

■亮点汇

# 上两个破一个 主板新股还能申购吗



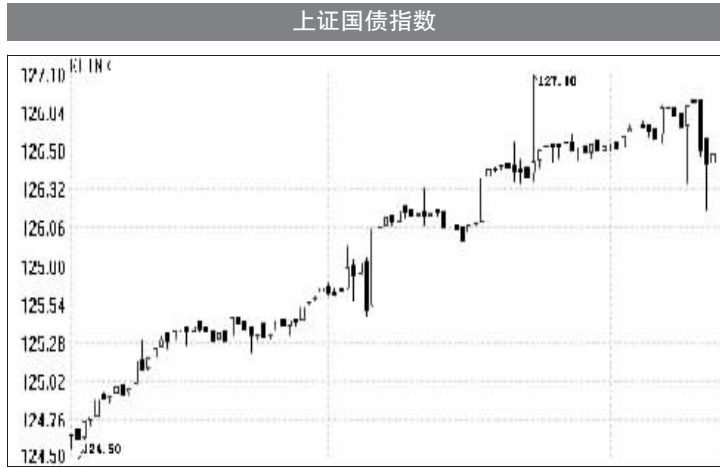
□本报记者 刘兴龙

9月28日,上海主板市场时隔一个多月终于迎来新人——宁波港,不过首日破发的窘境让其上市伊始就感受到了股市的疾风骤雨。统计显示,自IPO恢复发行以来上市的28只主板新股中,14只跌破发行价,破发率高达50%,主板新股还能申购吗?

**唐山港和宁波港接力破发**  
28日,宁波港早盘以3.72元

■万花筒

## 股市低迷跷起交易所债市



□本报记者 葛春晖

受股市下跌影响,9月28日交易所债市暂时摆脱前期低迷态势,交投有所活跃,各类债券指数多数飘红。分析人士表示,在股市低迷、国庆长假临近之际,持券过节或是一种不错的选择。

国债方面,上证国债指数收于126.56点,上涨0.06点或0.05%;全天成交2.99亿元,较上一交易日放大近三成。个券方面,交易中的36只国债9只上涨,4只下跌,2只持平,21只未成交;剩余期限1.56年的02国债(6)成交1.02亿元,居成交金额首位,收盘上涨0.07%;剩余期限10.14年的05国债(12)上涨0.59%,居涨幅首位,成交金额仅41万元。

信用债方面,上证企债指数

## 金融地产领跌 港股回调整理

□香港智信社

美股与内地A股均出现回落,周二港股借势回调整固,但恒生指数依然维持于22000点整数关口以及各主要平均线上方。在消息面并未出现利空的背景下,港股28日的调整可视为持续一个月的单边升势之后的技术修正。恒生指数最终收报22109.95点,跌幅1.03%;大市共成交789亿港元;中资股继续跑输大市,国企指数与红筹指数跌幅分别达到1.11%和1.32%。

权重蓝筹几乎全线回落,其中近期表现最为亮丽的本地地产股领跌,恒生地产分类指数跌幅达到1.25%。地产股的回落主要有两方面因素:首先,在8月13日港府新一轮楼市干预政策推出后,地产指数回调幅度仅仅不到6%,而9月以来该板块的累积升幅已超过14%,客观上有获利回吐的要求;其次,港府将于10月初发布施政报告,市场担心在香港楼市持续升温的背景下,港府或会推出进一步的楼市调控政策。至于本地地产股的后期走向,有利的因素依然较多,包括实际负利率环

小幅高开,短暂冲高之后迅速回落,开盘仅4分钟即跌破了3.70元的发行价,此后股价一路走低,尾盘收于3.57元,跌幅为3.51%。

早在宁波港上市之前,券商的定位就出现了较大差异。湘财证券、中信建投等看好宁波港作为综合性枢纽港的低位,定位在3.93元以上。而银河证券、国泰君安等则持谨慎态度,预测2010年-2012年EPS分别为0.17、0.19和0.21元左右,定价最低为3.60-3.62元,低于发行价。

除了券商定位的差异加剧市场分歧之外,炒新热情的下降也是宁波港破发的重要原因。宁波港昨日换手率仅为29.67%,不仅远逊于此前上市的光大银行、际华集团、郑煤机等 换手率均高于

85%),甚至还大幅低于农业银行的39.18%。

时间追溯到7月初,上一只破发的主板股票恰好也是一只港口股——唐山港,该股票首日下跌3.90%,不仅跌幅相差无几,首日换手率27.65%也与宁波港类似。从唐山港到宁波港,两只港口类新股完成破发的接力。不过这并不是简单的巧合,从时间来看,唐山港上市的7月5日正是A股市场触底反弹的临界点,而如今大盘在农行破发、小盘股回调的影响下正趋于走弱,两只新股的破发体现了本轮反弹行情的一起一落。

**“中”字头成破发主力**  
从2009年7月恢复IPO发行以来,共有28只新股登陆上海主板

## 通胀预期和提价消息为酒类个股上涨构筑价值基础 酒”不仅仅是为国庆而醉

□本报记者 陈光

刚过中秋,又临国庆,欢庆时刻如何少得了美酒。连日来,A股市场上便酒香四溢。9月28日,酒类个股几乎全面开花,白酒、葡萄酒、黄酒、啤酒等各类酒类概念股均出现明显上涨。市场人士认为,国庆是酒类消费旺季,酒类个股受到市场追捧在情理之中;除此之外,通胀预期和酒类提价消息频传也为酒类个股上涨构筑价值基础。

**酒类股票表现抢眼**  
截至9月28日,A股最贵的两只股票都是白酒股,209.10元的洋河股份和170.78元的贵州茅台,另外张裕A股价也高达118元,A股8只百元股中,酒类占了3个,这个细节似乎也在说明如今酒类股的热度。

而从近期走势来看,二线白酒、葡萄酒等个股涨势要强于其他酒类。自7月5日至今,ST皇台涨幅高达85%,沱牌曲酒、老白干酒、国投中鲁、酒鬼酒等个股累积涨幅也都在60%左右。更值得关注的是珠江啤酒,这只8月18日才登陆中小板的酒类新丁,上市之后仅一个多月股价便上涨一倍。9

下跌概率63%

## 十月会否再现“惯例”

□本报记者 贺辉红

A股至今有近20个年头。在过去19个年头中10月份A股出现下跌的年份有12个,也就是说过去19个年头中10月份A股下跌的概率达到63%,这其中包括1999年的10月和2005年的10月。也就是说,即使在大牛市中继阶段,10月份也难有较好表现,反而11月份上涨是个大概率事件,这使得10月份成为一个担忧与希望并存月份。

**十月让人担忧却给人希望**  
从统计数据来看,股市在9月和10月总是下跌的时间居多。从1991年到2009年19个年头中,上证指数10月份下跌的次数有12次,占到63.15%。而在2006至2009年的4个年头中,中小板指数10月份下跌的次数有3次,占到了75%,只有2009年10月份中小板指数是上涨的。

在这些下跌的年份中,恰恰又可以看到很多历史性的底部。1999年5.19行情之后,大盘一度向上强攻,但在十月份开始调整,并在2000年初走出了一波大牛行情。2003-2004年中的A股市场曾出现一波小牛行情,而这波行情的起点恰恰就是2003年10月份,

市场,尽管上市首日涨幅不尽相同,不过截至9月28日已经有14只股票跌破了发行价,也就是说一半的新股处于破发状态。

在这些主板破发股中,“中”字头成为了主力,包括了中国一重、中国西电、中国化学、中国北车、中国中冶、中国建筑等6只,如果算上农业银行,这些央企已经占据了破发股的半壁江山。实际上如果将上市时间放宽,目前主板市场处于破发的股票多达28只,“中”字头更是比例惊人,中国石油、中国神华等多达14只。

在众多的“中”字头新股中,破发比例差异较大。农业银行收盘价为2.57元,低于发行价0.11元,破发比例为4.10%。而中国中冶、中国化学的破发幅度则较大,分别为28.23%和20.81%,短期内

月15日,珠江啤酒录得最高价30.95元,扣除首日涨幅之后,累积涨幅超过100%。

上海证券分析师滕文飞认为,目前我国酒类消费尚处于消费升级的初期阶段,对于高品质酒类产品的需求仍呈刚性。数据显示,2010年1-7月,白酒产量累计增速达到26.30%,葡萄酒产量增速为17.50%。

而长假的促进因素也不可小觑。国都证券分析师侯波表示,随着国庆长假来临,酒类消费也进入旺季;节庆日啤酒、红酒消费均看涨,而随之而来的冬季则是白酒消费的传统旺季。滕文飞也认为,假日因素将延长酿酒行业的销售旺季,白酒、葡萄酒子行业将延续产销两旺格局,销售有望再超预期,预计酿酒行业整体景气度高企趋势仍将延续。

**酒香还能飘多久**  
A股市场中酒香扑鼻已是不争的事实,问题在于,酒香还能持续多久?不少投资人士认为,酒类个股前期累积涨幅已经十分惊人,风险也在积聚,等长假过完酒类板块又将出现何种走势?对此有分析人士指出,除了

当月上证指数最低探到1334点附近,指数在次月开始反弹,最高于2004年4月份摸到1783点水平,反弹幅度达33.66%。2006-2007年波澜壮阔的牛市起点虽然还是2005年中的998点,但2005年10月份的回撤探底成就了随后的月线四连阳,并摆脱了长达4年的熊市羁绊,成就巨大牛市。近期的2008年10月份再度成为新一轮牛市的起点。

另外,在统计数据中还可以看到,过去19年中11月份上涨的概率非常高。据统计,19个年头中11月份共有14次上涨,上涨概率高达73.68%,而且这19年中10月份下跌后,11月份继续下跌的次数只有3次,10月份上涨11月份下跌的年份只有2次。也就是说,10月份下跌后,11月份上涨的概率更高。这表明10月份是一个令人担忧的月份,但同样也是一个让人充满期待的月份。

**“十月围城”里有杀机**  
虽然在统计意义上10月份的习惯性杀跌只是个概率问题,但今年10月确实存在一些“杀机”。对目前的A股来说,首先的问题应该是结构性问题。大盘股长时期不动,而中小板指数已经在不知不觉中创出历史新高,其估值水

难以摆脱破发的窘境。

另外,由于今年以来市场的波动加剧,券商类新股的破发情况十分严重。上市仅半年多的华泰证券收盘价仅为12.86元,比发行价20元低了35.70%。2009年上市的招商证券目前的破发比例为33.76%,光大证券为29.58%。以上三只券商股分列恢复IPO发行以来主板破发股的前三名。

市场人士指出,主板再度出现新股首日破发主要是受市场出现回调和假期将至的影响,资金避险情绪加重,使得新股成交情况急剧萎缩。由于大盘股短期内难以实现风格差异的转换,主板破发的范围和幅度存在扩大的可能,短期来看申购主板新股的风险仍很大。

长假等消费旺季,酒类个股上涨的背后更多的是通货膨胀预期。食品是酿酒工业的上游,无论是白酒还是啤酒,粮食都是最重要的原料之一。目前,粮食价格上涨还没有出现明显放缓的势头,这已经开始影响下游酒类终端价格。近日,国窖、五粮液、茅台等白酒的终端价已出现上调趋势,幅度在10%-15%。在终端价格持续上涨的背景下,高端白酒以及中高端白酒在旺季提高出厂价的可能性很大。

消费的刚性需求加上成本的有效转嫁,酒类就成为突出的抗通胀品种。目前无论是白酒还是葡萄酒,市场上都已掀起一股收藏热。这也从另一方面说明,酒并不仅仅是“因国庆而醉”。目前,通胀预期仍存,在提价、收藏投资等等诸多因素影响下,酒类个股行情难言结束。

不过,市场也必须对部分酒类公司的高估值提高警惕。长江证券张睿认为,高档白酒因为资源所限,厂商调价、季节消费等基本面因素,确实可能被炒作。但是,股市中酒类公司股价短期涨幅过高,动态市盈率早已高于平均市盈率一倍,此时投资者需对资金出逃提高警惕。

平与大盘股估值的比值也创新高。有机构统计,小盘股的成长性对流动性水平的变化非常敏感。若以M1-M2代表流动性水平,小盘股与其相关系数高达0.92,而M1-M2自今年4月份以来已经持续下跌,M1-M2一旦继续下降,中小盘股的估值水平将遭遇“追降”;创业板的成长性已遭市场质疑,即将迎来11.8亿股解禁潮,中小盘股在10月份将面临一定压力。

整个大盘则需要面对来自流动性、技术面和政策面的不确定性。流动性的不确定性主要是来自明年,明年的新增贷款有多少、M2的目标是多少,都将在年底的经济工作会议中确定,而相关预期则可能提前至10月份。

技术面上则主要是指120周线的沉重压力,该均线已经牵制A股有1年多时间,目前该均线依然向下。10月份不出现大利好的情况下,120周线依然会是大盘的绊脚石。

政策面则更是市场关注的焦点,十七届五中全会预计将是10月份的大事件,而期间讨论的重点可能将是十二五规划。在投资层面上,主流资金可能在相关规划出台之后,进行大面积的投资策略调整,进而引发市场宽幅震荡。

## 两市B股微幅收跌

□本报记者 韩晗

周二A股的调整走势对B股市场影响有限,两市B股指数跌幅明显小于A股大盘,深B指盘中刷新反弹新高。

上证B股指数以259.65点开盘,最高上探259.80点,收报258.90点,跌幅为0.26%;深证B股指数以740.48点开盘,最高上探744.72点,将前一日刚创出的34个月以来新高点位向上拓展了近3个点,收报741.84点,跌幅为0.01%。

沪市B股全天成交金额为2.97亿美元,较前一日萎缩近两成;深市B股全天成交金额为4.54亿港元,较前一交易日萎缩两成多。

两市正常交易的103只B股跌多涨少。丹科B等38只个股出现上涨,丹科B、古井贡B、深康佳B涨幅居前,分别上涨了4.66%、4.50%、3.80%。粤照明B等58只个股出现下跌,跌幅居前的粤照明B、ST珠江B、万科B分别下跌了2.79%、2.22%、2.21%。

按最新收盘价计算,86只A+B股只有万科B处于B股较A股溢价的状态,其最新B股折价率为-6.68%;其余85只股票全部呈现B股较A股折价的状态,其中ST中纺B、上工B等46只股票的B股折价率在50%以上。

## 中小板指险守6300点

□本报记者 韩晗

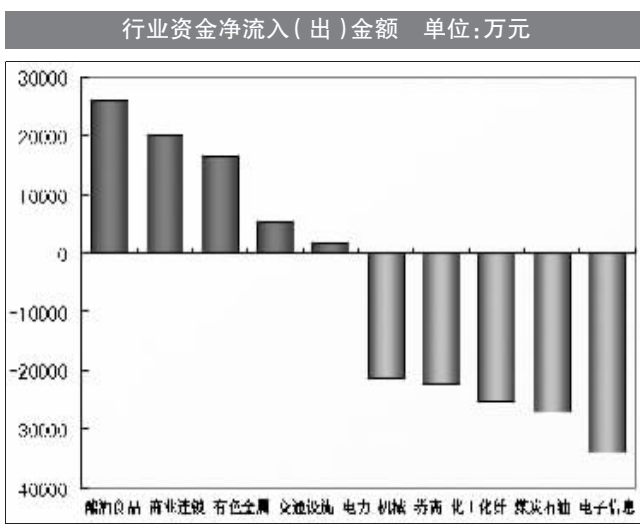
受权重板块走势疲弱拖累,9月27日中小板、创业板个股未能延续前一日上涨势头,多数出现调整,中小板指数盘中一度跌破6300点整数关。截至收盘,中小板指下跌31.91点,跌幅为0.50%,以6305.67点报收;创业板指下跌8.62点,跌幅为0.91%,以942.05点报收。中小板个股全天成交了306.32亿元,较前一日放大一成多,创业板个股全天成交了67.57亿元,较前一个交易日急剧放大近九成。

从盘面看,当日中小板、创业板个股大部分出现调整。统计显示,中小板市场可供交易的470只股票中,只有154只个股出现上涨,恒星科技和章源钨业封住涨停板,而下跌股票达到310只,占比达到65.96%。有3只新股上市的创业板市场也未见好的表现,120只正常交易的股票涨跌家数比为36:83,新股智飞生物的首日涨幅仅为1.50%。

据统计,截至上周五,9月份已经有58家上市公司的大股东发布减持公告,合计减持市值达55亿元。这其中,大部分属于中小板公司。分析人士指出,进入下半年后中小盘股明显跑赢大盘,使得“大小非”逢高减持的意愿也逐步增强。目前来看,中小盘股“大小非”频繁减持将对公司股价持续形成压力。

■资金流向监测

沪深两市资金净流入前十						
代码	名称	收盘价(元)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)	涨跌幅(%)
601600	中国铝业	10.88	67389.81	44871.34	22518.47	10.01
600547	山东黄金	51.50	215086.72	198357.77	16728.95	9.85
601398	工商银行	4.00	32123.88	21498.56	10625.32	0.00
600383	金地集团	6.10	29252.43	22436.74	6815.69	-0.81
000858	五粮液	34.91	74322.70	67889.98	6432.73	3.35
600259	广晟有色	47.91	84054.63	78153.54	5901.09	7.33
600048	保利地产	11.19	38127.17	32356.86	5770.31	-0.62
000016	深康佳A	5.98	51153.63	45683.04	5470.60	9.93
000799	酒鬼酒	18.35	49228.00	43766.00	5462.00	10.01
600031	三一重工	28.82	53122.68	47731.12	5391.56	0.03



沪深股指双双回调

## 资金净流出30.16亿元

□本报记者 孙友爱

9月28日,A股市场出现回调,上证指数收于2611.35点,下跌0.63%;深成指收于11274.49点,下跌1.19%。成交量方面,当天沪市总成交1150.09元,深市成交864.91亿元,两市合计成交2015亿元。

从资金流向来看,沪深主力资金均呈现流出状态。据大智慧统计,周二沪市A股资金净流出15.78亿元,沪市B股资金净流出4.23万元,深市A股资金净流出14.41亿元,深市B股资金净流入261.33万元,两市资金合计净流出30.16亿元。

在众多行业板块之中,电子信息、煤炭石油和化工化纤行业资金流出情况最为明显。其中,电子信息行业资金净流出金额最多,达到3.39亿元。同时,煤炭石油和化工化纤行业资金净流出金额则为2.69亿元和2.53亿元。另外,酿酒食品、商业连锁和有色金属行业周二净流入金额分别达到2.59亿元、2.00元和1.65亿元,成为当日资金净流入比较明显的行业。