示

Table with columns: 代码, 简称, 发行总量, 网下发行量, 网上发行量, 申购价格, 申购上限, 申购资金上限, 申购日期, 中签结果日期, 发行市盈率

数据截至 10 月 30 日 21:00 数据来源：本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

中期无需太悲观

西部证券研发中心：周二股指一度在保险、地产股力挺下出现快速拉升，无奈其余板块不跟进，热点聚集效应不强，指数再度回落。我们认为，市场走势与基本面出现了阶段性背离，短线 2050 点附近维持震荡整固，中期不必悲观。

基本上，先行指标汇丰中国 10 月制造业 PMI 指数创三个月新高，反映实体经济经营情况的全国规模以上工业企业利润 9 月份实现由负转正，拉动经济增长的“三驾马车”的出口、投资和消费三季度均有改善迹象。同时，A 股处于历史低位的估值水平，也加大了对 QFII 等海外资金的吸引力。逐步改善的基本面状况，为指数提供较强的内在支撑。

二级市场走势偏弱，主要原因是随着美国大选以及国内十八大的临近，遇大会 A 股必调整”的经验心理，对短线市场形成较强干扰。市场对单月或单季数据反映不足，等待后续 10 月份甚至四季度经济数据的进一步验证成为投资者普遍心理。

整体来看，大盘具备基本内在支撑，中期不必太过悲观，短线沪指 2050 点一带多空双方仍有一番较量。

风格切换将不断强化

平安证券研究所：与市场调整相对应的是愈发明显的风格转换。实际上，9 月以来中小板创业板的相对收益就开始明显收窄。而考虑经济基本面和企业盈利数据逐步见底企稳带来的预期稳定作用，解禁减持压力的延后释放与年底季节性资金紧张带来的叠加效应，后续各种市场因素都将更利于周期股的阶段演绎而不利成长股的继续强势。新一轮的风格切换轮回目前仍看不到结束的迹象，且可能伴随时间推移而不断强化。

四季度操作机遇尚存

国泰君安证券研究所：上周市场进入三季报业绩披露的密集期，在“维稳”仅仅是预期而无法落实的背景下，市场本身短期的上升动力很弱。

不过，本周三季报披露将结束，相信在 9 月工业企业盈利同比转正等越来越多经济四季度企稳的数据推动下，四季度的操作机遇并不会就此简单结束。但经济的回升力度目前来看仍属较弱范畴，而流动性的推升也难以通过市场利率降低的方式来实现，因此股价的推升仍然只能一切向盈利看齐，这就注定四季度的市场机遇仍是分化而充满艰难的。

三因素制约市场表现

兴业证券研发中心：我们认为，目前仍有三大因素制约着市场的表现。第一，经济仍有进一步回落的风险。随着前期的反弹，市场对于政策放松的预期再度提升，看多经济的逻辑都在于铁路投资冲量、年内政策补欠账等。然而，考虑到年末通胀的再度回升，以及高层换届结束到明年两会的真空期，期望政策大放松经济是有风险的。根据我们的研究，整个去库存的周期仍然没有结束，需要提防经济再度回落的风险。

第二，年末的应收账款风险目前不能排除。从已公布的三季度报告来看，上市公司的应收账款增速可能比二季度末的 20% 增速更高。年关难过，衰退期的年关更难过，如果没有货币政策放松，年关附近投资者仍然需要担心来自实体经济的资金面风险。

第三，小盘股的再度下行风险。我们的研究发现限售股解禁与减持存在着高度正相关，随着 10 月末的创业板解禁潮被延后到 12 月末，这一地雷并没有被引爆，只是被推延了。如果再叠加上述两个风险点，更会恶化市场趋势。

(陈刚 整理)

昨日上午 10 点 40 分前后，两市股指突现直线拉升，但随后波幅收窄回落整理

增量资金不入场 股指异动欲破僵局

证券时报记者 邓飞

昨日沪深两市维持震荡格局，股指早盘一度较大幅度波动，但因缺乏资金跟进午后归于平淡。截至昨日收盘，上证综指微涨 0.17%，成交 427.7 亿元；深证成指上涨 0.21%，成交 391.7 亿元。中小板指下跌 0.30%，表现最弱。两市合计成交 820 亿元，较前一交易日略有回暖。

创业板首批 28 家公司上市满三年并于昨日实现全流通，当日创业板指数微涨 0.22%。28 只首批上市公司中，昨日 11 只绿盘报收，其中中华星创业跌停。

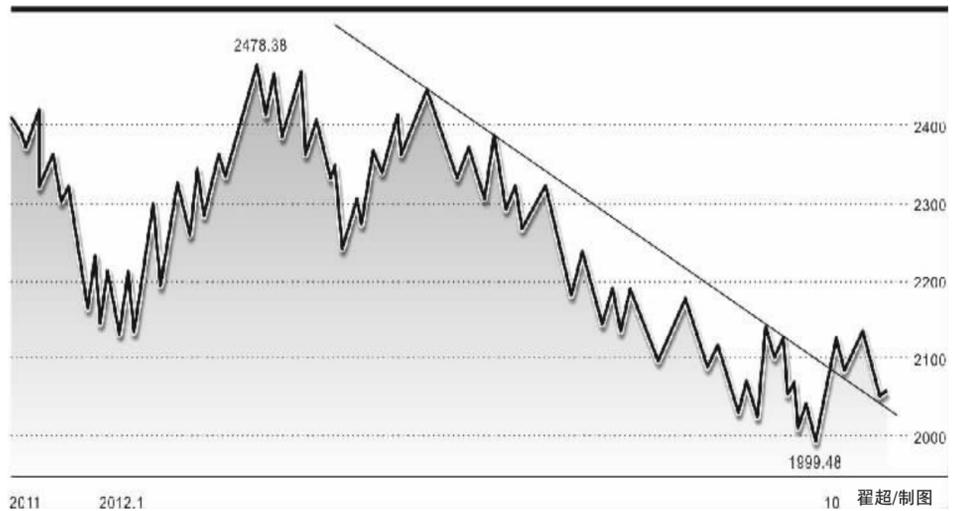
从盘面上看，酿酒、环保、水利、农药化肥等板块涨幅居前，多晶硅、软件、3D 打印、黄金概念等板块跌幅居前。个股方面，昨日两市个股涨多跌少，仅伊力特、三花股份、四川美丰三只非 ST 股报收涨停，为近期最低值；仁和药业、用友软件、远望谷等 7 只个股跌停，为近期较高水平。指数收红但跌停个股数多于涨停，显示在三季报披露末期，个股风险仍有待释放。

昨日盘面最大亮点出现在 10 点 40 分前后。当时，两市股指突然出现一波直线拉升，短短 3 分钟，上证综指就从 2060 点迅速升至 2075 点，区间最大涨幅达 0.74%。期指主力合约 IF1211 表现更为抢眼，区间最大涨幅达 1%。10 点 40 分，IF1211 创出昨日最高点，成交量达 13779 手，持仓量达 80550 手。值得提及的是，上证综指较前期延迟了 1 分钟才创出盘中高点，沪深 300 指数则是在 10 点 42 分创出昨日最高点。结合当时的盘面来看，权重股出现了一轮异动，地产、保险、酒类联手助攻，贵州茅台、中国平安、万科 A、招商银行等指标股同步拉升，不过期指显然较沪深股指反应更为迅速。

在随后的快速回落及午后长达 1 个多小时的窄幅横盘中，大盘指数与期指的同步性更强。以上证综指来看，1 点 30 分开始直至收盘，该指数基本在 2060 点附近徘徊，成交也较为平淡。期指 IF1211 合约同期也基本以横盘整理为主，在很长一段时间内成交量徘徊在千手/分钟的临界点。截至昨日收盘，期指 IF1211 合约持仓量重回 7 万手水平。

迟迟等不到增量资金入场，机构看法也趋于谨慎。中金公司提出，前期 A 股反弹中始终无法放量，凸显了目前 A 股缺乏场外增量资金的状况，预期这种状况到年底前都难以改善，因此对四季度 A 股整体走势依然维持谨慎的态度。但 A 股目前走出连续下跌创新低走势的概率也不大，主要是因为市场重新回到 2000 点左右后，随着前期抢反弹的资金大多离场，市场主动抛售的压力会显著减轻，A 股又会走出一轮缩量企稳的走势。

中航证券则认为，目前仍处熊市末端，大盘将维持箱体震荡。近日大盘连续调整，重心下移，上证综指跌破了 5 日、10 日、20 日、60 日均线的支撑。市场热点也随着股指的高位回落而明显降温。整体来看，部分资金有提前撤退的迹象。预计未来一段时间，上证指数仍将在 2050 点至 2110 点之间进行箱体震荡。虽然大盘短期还有回落惯性，但考虑到 2050 点是本轮反弹行情的黄金分割点，大盘有望在此区域企稳。



2011 2012.1 10 翟超/制图

大盘且战且退 2000 点破位概率小

李筱璇

周二股指冲高回落，个股进一步分化，量能仍难以放大，短期弱势整理格局未变。

股指破位下行，短期反弹似已结束。横盘过后，上周市场震荡盘跌，最终选择向下突破。如无特别刺激因素，9 月底 1999 点以来的反弹似已结束，市场重心可能进一步下移，2000 点再度面临考验。不过，从维稳和技术面来看，短期 2000 点的支撑力度较强。

十八大之前市场的维稳氛围较浓，增持或回购的公司越来越多。上周五大跌后证监会紧急否认新股即将

启动备案制，周末提出红利税差异化征收，周二央行巨额逆回购终令市场利率高位回落，都体现出维稳意图。但维稳等利好的边际效应递减，且临近会期，市场对一些不确定性变得更加敏感，谨慎氛围渐浓，再加上月底资金面通常难趋宽松，资金有提前撤退迹象。

短期经济企稳与三季报风险并存。9 月份经济数据多数超预期，由于去年四季度基数低，同比数据回升概率大，经济短期企稳改善几成共识。汇丰 PMI 初值显著回升与 9 月份工业企业利润增速转正也印证这一预期。不过，一方面中观数据仍存反复，广交会情况不甚理想，市场对复苏持续性

和力度分歧较大；另一方面，三季报今日收官，自上而下盈利预测再度下调风险较大，除少数超预期公司，多数公司均在季报披露后股价回落。

热点退潮，量能欠佳，大盘且战且退之势，市场重心可能进一步下移。周二盘中冲高，但受量能制约遇阻回落，个股跌停股家数超过涨停股，可操作性明显下降。不过从维稳要求和基本面来看，短期内 2000 点整数关口有效破位概率不大，关注 2020 点到 2030 点一带的支撑。向上来看，目前多条中短期均线在 2100 点附近粘合（其中 60 日均线在 2097 点），破位后将构成较大上行阻力。（作者单位：申银万国证券研究所）

1900 亿元 11 月迎限售股解禁年内次高峰

张刚

统计数据显示，即将到来的 11 月份限售股解禁市值高达 1900.59 亿元，居年内第二。其中，股改限售股解禁市值 47.72 亿元，比 10 月份增加 14.63 亿元，增幅 44.21%。首发、增发等部分非股改解禁市值 1852.87 亿元，比 10 月份增加 841.31 亿元，增幅 83.17%。11 月份合计解禁市值 1900.59 亿元，比 10 月份增加 855.94 亿元，增幅 81.94%。11 月份解禁市值环比增加八成多，目前计算为年内第二高。

11 月份共 22 个交易日，比 10 月份多 4 天。11 月限售股解禁的上市公司有 74 家，比 10 月减少 10 家。11 日均限售股解禁市值

为 86.39 亿元，比 10 月份增加 28.35 亿元，增幅 48.86%。11 月份平均每家公司解禁市值 12.44 亿元，比 10 月份增加 13.25 亿元，增幅 106.52%。和上月相比，11 月单月解禁压力环比增加近五成，单家公司解禁压力环比增加一倍多。

11 月份一个颇受关注的是 13 家创业板公司的首发原股东限售股解禁，数量占月内解禁 74 家公司的 17.57%。其中，2 家公司为 2009 年 10 月首发上市公司，解禁股为限售期 36 个月的首发原股东持股。13 家公司中，解禁股数占解禁前流通 A 股比例最高的前三家为梅安森、开能环保、阳光电源，比例分别为 132.24%、108.30%、75.00%。解禁市值最高前三家为探路者、梅安森、阳

光电源，市值分别为 6.77 亿元、6.17 亿元、5.29 亿元。按三季报数据计，市盈率最高的前三家为探路者、恒泰艾普、先河环保，市盈率分别为 55.93 倍、49.62 倍、47.18 倍。剔除三季报亏损的大富科技，12 家创业板公司算术平均市盈率为 33.58 倍。

11 月限售股解禁的 74 家上市公司中，解禁股数占解禁前流通 A 股比例在 30% 以上的有 45 家，占当月涉及解禁公司数量的六成多，在 100% 以上的公司有 22 家。其中，比例最高前三家公司分别是，海大集团的 300.00%，其次是深圳华强的 299.55%，美盈森的 297.33%。限售股解禁市值在 10 亿元以上的有 31 家公司。解禁市值最大的前三家分别为洋河股份的 450.85 亿元、招商证券的 213.00 亿元、华侨城

A 的 186.40 亿元。

如果上市公司业绩不佳、或价值高估，遭到套现的可能较大。74 家公司中，光电股份、上海物贸、民和股份、大富科技、ST 合金共 5 家公司 2012 年三季报亏损。金瑞矿业、赞宇科技、申科股份、云南城投、金安国纪、德美化工 6 家公司的三季报业绩同比大幅下滑。上海物贸、民和股份共 2 家公司年报预告，赞宇科技、申科股份共 2 家公司年报预计大幅下滑。按最新财务数据计，金瑞矿业、南国置业、申科股份共 3 家公司的股票市盈率在 100 倍以上，东华实业、赞宇科技、三元股份、云南城投、探路者、北新路桥共 6 家公司的市盈率在 50 倍至 100 倍之间。（作者单位：西南证券）

投资论道 | Wisdom |

利好累积越多 行情越有力量

周二的大盘，给大家呈现的是完全不一样的感觉。没看盘的投资者，如果收盘看一下点位，一定觉得又是平淡乏味的一天。而看盘的投资者，尤其是看了上午一个半小时的走势，一定感觉像是看了一场极具矛盾冲突的戏剧。上到 2080 点阻力位，下到 2050 点支撑位，主力在半个小时内都试探了个遍。难能可贵的是，周二权重股是集体奋力拉升，尽管一些题材股也试图跟上，但是 10 点 40 分之后，就像电影散场一样，一切又恢复了平静。

其实就在周一，主力就已经有了分歧。而到了周二，这种分歧更

是有愈演愈烈之势。大盘到了关键时刻，需要有人站出来，那么在大盘股站出来之后，接下来究竟能不能迎来阳光普照的局面呢？

本期《投资论道》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚共同探讨：单骑突进，能否救主？

张刚（西南证券首席策略分析师）：周二的热点主要体现在强周期板块的集体性上攻上面。之前的概念性品种回落，说明市场开始崇尚价值投资理念。而大盘股活跃，表明市场已经在判断经济见底上基本达成共识。随着三季报在周三披露

完毕以后，机构投资者的投资意图会显露真容，市场做多的积极性有望进一步提高。

我认为，强周期品种尽管目前业绩比较差，比如像水泥、钢铁、煤炭股的业绩的确很差，但最差的时候买股票才是最好的投资策略。

在三季报全部亮相之后，主力机构的持仓布局必然会得到市场各方追捧，去认同复制。而这些主流机构建仓的绝对不是概念性品种，导致游资不得不跟随市场去调仓，把原来品种抛弃掉，逐渐布局到这些具有中长期投资价值的蓝筹品种上来。

我觉得目前的行情与 2008 年四

季度也就是 1664 点形成之后的走势相似。当时形成 1664 点之后经过短暂上升之后升势戛然而止，市场步入低迷横盘走势。即便在 2008 年 10 月份公布 4 万亿刺激计划之后，大盘也没有涨，从而就形成了利好政策的叠加效应，最后迸发出一轮升势持续时间非常长的牛市，累计涨幅超过了 100%。而这一次也是如此，利好政策被叠加，利好经济数据没有反映，我们认为这并不是坏事，等待的时间越长，行情将越有力量。（甘肃卫视《投资论道》栏目组整理）

短线池中鱼（网友）：昨日大盘冲高回落最终微涨，如期出现反弹。午后量能快速缩减，指数继续震荡。热点不明确，机会多在少数个股身上，盘中地产、保险等权重股表现活跃，强势股、地雷股继续下挫。短线反弹难以改变调整格局，操作以防御为主。

黄国琪（财经名博）：两市周二高开震荡，在接近 2050 点重要支撑位时，保险、券商、地产等权重股出现一波快速拉升，由于量能没有跟上，冲高回落，尾盘中石油护盘明显。在港股出现大跌的情况下，A 股市场表现还是比较平稳的。而且两市出现了 1165 只个股上涨，维稳行情仍在进行中。

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)

财苑社区 | MicroBlog |

蕙的风（财经名博）：技术上，量价、指标有走稳趋势，技术派抄底明显，然而主力仍按兵不动。周二日 K 线收出阳十字有进一步企稳迹象。周三收月线很关键，也是重要的时间窗口，要注意 2085 点的得失。当然，高调的反弹最终还得站上 60 日线，预计周三波动区间在 2085 点到 2030 点。

图锐（财经名博）：从市场重心角度看，周二的这颗十字星真正迈出了企稳的第一步。以史为鉴，今年的大型下降通道中，“缩量缓跌甚至不跌”是最好的阶段性底部讯号。