

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行总量, 网上发行量, 申购日期, 中签率, 发行市盈率. Lists various IPOs like 002416, 002415, etc.

制作:本报信息部

不误判 不误估 不误读 不误伤

保持理性 正视调整

证券时报记者 汤亚平

自4月15日A股创下阶段性新高3168点以来,沪深两市大盘指数出现单边下挫走势,至周五创下2009年9月1日以来新低2665点。短短15个交易日,杀跌逾500点,平均每个交易日下跌33点。这是大熊市才出现的惨象!记者本周走访证券营业部时,股民直呼:看不懂政策,看不懂市场,看不清方向,看不到希望。投资者的心理一周内由希望到失望再到绝望。

我们认为,市场已进入非理性的杀跌阶段,阻止这种非理性行为,可以从以下四个方面入手:不误判、不误估、不误读、不误伤。这也是市场参与方对当前股市必须达成的共识与责任。

不要误判政策导向

采访中,投资者抱怨最大的是,楼市“4.14”新政直接导致了股市的大幅调整。换句话说,本轮暴跌与4月14日开始的新一轮房地产调控密切相关。但是,股市的非理性暴跌放大了楼市调控政策。该政策号称“史上最严厉的房地产调控”。

按国务院文件精神,其主要有三:一是促进房地产市场平稳健康发展;二是坚决遏制部分城市房价过快上涨;三是切实解决城镇居民住房问题。政策的导向绝不是针对房地产支柱产业甚至致使楼市崩盘。中国未来的经济增长点锁定城市化和新兴产业,而城市化将带来房地产市场可持续发展。

近期,备受瞩目的一线城市落实“国十条”新政陆续出台,从已颁布的北京版、深圳版实施细则来看,不仅有结合本地区情况,比“国十条”更严厉的一面,更有促进房地产市场平稳健康发展的一面。如,深圳要求在编制“十二五”住房建设规划中,统筹安排“十二五”期间深圳市商品住房和保障性住房及人才安居建设总量、结构、用地、资金及相关实施措施。中小套型普通商品住房、保障性住房及人才安居住房用地供应量占“十二五”期间新增住房用地供应总量的比例不低于70%。这张深圳“十二五”住房建设蓝图,连同正在实施的旧城改造规划,将极大激活住房的刚性需求,远比投机性需求来得猛烈,这对深圳房地产企业无疑是最大利好。深圳如此,全国二三线城市更是如此。

不要误估蓝筹价值

值得警惕的是,国际上又有预言家借机发出中国楼市崩盘、经济即将崩溃的预言。他们恰恰是无视中国城市化、工业化正处在发展阶段。当前市场一个最流行的说法是“不碰蓝筹”,这是对蓝筹股的误估,比低估更可怕。目前,大盘蓝筹公司价值被低估是不争的事实。沪深300的2010年市盈率目前仅为15倍,与标普500市盈率相当,远低于28倍的历史均值。这表明大盘蓝筹上市公司被严重低估,目前的价位为投资者提供了很好的安全边际。然而,对大盘蓝筹公司价值的误估,却容易被市场忽视。

其一, 大蓝筹在国民经济的中流砥柱地位不可动摇。大蓝筹公司大多是传统产业和周期性行业。包括金融、地产、石油化工、钢铁、煤炭、航运水运、铁路公路、电气设备等,这些都是关系到国计民生的基础行业和支柱产业,在国民经济的中流砥柱地位不可动摇。

其二, 蓝筹股仍是中国市场的核心资产。目前沪深300的市值约占两市总市值的七成,市场集中度有了很大的提高,蓝筹股在股市中的主导地位已经基本形成。据Wind资讯最新统计,基金一季度重仓的沪深300成份股有245只,占比为81.67%;90只融资融券标的股基金重仓持有82只,占比91.11%。上市公司一季报还透露,超半数基金一季度加大对大盘蓝筹公司调研。其中地产巨头万科,就有华夏基金、易方达基金、银华基金、汇添富等数十家基金公司登门考察。

其三, 蓝筹股代表股市发展的方向与动力。投资者把那些在其所属行业内占有重要支配性地位、业绩优良、成交活跃、红利优厚的大公司股票称为蓝筹股,它代表着股市发展的方向与动力。根据Wind统计,27家大盘蓝筹股2009年营业收入占全部上市公司的六成多,而实现的净利润占比达到八成。这表明大盘蓝筹公司是上市公司净利润的主要获得者,是上市公司业绩增长的主要动力。

其四, 蓝筹公司的科研实力、抗风险能力和成长性不容忽视。创新不是中小企业的专利,传统产业的创新毫不逊色。金融保险产品创新日新月异;房地产业引进环保、低碳概念;铁路建设的高铁概念;军工产业的国防航天及转型概念等都是蓝筹公司所特有的创新。总体上,大盘蓝筹公司的研发实力和抗风险能力优于中小盘上市公司。

不要误读市场行为

目前的市场行为确实令人困惑,弃大从小、弃价值重投机已成为普遍现象。就机构行为而言,一方面,近期基金的观点对于投资方向的选择几乎趋于一致,目标直指新兴产业;另一方面,基金一季度暗中发力调研大盘蓝筹。近期,一些机构杀跌蓝筹,主张弃大从小,一些机构杀跌蓝筹,主张弃大从小,一些机构杀跌蓝筹,主张弃大从小,一些机构杀跌蓝筹,主张弃大从小。

就散户行为而言,大家相信机构对周期性股票减持,估值最低的时候或许是该卖出的时候,而一旦散户开始大量割肉卖出的时候,恰恰是主力机构介入的时机。大家相信机构对小市值股票“强者恒强”的观点,而一旦散户追逐介入的时候,就是前期强势股、题材股补跌的时候。

就目前市场而言,短期行为普遍受宠。究其原因,不管媒体还是机构的报告往往都把焦点放在政府政策、宏



高晓建/图

观经济上。但投资者必须要记住,宏观因素、市场波动只能带来短期暴利,并不能决定投资的长期收益。这种群体性的误区,正是投资者低价买入好公司的时机。

不要误伤投资者信心

5月,通常是政策频出台的月份。这些政策长远来看,有利市场平稳

健康发展。但由于解读不同,观点分歧以及政策预期的不确定性,往往误伤投资者的信心。

就货币政策而言,官方一直的表态是继续实施适度宽松的货币政策和积极的财政政策,而实际上是不断收缩流动性。如果像市场解读那样“明松暗紧”,那么对投资者信心打击更大。就房地产新政而言,国务院文件精神

明明是坚决遏制部分城市房价过快和投机性购房,但从舆论渲染看,打击力度和打击面被极度夸大,似乎房地产不崩盘就不要休。由于房地产是牵一发而动全身的产业链行业,让投资者信心几近崩溃。

最后还应该提醒,机会是跌出来的,希望总在绝望中产生,市场最坏的时候即将过去,投资者不必过分悲观。

“红五月”有点难

万鹏

在A股市场以往历次牛市中,5月份无一例外都以阳线报收。因此,每年5月份,投资者最为关注的话题莫过于“红五月”能否再现。而本周是5月份的第一周,在短短4个交易日中,上证指数就下跌了181点,跌幅达6.31%。这也意味着,要完成“红五月”的目标,到月底时上证指数需要重返2821.35点。就目前情况来看,难度不小。

国内方面,房地产行业调控压力正逐步加大。近期,北京、深圳先后出台了针对房地产调控细则。主要条款有:严格限制家庭购房的数量,要求商业银行根据风险状况暂停发放第三套及以上住房贷款,暂停发放不能提供1年以上本市纳税证明或社会保险缴纳证明的非本市居民购房贷款。

近期,楼市对于地产新政反应已由观望转为迅速降温。4月26日至5月2日,杭州主城区商品房成交312套,环比下降38.8%,成交金额为6.6

亿元,环比下降38.5%。昨日,恒大地产全国约40个楼盘同时推出8.5折促销让利活动,这也是新一轮楼市调控以来,第一个举起降价大旗的大型房地产开发企业,标志着高房价开始松动。据中原地产预计,5月份北京商品房成交量或将下降超过5成。

今年4月份,央行重启三年期央票发行,在经历了第一周仅150亿的试探性发行后,发行规模正急剧放大。本周四,央行在公开市场发行1100亿元三年期央票。如果剔除历史上的特殊时期,本周的发行规模已经创下三年期央票的单周发行纪录。从今年春节以来,央行已连续11周通过公开市场净回笼,其数量调控的决心可见一斑。尽管本次三年期央票发行利率不升反降,但加息仍是市场一打挥之不去的阴影。

除了上述内忧之外,本周A股市场又新增“外患”的重压。本周四,受希腊债务危机可能蔓延的恐慌情绪

打压,美国股市大幅收低,道琼斯指数盘中一度暴跌近千点,创出历史上最大单日盘中下跌点数。而信贷市场也开始显现出紧张迹象。美元的3个月伦敦拆借利率从0.37%攀升至0.42%,企业债市场也出现大幅下跌。尽管有证据显示,周四美股的巨幅下挫为交易员误操作所致,但有分析师仍倾向于认为,“市场非常迅速而丑陋的大幅跳水,绝对是某些令人非常担心的东西又进一步恶化了。”

近期,各大券商陆续发布了5月份策略报告,总体来看,大多数券商认为5月份上证指数调整下限在2700点。不过,本周五上证指数低开反后反弹无力,最终失守2700点关口。而2700点也是目前上证指数250周线所在,该防线的轻松告破也提醒我们,对于5月份的行情还是保持必要的谨慎为好。

编者手记

宏源证券房四海做客时报记者客室时表示

沪指 2500 点附近将形成底部

将跌破2500点。

房地产熊市刚开始

今年以来房地产调控政策陆续出台,对此,房四海认为,种种迹象显示,房地产的熊市刚刚拉开序幕,一线城市的房价将下跌50%,二三线城市将下跌20%-30%。他表示,像北京、上海、深圳这些一线城市的房地产供给是过剩的,有的过剩甚至达到50%以上,考虑到未来有一部分人可能由于加息还不起贷款,一年之内房地产的供给过剩有可能达到80%以上。

他同时指出,中国房地产泡沫跟日本不一样,中国不是全面泡沫,是局部泡沫,特别是一线城市的泡沫很大,

而三四线城市的房地产还没有产生泡沫,中央出台“新国十条”政策就是为了防止房地产泡沫向三四线城市扩散,这些调控政策的出台是非常及时和果断的。

沪指或将跌破2500点

谈到股市时,房四海表示,今年A股的走势将是W形,沪指有可能跌破2500点,进而在2300点至2500点形成底部。他认为,地产股尽管跌幅已经很大,但由于调控政策压力仍在,目前还不是配置地产股的时机;地产股未来将出现严重分化,布局三四线城市的房地产公司将是较好的投资品种。谈到加息时,房四海认为,加息的

时间窗口已经打开,也许下个月央行就将加息。加息将会对股市产生压制,央行不加息股市难言底部。对楼市而言加息影响更大,因为房地产市场相当程度是靠融资支撑起来的,一旦融资成本加大,对楼市的打击无疑很大。因此,他建议目前想购房的人还是先持币观望为好。

中长线配置新兴战略产业

面对今年复杂的经济环境,房四海建议投资者可中长线配置新兴战略产业。他表示,未来是产业升级、设备升级的周期,包括IT、重工、机电设备等升级。此外,在系统性风险减少之前,投资者可配置一些防御性行业,如

医药、公路、百货等板块。对于网友关心的下周将出台的宏观数据,房四海认为,CPI和PPI都会继续上行,CPI同比将上涨3%。他预测,未来CPI和PPI将超预期,CPI和PPI的峰值在半年之内会到来。CPI和PPI虽然是滞后指标,但是对投资者心理冲击是很大的,尤其是未预期到的通胀将会给资产价格形成很大的挤压,包括对房地产。

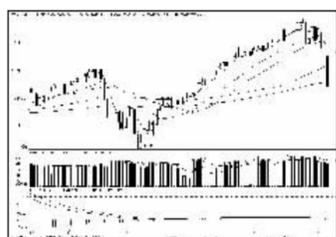
时报记者客室是由证券时报网(www.secutimes.com)和环球财经联合推出的专业访谈节目。更多精彩内容,请登录证券时报网时报记者客室栏目观看。

(陈燕青)

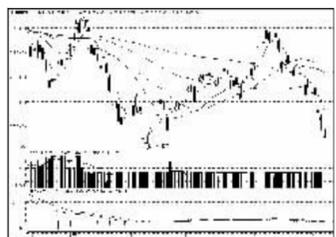


本报讯 宏源证券首席经济学家房四海昨日做客时报记者客室时表示,房地产的熊市刚刚开始,一线城市房价将下跌50%。在谈到股市时,他表示,央行不加息大盘不会见底,沪指或

世界主要指数一周表现



道琼斯:本周大幅回落,短线有一定反弹要求,但从中期来看,下跌趋势已成。



恒生指数:本周继续回落,受制于美国的调整,恒指未来仍有进一步的下跌空间。



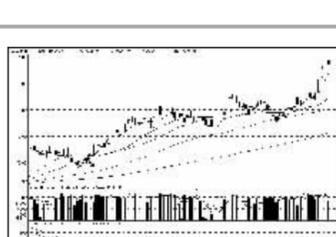
伦敦铜:本周拉开大幅下跌的序幕,短线虽有一定的反弹要求,但中期仍将继续探底。



美原油:本周大幅下跌,在连续大跌后迎来反弹契机,但反弹空间较为有限。



美元指数:本周随着投资者避险情绪释放而大幅走高,未来仍有一定的上行空间。



美黄金:本周随着投资者避险情绪释放而大幅走高,未来仍有一定的上行空间。

(万鹏)