



■亮点汇

上两个破一个 主板新股还能申购吗

金鹰基金
客服热线: 4006-135-888
www.gefund.com.cn

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

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

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位。

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。

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、吉井贡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的上涨势头，多数出现调整，中小板指盘中一度跌破6300点整数关。截至收盘，中小板指下跌3.91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量306.32亿元，较前一日放大一成多，创业板个股全天成交量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%。

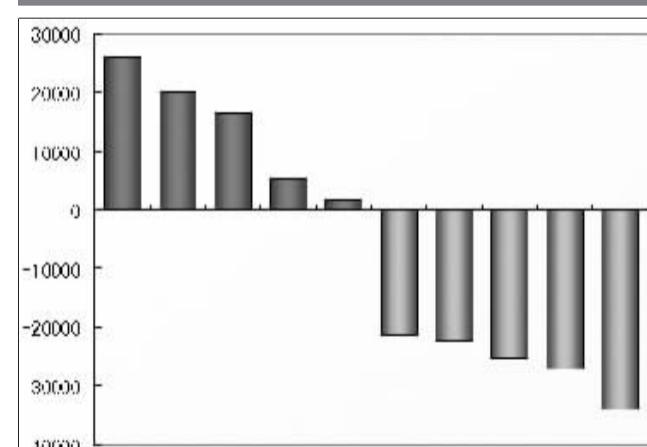
据统计，截至上周五，9月份已经有58家上市公司的大股东发布减持公告，合计减持市值达55亿元。这其中，大部分属于中小板公司。分析人士指出，进入下半年后中小盘股明显跑赢大盘，使得“大小非”逢高减持的意愿也逐步增强。目前来看，中小盘股“大小非”频繁减持将对公司股价持续形成压力。

■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

行业资金净流入(出)金额 单位:万元



沪深股指双双回调

资金净流出30.16亿元

□本报记者 孙见友

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201.33万元，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。

责编:周文渊 电话:010-63070390 E-mail:sc1@zzb.com.cn

■万花筒

股市低迷跷起交易所债市

上证国债指数



收盘报143.78点，涨0.07点或0.05%。沪公司债指数收盘报127.17点，下跌0.01点或0.01%。分离债指数收盘报127.25点，上涨0.12点或0.10%。此外，与股市疲弱对应，两市12只成交可转债涨跌参半，铜陵转债以0.81%居涨幅首位。

分析人士指出，在股市难见起色的背景下，随着国庆长假即将来临，部分资金选择持债过节，避险的同时又可以获得利息收入。另一方面，经过前期的连续调整之后，目前债券收益率水平接近6月份发生资金面旱情时的水平，较为充分体现了近期的利空因素，节后债市有望在宽裕资金面的支撑下出现小幅反弹，此时介入或有交易性机会。

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，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

境、人民币升值预期引发资金流入以及地皮拍卖和新盘销售持续旺盛，但风险因素依然存在，主要来自于政策层面，包括公屋供给的增加以及抑制炒楼的调控等。

除地产股外，本地金融股也跌幅居前，恒生金融分类指数跌幅达1.15%，其中，重磅蓝筹汇丰控股于年线处遇阻回落，下挫1.53%，收于80.35港元。而中资银行股则跌幅相对趋缓，工行、建行、中行均下跌不到1%。

28日盘面上的唯一一个亮点为中国铝业，在进军稀土业消息的刺激下，其A股以涨停板报收，而H股涨幅也达到4.27%，成为表现最好的恒指成分股及国企指数成分股。

展望后市，恒指自今年5月27日创出18971.52点的年内低点后，呈现出一浪高过一浪的波浪形反弹走势，因此，不排除在经历了9月份的单边升势之后出现短期调整，但这并不影响四季度震荡向上的方向，毕竟全球主要央行二次量化宽松已成大势所趋，考虑到流动性泛滥及人民币升值的因素，香港市场自然将成为资金最为关注的投资场所。

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是2005年中的998点，但2005年10月份的回撤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月份共上涨14次，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

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“迫降”；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周均线的沉重压力，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周均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。