

新股发行提示									
证券代码	证券简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)	发行日期
		网下发(万股)	网上发(万股)						
002408	齐翔腾达	1300	5200	--	--	2010-5-4	2010-5-7	--	--
002407	多氟多	540	2160	--	--	2010-5-4	2010-5-7	--	--
002406	远东传动	940	3760	--	--	2010-5-4	2010-5-7	--	--
002405	四维图新	1120	4480	--	--	2010-5-4	2010-5-7	--	--
002404	嘉微控股	670	2680	--	--	2010-4-28	2010-5-4	--	--
002403	爱仕达	1200	4800	--	--	2010-4-28	2010-5-4	--	--
002402	和而泰	334	1336	--	--	2010-4-28	2010-5-4	--	--
002401	交技发展	266	1064	26.40	1.00	2010-4-26	2010-4-29	52.80	--
002400	省广股份	412	1648	39.80	1.60	2010-4-26	2010-4-29	62.99	--
002399	海普瑞	800	3200	148.00	3.00	2010-4-26	2010-4-29	73.27	--
002398	捷成集团	600	2400	28.00	2.00	2010-4-26	2010-4-29	52.30	--
300079	数码视讯	560	2240	59.90	2.20	2010-4-21	2010-4-26	78.82	--
300078	中瑞思创	340	1360	58.00	1.30	2010-4-21	2010-4-26	72.50	--
300077	国民技术	544	2176	87.50	2.10	2010-4-21	2010-4-26	98.33	--
300076	宇波光电	272.8	1091.2	65.00	1.00	2010-4-21	2010-4-26	73.86	--

制作:本报信息部

“双轨”运行——“接轨”先行——“并轨”必行

股指期货有望修正 A 股运行轨迹

证券时报记者 汤亚平

目睹蓝筹股的破位走势,仿佛已入熊市;放眼中小盘股的反复活跃,可谓“冰火两重天”。这是记者本周走访证券营业部时,股民对当前市场颇为形象化的描述。我们认为,这种“冰火两重天”的现象,不可能长期持续下去。在股指期货条件下,它必然经历“双轨—接轨—并轨”的三个阶段。股指期货不能改变 A 股长期趋势,但会修正 A 股运行轨迹。

“双轨”运行的新格局

一段时间以来,对于中小盘股与蓝筹股投资机会及风格轮换的争论不绝于耳。本周 A 股连续下跌,争议再次升温。有人抱怨蓝筹不作为,该涨的不涨,该跌的不跌;有人看好小盘股成长,强势的继续强势,超跌的继续超跌。其实,正是这种明显的分歧,折射出 A 股市场步入“双轨”运行的新格局。究其原因,有着深远的宏观背景。

其一,调结构是“双轨”运行的动力。调结构来自于我国社会经济的结构性矛盾,在需求结构上表现为内需与外需增长不平衡,投资与消费关系不协调,消费对经济增长的贡献率偏低。在供给结构上表现为低附加值产业比重过大,自主创新能力不强,科技进步和创新对经济增长的贡献率偏低。

因此,大力发展新兴产业,培育新的增长点,扩大消费需求,转变发展方式,成为今年调结构的重中之重。这种结构性调整反映在产业政策和投资导向上,就是有保有压。温家宝总理曾表示,2010 年政府的投资力度不减,但会更加重视发展社会事业、技术创新和节能减排。另一方面,政府将加大力度放开垄断和管制,鼓励民间资本进入服务业领域,如石油、铁路、电信、市政公用设施,以及医疗、社保、教育、文化传媒等社会事业,构筑新的经济增长点。

其二,新兴加转轨是“双轨”运行的基础。当管理层把股市定位为“新兴加转轨”的时候,其实这就是资本市场的调结构。随着中国经济的持续发展和创新型经济体系的逐步建立,企业的融资及其他金融服务需求将是持续和多元化的。从这个意义上说,新兴市场发展进入快车道以及多层次资本市场的建设,奠定了“双轨”运行的基础。

而反映在股票市场上,则表现为以下两大主线:一方面大力发展主板市场,继续鼓励和支持主板上市公司做优做强,推动更多代表中国经济的大型蓝筹公司上市,提高上市公司规范运作水平;另一方面,加快推进中小企业板和创业板建设,建立适应中小企业特点和成长型企业的快速融资机制,不断丰富上市公司的行业结构。

总体上,经济与股市的调结构过程,决定了资本市场双轨制的过程。

“接轨”先行的新趋势

沪深 300 股指期货合约上市一周,并没有起到稳定市场的作用,A 股的波动反而有加大趋势。这不仅印证了国际成熟市场股指期货推出后指数有一个回落过程的经验,而且表明蓝

筹率先与国际接轨的新趋势。首先,蓝筹的行业周期进入成熟期。随着重工业、城市化进程放缓,蓝筹的行业周期已进入成熟期,诸多落后产能面临淘汰,未来是低碳产业、3G、互联网等行业的时代,它们正在发展期。其未来的发展趋势是:一方面利用淘汰落后产能,谋求兼并重组、产业升级,获得内生性增长;二是实施“走出去”战略,抓住全球经济后危机下的发展契机,发挥蓝筹核心资产优势,并购海外资源资产,让民族品牌走向世界。

其次,蓝筹先行与国际接轨。与蓝筹的行业周期进入成熟期相应的是,蓝筹股也率先进入成熟期。这主要反映在蓝筹估值先行与国际接轨。数据显示,今年 2 月至今,恒生 A/H 股溢价指数维持在阶段性的低位,并屡屡创出阶段新低,尤其是本周最低现 107.38 点,大有逼近 2008 年 9 月 16 日的 105.73 低点趋势。

在约两成倒挂个股中,前十名主要集中在保险、银行、钢铁、煤炭、水泥等行业。我们认为,进入成熟期的蓝筹股将受到股指期货价值发现的长期制约,很难重演大象集体起舞的“二八现象”。根据成熟市场经验,股指期货推出后,大盘蓝筹将长期处于合理的估值水平,相关上市公司必须靠为投资者提供稳定的回报率来重塑蓝筹形象。

“并轨”必行的新动向

虽然目前市场处于蓝筹股与题材股“双轨”运行的格局,但长期来看,估值“并轨”是必然选择,不是蓝筹股向上并轨,就是题材股向下并轨。我们坚持认为,“并轨”的方向不会是单边进行,而是蓝筹股优化、题材股分化。目前已出现一些“并轨”的新动向。

第一,央企重组进一步提速。根据国资委的目标,到 2010 年底央企数量降到 100 家,虽然当前央企数量已大幅减少至 129 家,但离其目标仍有较大距离,这意味着 2010 年央企重组整合的进程将进一步提速。近期,一批具有国资背景的上市公司正在悄然走强。

第二,科技蓝筹分拆上市。证监会放行境内上市公司分拆子公司到创业板上市的消息甫出,市场最直接、最普遍的解读是,创业板将面临迅速扩容,而没有想到这是“估值并轨”的新动向。我们认为,分拆上市之所以诱人,根本还在于股权的二次溢价。对于母公司来说,未上市的子公司只能贡献投资收益(经营净利润控制权)。而一旦子公司实现上市,原本的净利润可以实现 50 倍甚至更高的市盈率,对于公司的估值来说,是一个系统性的抬升。从板块看,生物医药和 TMT(电信、媒体和科技)类上市公司是 PE 投资最多、未来分拆上市受益潜力最大的两个板块。

第三,高价小盘股有冲顶的迹象。前期第一高价股神州泰岳除权后,出现急剧放量的贴权走势,同花顺、机器人、汉威电子分红后的走势如出一辙。中小板综指周五创出 6625 点新高后回落,收跌 55 点。因此,不排除中小盘

股、题材股向下“并轨”的可能。大家都明白的道理,往往都容易被忽视:没有只跌不涨的市场,也没有

只涨不跌的股票。风险是涨出来的,机会是跌出来的。我们需要时刻警惕的是,如果大盘蓝筹破位趋势不能及时

逆转,而中小盘股不能逆势走强,其分化将进一步扩大,那么后市大盘存在短期震荡走低的风险。



朱慧卿/图

股指期货面面观

万 鹏

上市刚刚满一周的股指期货无疑是本周最热门的话题。

本周一,受地产新政的利空打压,深沪股市双双破位下跌,沪指一路狂泻,并失守年线。由于做空机制的推出,A 股市场的单边下挫却为另一部分投资者带来丰厚的利润。初步统计,从上周五到本周二的三个交易日中,空方盈利幅度至少在 40%以上。

股指期货的赚钱效应让不少股票市场的散户羡慕不已。不过,单就其本身来说,股指期货不过是一个零和游戏,有人赚钱,就有人亏钱。即使是本周最大空头主力,也不例外。据国泰君安期货有关人士透露,股指期货前四个交易日,该公司客户的盈亏比例大致为 4:6。中金所公布的持仓数据显示,国泰君安期货席位前四个交易日在股指期货 1005 合约上的成交量分别为 16709 手、39845 手、48152 手和 31416 手,占该合约同期总成交量的近 20%。由此可见,通过股指期货赚钱并没有看起来那么容易。

尽管只有不到 1 万人参与股指期货的交易,但其成交的活跃程度却令人咋舌。除上市首日外,其余五个交易日成交量均超过 10 万手。如果

量化分析投资者的交易行为,可以发现绝大多数是以日内短炒构成。成交量与持仓量比由第一天的 16:1 扩大到 20:1 以上,表明每 20 笔交易中只有 1 笔交易持仓过夜。股指期货如此频繁的换手使得交易成本相当可观。按照万分之一的手续费计算,股指期货目前每天的交易费用都在 1000 万元以上,即使不考虑此后再进一步增长的因素,每年从市场抽离的资金超过 25 亿元。

相比股票市场而言,股指期货交易信息的披露要更为及时和全面,这也成为本周市场津津乐道的话题。在空方阵营中排名前列的有国泰君安、长城伟业、广发期货、海通期货,均有券商背景,而多方主力则以浙江永安、中粮期货、新湖期货等非券商背景的期货公司为主。本周二,股指期货主力 1005 合约前 20 名会员持买单会员增仓 614 手,持卖单会员增仓 409 手,多空力量对比发生的微妙转变显示,市场看空氛围有所缓和。周三 A 股市场即迎来大幅反弹,沪深 300 指数上涨 63.31 点,涨幅达到 2%。这也反映出股指期货参与者对于市场的波动要更为敏感。

股指期货的套利功能在本周也得到一定体现。嘉实 300 是目前 LOF

基金中规模最大的一只,该基金总份额超过 400 亿份,其中,场内份额超过 70 亿份。在股指期货上市的当日,该基金成交量就从前一个交易日的 3534 万元,激增至 8531 万元,增加了近 5000 万元。盘中 100 万份以上的大单频繁出现,而做空 1 手股指期货合约的价值正好对应 100 多万份的嘉实 300。套利交易的出现,也让嘉实 300 当天就实现从折价到溢价的转变。

此外,上证 180ETF 也成为套利资金的重点目标。股指期货上市首日,上证 180ETF 即放出天量,成交额达到 3.68 亿元,之后的三天,交易量也都在 2 亿元以上,而在 4 月份的前十几个交易日里,180ETF 的日均交易金额仅有 1 亿元左右。

中国股指期货的上市也让金融期货之父利奥·梅拉梅德成为各媒体和机构追逐的对象,对于本周一 A 股市场的大跌,梅拉梅德表示:“如果没有股指期货,股市会跌得更惨”。

相信未来随着主流机构的大量加入,中国的股指期货将会以更高的效率为资本市场的平稳运行保驾护航。

编者手记

两大主线串起本周强势股

金百灵投资 秦 洪

本周,深沪大盘虽双双出现大幅指数调整,但个股机会却层出不穷,不少品种都创出了历史新高。这尤其是体现在新兴战略产业板块以及消费类个股中。

近期受到投资者追捧的新兴战略产业板块,普遍有着良好的业绩增长预期。如以横店东磁等为代表的磁性材料股,以莱宝高科等为代表的电子信息产业股,都具有高行业景气度的支撑。与此同时,新兴战略产业还是当前经济的新热点,经济增长的新引擎,如风电设备等新能源、核电等清洁能

源对经济的贡献已被相关上市公司的年报、季报所证实。

而通胀主线则主要集中在消费类板块中产品价格具有较大上涨潜力的上市公司。今年以来,部分产品价格一直维持在低位的消费类行业也出现了价格回升的趋势,如燕京啤酒在今年开始上调普通瓶装啤酒的出厂价格,主力产品 10°清爽型啤酒出厂价将向上调整 10%左右,而市场零售价更是由 2 元涨至 2.5 元左右。而且通胀预期的存在,也会推动着居民消费潜能的释放,毕竟通胀预期的前提之一就是

居民收入的增长,这会推动着居民消费的欲望。

正由于此,我们认为虽然本周两市部分强势股出现冲高受阻的现象,但只是暂时的。一方面是因为产业结构调整已演变为历史洪流,新兴产业的发展趋势势不可挡,如手机支付、电子书等新兴产业应用,新能源、清洁能源的加速发展。另一方面,目前新兴战略产业、通胀预期两大主线的做多动能依然具有较强的持续性,尚未出现见顶的迹象。如未来投资力度较大的核电、高铁等项目,建设周期跨

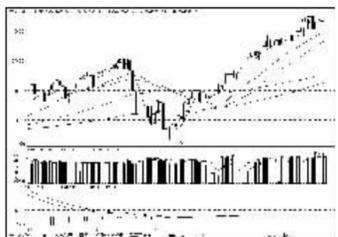
度长,核电站建设开工期需要 5 年。而完成国家制定的 2020 年减排目标,需要在 2016 年前开工一大批核电站。也就意味着在未来 10 余年内,核电设备产业的需求是相对确定的,核电设备产业有望产生持续多年的成长股。所以,在行业景气依然乐观的大背景下,在行业景气周期顶点未来临之前,这些强势股是难言见顶的。

循此思路,我们建议投资者在操作中积极低吸此类品种,尤其是通胀主线下的消费品种,具体包括受益高

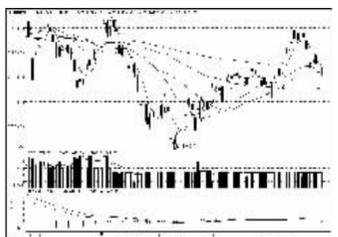
铁建设的旅游股、具有产品结构调整或价格上涨预期的中高端食品饮料股,如中青旅、首旅股份、承德露露、海南椰岛、天宝股份等品种。

二是新兴战略产业中的朝阳产业股,主要是节能减排、环保、新能源等品种。如节能减排板块中的双良股份、华光股份、川润股份、海陆重工;环保板块中的合加资源、万邦达、碧水源;新能源板块中的中国宝安、杉杉股份、新宙邦、湘电股份;核电设备板块中的东方电气;高铁设备板块中的鼎汉技术等个股。

世界主要指数一周表现



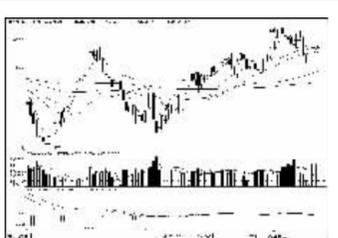
道琼斯:本周继续强势上扬,短线有面临较大的压力,但从中期来看,未来仍有上行动力。



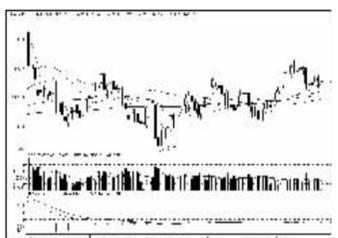
恒生指数:本周出现高位回落,短线仍有进一步调整的压力,但下行空间有限。



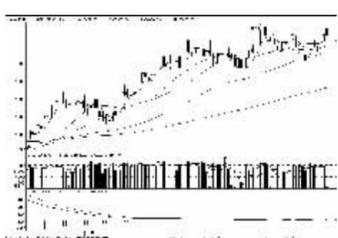
伦敦铜:本周继续维持高位整理,短线仍有进一步下行的空间,做多宜谨慎。



美原油:本周继续维持高位整理,短线调整压力较大,但从中期来看,震荡上扬仍是主基调。



美黄金:本周呈现探底回升走势,短期仍有冲高动能,但上升空间不宜乐观。



美元指数:本周震荡走高,短期仍有进一步走高动能。

(万 鹏)