

新股发行提示

代码	简称	发行总量 (万股)	网上发行量 (万股)	申购倍数 (倍)	申购资金 (亿元)	申购日期	中签结果 日期	发行市盈率 (倍)
00222	永大集团	760	3940	-	-	10-10	10-13	-
00263	亚玛顿	800	3200	-	-	09-26	09-29	-
00289	巨普实业	468	1882	-	-	09-21	09-26	-
00220	瑞凌股份	400	1600	-	-	09-20	09-23	-
60199	宇通集团	1170	4692	-	-	09-20	09-23	-
00261	大连圣亚	497	2003	-	-	09-20	09-23	-
30026	兴源过滤	280	1120	26.00	1.10	26.600	09-19	09-22 38.81
601633	长城汽车	6000	24243	14.00	24.40	341.600	09-19	09-22 16.69
300268	万福生科	340	1360	25.00	1.30	32.500	09-15	09-20 33.78
300267	东康制药	920	3680	17.97	3.65	65.591	09-15	09-20 49.92

数据截止时间: 21:40

数据来源: 本报网络数据部

■ 环球一周 | World's Leading Index |

欧债面临崩溃
大国紧急救市

陈敏

本周欧元区危机不断,一度陷入慌乱之中。欧洲银行业与欧元区成员国主权债务面临重重考验,市场信心持续恶化,迫使各国机构紧急商议救市对策。

首先是希腊再次逼近债务生死线。本周希腊10年期国债收益率飙升146个基点,预示着希腊在未来5年内发生债务违约的概率高达98%。尽管希腊承诺坚守财政赤字目标,但其今年前8个月的财政预算缺口扩大了22%。据报道,若不能及时获取下一笔欧元援款,希腊政府资金最迟将于10月中旬耗尽,届时将面临债务违约的厄运。

与此同时,欧洲银行业与国债违约担保成本大幅上涨,欧元区的主权债券信用违约掉期价格纷纷创出历史新高。穆迪本周将区域内两大银行业巨头——法国农业信贷银行和法国兴业银行的长期债信评级下调一个级距,并将法国最大的银行法国巴黎银行的长期债信评级列入负面观察名单。

由于部分储户和货币基金受到欧债危机的惊吓纷纷逃离,导致欧洲银行业进一步恶化。标普警告,若欧债危机继续恶化,将有可能危及德国银行业。花旗集团则预测,未来3至6个月内将有一批欧元区国家主权评级被下调,其中包括意大利、西班牙、希腊、葡萄牙和塞浦路斯。

此外,欧元区关于解决欧债危机的方案存在严重分歧。七国集团9月9日晚在法国马赛表示,各国央行将随时根据需要向商业银行提供流动资金,确保银行系统和金融市场的弹性。但会后声明并未涉及具体救市措施,缺乏说服力,也难掩七国集团内部分歧。

站在生死线上的希腊以及这轮银行业危机迫使各方紧急出台了具有实质性的救市措施——全球5大央行宣布联手向市场提供3个月的美元流动性,暂时消除了投资者对欧元区问题的顾虑。受此提振,美国三大股指本周表现抢眼。原油价格亦出现反弹。全球及欧元区核心国家致力于解决欧元区债务危机,削弱了黄金的避险需求,金价本周继续大幅回落。

(作者为华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow |

股指缩量整理
资金小幅流出

证券时报记者 万鹏

本周,深沪股市出现探底反弹走势,日均成交额较上周继续小幅回落。不过,从另一方面来看,两市资金净流出规模仅有29亿元,也较上周的105亿元大幅下降。

据大智慧资金流向数据显示,本周资金净流入最多的板块分别为通信(1.12亿元)、供水供气(0.87亿元)、商业连锁(0.68亿元)、计算机(0.59亿元)和交通工具板块0.28亿元)。个股方面,中国联通、中兴通讯资金净流入分别为1.1亿元和0.6亿元,奥维通信、长江通信两只个股资金净流入也超过了500万元。

在资金净流出排行中,有色金属、钢铁、电力等传统行业位居前列。其中有色金属板块一周资金净流出达8.4亿元,紫金矿业、包钢稀土净流出额分别为1.5亿元及1.3亿元,此外,中金黄金、中色股份、宁波韵升、山东黄金等个股亦出现大规模的资金净流出。而云海金属、宝钛股份、赣锋锂业、精艺股份等活跃股资金净流入均超过1000万元。其余资金净流出超过1亿元的板块有:机械、电器、银行、电子信息、钢铁、酿酒食品、建材和电力。

本周上市的4只新股中,除隆华传热有主力资金兑现外,其余3只个股均有资金介入迹象。此外,位居本周个股资金流出榜首的方正证券,一周资金净流出高达2.75亿元,但其股价却不跌反升,需引起投资者警惕。

十大数据揭示底部 过分悲观不可取

证券时报记者 汤亚平

当前A股的波动,反映出多方正在利用历史估值底部区域的躁动进行积极的长线布局。这种能量的渐进式释放,是一个慢慢消化空方情绪的过程。证券时报记者梳理了年内接近历史底部区域的主要数据,并逐一进行点评,希望对多空双方正确认识A股市场目前的处境都有所帮助。

A股总市值缩水3万亿

据证券时报信息部统计,以9月15日收盘价为基准计算,两市总市值为24.4万亿元。若剔除今年以来上市新股贡献的市值,A股总市值降至23.3万亿元,较去年末的26.3万亿元缩水金额高达3万亿元。

点评: 中登公司披露的A股持仓账户数一直被视为“散户风向标”,同时也可视为机构建仓操作的反向指标。

股票投资意愿创3年新低

央行9月15日发布的2011年第三季度储户问卷调查报告显示,三季度居民消费意愿维持低位,储蓄存款意愿更高,投资意愿回落。在各主要投资方式中,选择“房地产投资”的占23.6%,比上季提高1.4个百分点,仍为居民投资首选。其他依次为“基金理财产品”(21.3%)、“债券投资”(14.2%)、“股票投资”(9.2%),股票投资意愿降至2009年以来最低水平。

点评: 在房地产高压政策下,房地产投资仍为居民投资首选。这种现象值得投资者反思。股票投资意愿在各主要投资方式中垫底,从一个侧面表明市场缺的不是资金和政策,而是信心。

八成券商

集合理财产品净赎回

海通证券统计数据显示,仅考虑2011年3月31日之前发行成立的产品,券商集合理财产品二季度末总份额为1127.79亿份,较一季度末净赎回份额为84.33亿份,净赎回比例为7.48%。从单只产品来看,全部171只券商集合理财产品中80.11%的产品出现净赎回,仅有18只产品出现净申购。

点评: 造成集体赎回潮的原因是九成产品业绩出现负回报。最近一个月,在可统计的227只券商集合理财产品中,共有205只产品出现负回报,占比达90.31%。集合理财产品曾被看成是券商的“救命稻草”。这根“救命稻草”在低迷的大势下也岌岌可危。

基金成绩单首现全面亏损

根据银河证券基金研究中心每日发布的基金净值数据,截至9月13日,今年以来包括股票型基金、混合型基金和指数型基金在内的股方向基金中仅有鹏华新兴产业一只获得了0.4%的正收益,其他基金全线亏损。今年半年报公布时,股票基金还有9只具有正收益,而在短短两个多月后,基金业绩已近乎全军覆没。

点评: M₂与M₁增速已经进入历史低位,但在政策不松动的态势下,后两个月增速仍有惯性下滑的过程,预计M₁增速的低谷可能会落在10%以下。届时有很大概率会下调基准率,M₂与M₁增速将会上反弹。

M₂与M₁增速将步入反弹

央行公布的数据显示,8月末广义货币(M₂)余额78.07万亿元,同比增长13.5%,比上月末低1.2个百分点;狭义货币(M₁)余额27.33万亿元,同比增长11.2%,比上月末低0.4个百分点。同时,8月份新增人民币贷款5485亿元,相比7月份的4926亿元的年内低点有所回升。

点评: M₂与M₁增速已经进入历史低位,但在政策不松动的态势下,后两个月增速仍有惯性下滑的过程,预计M₁增速的低谷可能会落在10%以下。届时有很大概率会下调基准率,M₂与M₁增速将会上反弹。

A股持仓比例
创一年来新低

目前,A股市场有接近六成的投资者选择了空仓,持仓比例处于近一年以来的最低水平。中

海通证券统计数据显示,9月13日至9月16日,两涨两跌,看似打平,但是幅度不对称,总计全周下跌0.62%,周K线三连阴。今年沪深300指数的最高点出现在4月11日(3380.53点),随后开始阴跌。本周二,年内最低点被改写为2677.13点,至此,已经下跌了20.8%。距离去年低点2462.20点还有8.7%。目前,沪深300指数日K线继续保持在60日均线以下,季均线斜率也向下,仍为偏空格局。

本周多方继续“追涨杀跌”,频繁在低点杀出,高点买进。在多方找不到方向的同时,股指期货IF1110合约的持仓量已经攀升到3万手以上,超出IF1109合约同期水平,显

示空方并没有撤退的意思。

做了8年分析师,写了许多报告,知道一些投机取巧的方法,但我们从来不用。例如,我们可以为本篇报告起一个标题——“现在不是最糟糕的情况”。接下来,上涨下跌我们都不算错。

首先,何谓最糟糕的情况?当前是牛市,从今年4月11日到本周二,最多下跌了20.8%。大牛市时,期指的持仓量会大幅增加,例如2000年科技股泡沫,2008年金融危机,台湾地区股指期货的持仓量都创出了历史新高。在大牛市中,套期保值的需求异常强烈,持仓量必然猛增。

如果请您请教当时接过客户指令的交易员,他们会告诉您,客户已经悲观到只要

空单成交了没,不问成交价格。这就是最糟糕的情况。

以这个标准来看,现在不是最糟糕的情况。单一合约持仓量没有创历史新高,历史记录为2011年5月27日创出的39790手;持仓量22日移动平均值也没有创出新高,历史记录为2011年6月21日的30896手,目前仅为26241手。所以,空方套期保值的需求还没有达到极致。

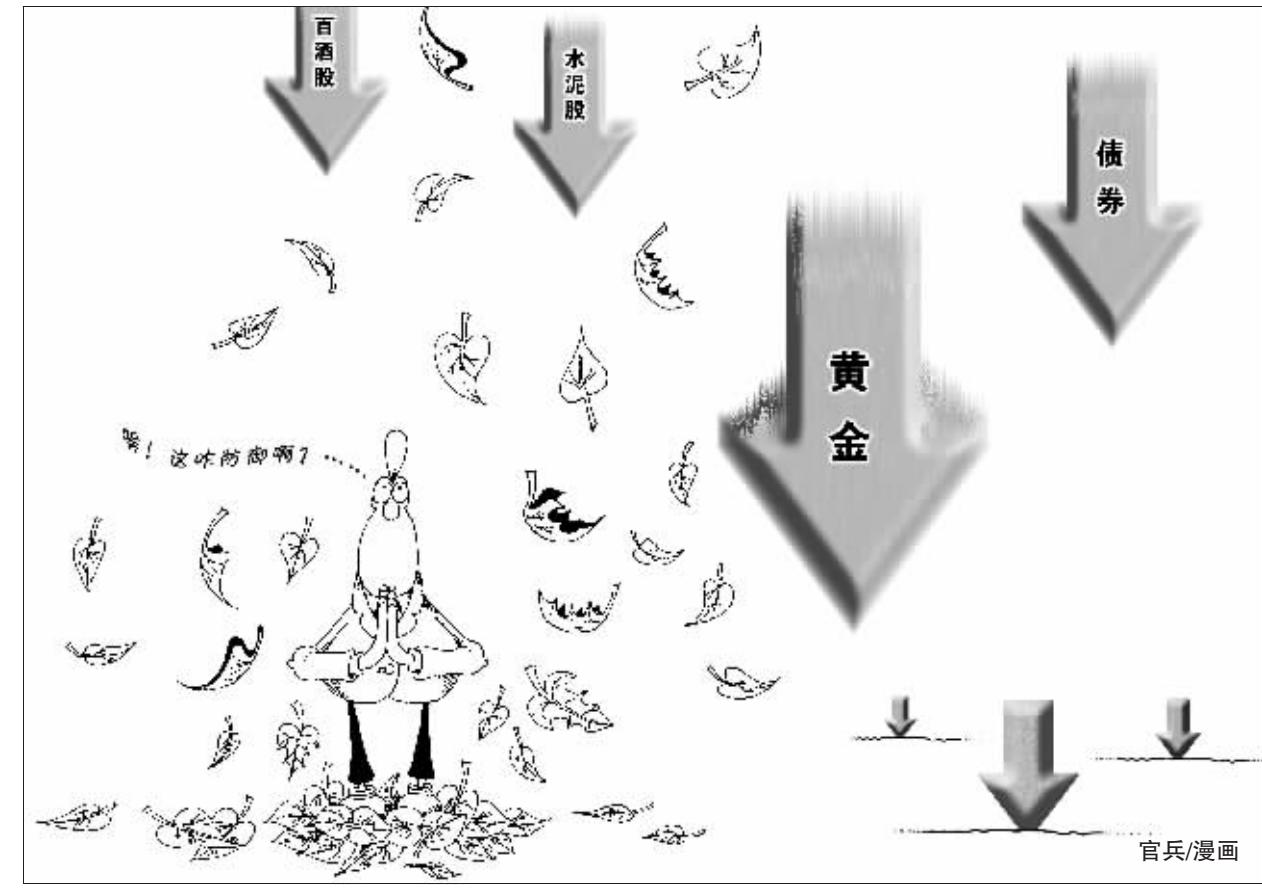
这时候取巧的机会就来了。现在不是最糟糕的情况,可以理解为后市会上扬——还不是最差的情况嘛;也可以理解为后市会下跌——不是说最糟糕的情况还没有来吗?

那么,投资者可能会问,到底最糟糕的情况会不会来?我们一向不做预测,只是跟随目前的趋势。从期指IF1110合约持仓量还在攀升来看,A股市场正在朝着最糟糕的情况发展。

(作者系东方证券分析师)

多方追涨杀跌 空方掌握主动

高子剑 孟卓群



只能导致“越穷越生”恶性循环。从历史经验看,这种让基金、券商及散户投资者全线亏损的市场环境到了要改变的时候。

25只ST股演绎涨停秀

进入三季度大盘走势依旧颓废,但ST板块却在弱势中大放异彩。数据显示,9月以来共有25只ST股上演“涨停秀”。其中,ST昌鱼、ST国祥各有4个涨停;ST金泰涨停3次;ST高陶、ST国药、ST天龙涨停2次。9月来两市ST股平均涨幅0.3%,上证指数同期下跌3.44%。ST万鸿、ST昌鱼、ST国祥累计涨幅超过20%。

点评: ST板块个股集体上演

29只个股下跌逾四成

数据显示,以年内最高价到9月15日的收盘价计算,跌幅超过40%的个股多达235只。其中晋亿实业、汉王科技、世纪瑞尔等29只个股股价跌幅超过50%;今年以来218只新股发行上市,已有95只次新股“破发”,占比高达43.58%;部分钢股跌破净资产,跌破净资产的A股上市公司达到16家。

点评: 虽然上证指数没有跌至2319点,但腰斩、破发、破净的个股却是2319点时的两倍,2元、3元的低价股再次重返股市,这些都是

点出下半年以来交易量净申购新高。

点评: 种种迹象显示,当散户资金纷纷逃离股市之际,机构资金正逐步介入市场,正出现唱空不做空局面。这也是阶段性底部的信号。

■ 期指一周看台 | Future Index |

守在攀钢钒钛(原名攀钢钒钛)中的投资者最终获得了丰厚的收益。实际上,在目前的A股市场中,也有不少类似当年攀钢钒钛那样具有现金选择权的套利机会,可以作为弱市中的防御佳品。

广汽长丰(600991)

2011年3月23日,广汽集团确定以换股方式吸收合并广汽长丰(600991),重组成功后广汽长丰将终止上市,广汽集团在上交所发行不超过4.7亿股A股,发行价每股9.09元。广汽集团以新发行公司的形式上市,以每1.6股广汽集团A股换取1股广汽长丰股份,换股价14.55元/股。公司给出两次现金选择权。

第一次是换股前12.65元/股,第二次是换股后如果广汽集团A股

股上市首个交易日的股票交易均价低于A股发行价,则可以按照发行价9.09元/股转让给中国机械集团公司。广汽集团吸收合并广汽长丰的方案与金隅股份(000902.HK)吸收合并太行水泥(600053)的方案很相似,都具有攻守兼备的特性。

综合来看,方案获得通过的概率极高,而14.55元/股的现金选择权价格是广汽长丰保底价格。截至2011年9月16日,广汽长丰收盘16元/股,考虑到14.55元/股的保底价,广汽长丰的下行空间十分有限,最大亏损不超过10%。而按照广汽集团9.09元的发行价,根据市场一致预期的0.76元的每股收益,市盈率为12倍。该股上市后有可能出现较高的溢价。

路桥建设(600263)

路桥建设与广汽长丰的情形比

较相似,中交股份以“吸收合并+首发募资并上市”的方式回归A股,以路桥建设第四届董事会第十四次会议决议公告前20个交易日的均价11.81元/股为基准,路桥建设的换股价格为14.53元/股。为充分保护路桥建设全体股东特别是中小股东的利益,本次换股吸收合并将向路桥建设除中交股份及其全资子公司以外的股东提供现金选择权。路桥建设股东可以自行选择以其所持有的路桥建设股票按照12.31元/股的价格全部或部分行使现金选择权。

截至2011年9月16日,路桥建设的收盘价为14.37元/股,略低于14.53元/股的换股价格,是安全边界较高的投资品种。

莱钢股份(600102)

莱钢股份与济南钢铁合并,由山

钢股份作为第三方提供现金选择权,对济南钢铁股东提供的现金选择权是3.44元/股,对莱钢股份提供的现金选择权是7.18元/股,如果股东在行使权利日不行权,则两者的换股比例为1股莱钢股份换2.43股新济南钢铁,1股旧济南钢铁换1股新济南钢铁。

据我们的分析,济南钢铁的价格高于现金选择权价格110%才是较为保险的价位,对应莱钢股份的股价为9.2元。从这个角度来看,莱钢股份的上升空间是存在的。因此,对于