

聚光光伏前途光明  
核心企业占先机

聚光太阳能技术被认为是太阳能发电未来发展趋势的第三代技术

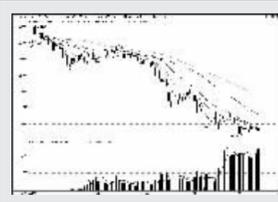
C2



兰州民百  
经营步入良性循环

预计2010-2011年公司每股收益分别为0.23元、0.30元

C3



期指冲高回落  
主力快速移仓8月

昨日期指8月合约持仓大幅增加6514手至15320手,基本完成移仓

C5

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行总量, 网下发行量, 网上发行量, 申购价, 申购日期, 中签日期, 发行市盈率, 发行日期.

数据来源:本报数据部

聚焦 农行上市

农行首日交易或波澜不兴

华林证券研究所 胡宇

在7月15日农行上市的背景下,周三市场的冲高回落或许反映了投资者的谨慎心理。当前市场的主流观点认为,农行定价合理,若农行上市带来市场稳定,则可能为市场反弹带来新的契机。然而我们认为,农行首日交易可能波澜不兴,一是不会大跌,绿鞋机制以及舆论对其亮点的披露,很大程度封闭了农行的下跌空间;但也难以大涨,当前市场亦难因此出现新的牛市行情。

其一,从农行定价来看,较市场预期,尤其是相对其他国有上市银行而言,农行1.76倍PB的定价有

一定的折价空间。但考虑到目前整个银行业均处在业绩增长周期的峰值区域,未来业绩下滑的压力仍然存在。以公开数据来看,2007年中国上市银行收入增速为40.6%,而2008年、2009年分别为26.0%、1.5%,收入增速明显下滑。同时,2007年利润增速达到峰值56.9%,而2008年、2009年分别跌至30.5%、17.4%。考虑到上市银行整体盈利增速及收入增速自2007年已经出现峰值,且2009年并没有出现以量补价的乐观情形,不排除银行业绩出现负增长的可能。因此,从国

有股东角度而言,为避免国有资产的流失,新股发行定价也要考虑国有资产保值增值,2009年的1.76PB应该不是国有资产的贱卖。

其二,市场对银行业不良资产的担忧,或许在某种程度上已在银行业整体估值上得到一定体现。但资产质量的问题并没有完全得到有效数据的确认,银行呆坏账的迷雾现在仍未见清晰。银行再融资能够多大程度上弥补资本金缺口,这恐怕很难以现有数据来衡量。根据我国不良贷款滞后信贷增长2-3年的规律,2009年以来的巨量贷款可能会

导致不良贷款2年后出现反弹,其中政府平台公司的信贷风险尤为值得关注。因此,从这个前提而言,未来两年银行再融资仍然较大,且存在诸多不确定性。

其三,即使未来业绩能够维持2009年的盈利水平,根据现有的研究结果来看,1.76倍PB的估值也并不意味着低估。以目前上市银行平均14.6%的风险资本回报率计算,合理的市净率仅为1.3倍。而这种15%左右的风险资产回报率,亦是基于2009年银行业盈利峰值的前提之下得出的。如果未来银行业在不良资

产率大幅反弹的情况下,恐怕很难继续给予如此高的估值水平。

综合而言,由于上市银行业目前70%的收入均来自于利差收入,而这种受垄断保护的利差收入一旦放开,或许银行股东会重现保险股因预定利率放开产生的剧烈反应。从金融市场不断开放的进程来看,中国银行业保护性的利差收入还能持续多久?加上地方融资平台、房地产市场的系统风险等等。以上种种市场不确定性,对目前位居全球盈利第一的中国上市银行而言,恐怕都存在挑战和阵痛。

国元证券:  
政策两难加大A股不确定性

证券时报记者 孙闻

本报讯 国元证券日前发布中期报告认为,A股估值已经合理,下半年市场将进入震荡筑底和政策业绩融合两阶段。预测两个阶段运行区间分别为2100-2600点、2400-2900点。

国元证券认为,总体来看,当前中国经济正处于上一轮经济周期末期、新一轮经济周期即将启动的转折点区域。典型特征就是产能过剩严重、有效需求不足、新的增长点还没找到,政策处于“两难”之中。

国元证券认为,政策两难会加大A股市场的不确定性。据分析,目前上游、下游的可选消费品行业库存依旧较高,而如果房地产新开工无法持续,中游可能会面临较大的二次去库存压力,库存周期的运行将会是股指运行的另外一个压力风险。需求回落是政策调控更加艰难的选择,市场难以形成统一预期,这又进一步加大了A股市场不确定性。

国元证券认为,下半年业绩预期将进入拐点,A股估值已经合理。预测下半年市场将进入震荡筑底(2100-2600点)和政策业绩融合(2400-2900点)两阶段。整体而言,沪深300的动态估值中枢运行在13-19倍之间。目前市场对政策的担忧,已开始转变为对经济的担忧,尽管估值已合理,但对上市公司盈利预测下调仍是需要防范的风险之一。

机构观点

关注上海本地股

申银万国证券研究所:上海本地股成为周三的亮点,主要原因是当日有关媒体报道,沪国资工作重心悄然转向,上海国资委或集中迎来一轮整合期。上海本地股同时数只股票涨停,市场为之振奋。上海本地股的队伍庞大,一有动静,大多数会有跟风行情。从周三的情势看,前阶段调整幅度较大的、目前股价在10元附近的沪市本地股反弹力度较大。目前强生控股、金丰投资尚未复牌,安信信托、上实发展等接着停牌,沪市本地股的悬念较多,题材也丰富,值得关注。

数据比农行影响更大

川财证券:周四是比较关键的一个交易日,农行上市及2季度GDP等数据公布均将对市场产生较大影响。不过,周三早盘上海本地股、农业股、有色金属股等轮番活跃,反映了市场对经济数据和新一轮政策措施出台的良好预期。而下午冲高回落,也反映了对农行上市可能给市场带来压力的担忧。

我们认为,在目前市场情况下农行开盘价不会太高,再加上它的发行价相对较低,其下跌空间不大,因此不会给市场带来多大的负面影响,大盘还会沿着自己的内在轨迹运行。我们认为CPI数据对大盘的影响更大,因为这是货币政策短期调整与否的关键,也是股指短期走势的决定性因素之一。

政策短期难放松

华创证券研究所:周四将公布6月份和2季度的经济数据,从机构预测情况来看,二季度通胀水平为高点或近高点的观点基本上是共识。之前媒体曾报道6月份用电量同比增速大幅回落,政策调控的作用预计仍将持续。市场期待的政策实质性放松难以在短期内看到。由于存在资金分流接盘的可能,市场期待农行上市,但我们认为农行上市后的走势对市场不会有太大影响。股指仍处于筑底反弹的过程,2400点下方可作为低吸机会。(成之整理)

农行上市打破市场弱平衡格局

中原证券 李俊

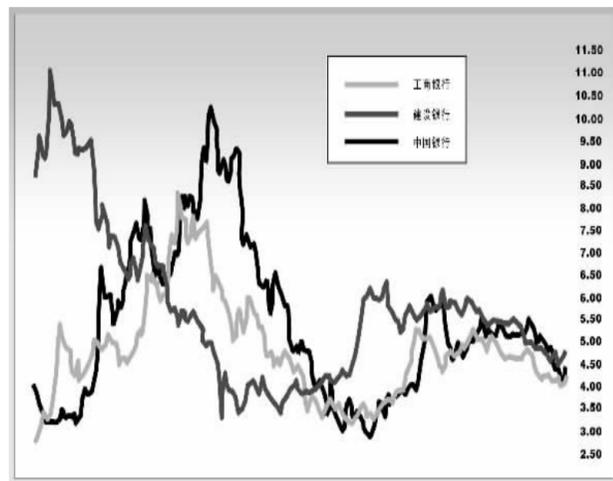
周四市场将迎来农行上市,6月份以及二季度经济数据的公布,市场投资者的心理承受力将受到考验。考虑到目前市场处于短暂的弱势平衡之中,上证综指在2500点整数关口震荡蓄势,静待突破的方向。而笔者预计这两大事件将给下一阶段的股指运行提供较为明晰的指引,A股市场的平衡即将被打破。

农行走势牵动市场情绪

从短期来看,对市场走势影响较大的应是农行上市。在“绿鞋”机制下,由于农行最终选择以15%的上限向网上投资者超额配售股票,意味着上市一旦跌破发行价,获配售机构可买入农行股票,为农行“保发”提供有力保障。于是,部分投资者开始憧憬市场资金借此做高行情,从而带动大盘上扬。

不过,从今年以来的市场来看,投资者的良好预期往往落空。印象中比较深刻的是,年初众多市场人士认为股指期货将带动大盘蓝筹股大涨,但在股指期货时间表公布的次日,沪深两市指数高开低走,随后跌破几个月的整理平台。进入6月份,央行明确提出汇率形成机制改革,市场分析认为对股市的正面促进作用很大,并希望人民币升值会引来一轮类似2005年后的大牛市,结果当天的收盘却成了近期高点。

笔者认为,近期股市企稳以及银行类股的表现,在一定程度上为农业银行的上市交易提供了一些积极信号。至于农行会不会破发,其实对市场直接影响可能不大,因为第一天的交易价格也不计入指数,况且农行短期破发的可能性较小。但值得注意的是,如果农行上市后出现高开低走的走势,市场投资者的信心将会受到一定的负面



影响,对下一阶段的市场运行则不太有利。

经济数据喜忧参半

从6月份与二季度的经济数据来看,笔者预计喜忧参半。从目前公布的数据来看,6月份M1增速下降至24.6%,远低于5月的29.9%,预示国内企业生产活动出现明显的回落。而在信贷的收紧下,同期M2增速为18.5%,也低于5月的21%。笔者预计M2增速有望趋于稳定,但M1增速将持续回落。此外,从6月份用电量、PMI以及PPI的数据中,可以看出工业增速明显放缓,即将公布的6月份工业增加值数据应不如其人意。而从历史来看,M1增速与工业增加值指标对A股市场有一定的预示作用,投资者应加以关注。

不过,从市场的一致预期来

看,二季度国内GDP的增速虽有所回落,但幅度可能不大。而伴随食品价格的下降,6月份CPI增速可能低于市场预期。笔者认为,二季度GDP数据将减轻市场对经济二次探底的担忧,而CPI增速回落也进一步缓解市场对政策收紧的预期。这两者均是相对乐观的因素。

从前一阶段来看,国内媒体捕风捉影地认为国内政策将会出现松动,却遭到管理层的否认,导致短期A股市场迷失了方向。在此情况下,投资者希望能从6月份以及二季度的经济数据中寻找到下一阶段国内政策的动向,但透过喜忧参半的经济数据,笔者预计对政策放松的乐观预期仍难以形成。

等待突破方向

从市场走势来看,周三上证综指仍然受阻于2500点,未能创本

与其他三家银行不同,此次农行发行期间遭遇低迷的市场环境。不过,两项安排预计可以保证农行上市之后股价平稳,一是发行定价较可比银行有所折让,二是引入绿鞋机制提供了足够的“护盘资金”。

数据链接

或成沪市第4大权重股

据证券时报数据部统计,按照发行价2.68元计算,农业银行A股总市值将达到7921.29亿元。而截至昨日收盘,工商银行、建设银行、中国银行A股总市值分别为10665.9亿元、8073.2亿元和6277亿元。按此计算,农行计入指数后或将取代中国银行成为沪市的第四大权重股。而如果农行股价上涨到2.8元,则A股总市值达到8182.59亿元,或将超过建设银行成为第三大权重股。

根据上证所相关规则,农行将在上市后的第11个交易日计入上证综合指数。据本报数据部测算,如果农行按照2.68元的发行价计算总市值,则占到昨日沪市总市值的52.4%,即按此计算,如农行涨跌1%,将带动上证指数涨跌约1.29个百分点。

中金公司89亿元保驾护航

按照预设的“绿鞋”机制,农行上市后一旦跌破发行价,中金公司可买入农行股票进行托市。由于农行最终是以15%的上限向网上投资者超额配售股票,因此中金公司将获得约89亿元资金,用于在农行上市后一个月稳定股价。以发行价计算,农行上市后的流通市值约为276亿元。如农行破发,中金公司最多可以买进农行接近三分之一的流通股,将在短期内对股价形成有力支撑。

基金被动建仓望稳定股价

从超级大盘股上市惯例看,由于农行将快速计入指数,将导致众多指数型基金被动或主动建仓农行。以一季度末的基金份额计算,目前指数基金的规模约为3100亿元,其中被动型指数基金的市值约为2600亿元。而据农行机构网下配售结果显示,除易方达上证50、嘉实沪深300分别获配2.9亿和3.92亿股外,其他大多数指数基金还有买人的要求。(成之)

市场简评:昨日两市股指冲高回落,收盘微涨,仍在5日均线上方运行。上证指数盘中冲击2500点关口无功而返,20日均线得而复失;深成指在10000点关口裹足不前,但收盘仍守稳20日均线;中小板综指连续4个交易日报收在年线上方;创业板指相对疲弱,收盘失守5日均线。市场保持了较高的活跃度,两市上涨个股比例76.6%,共24只非S、ST股报收涨停,比前日增加7只。权重股走势稳健,沪市前10大权重股仅1只下跌。两市合计成交1338亿元,比前日略增。(成之)



“金航线”——客户有奖问答

1. 中航证券“金航线”手机证券的主要功能有( )。

A. 中航资讯 B. 行情走势 C. 在线交易 D. 综合排名

2. 下载“金航线”手机证券的用户可直接编辑短信( )。

发送至 移动用户:106900092336 联通用户:106550899982336 电信用户:106590899982336

本问答为有奖问答,请将本问卷填写后(复印有效) 邮寄至:江西省南昌市抚河北路291号,邮编:330008,收件人:黄佳丽。活动截止日期为:2010年8月31日(以邮戳日准)。全国优惠活动正在开展中。现在申请礼品多多。

随时随地 随机制胜 中航证券“金航线”手机证券全新上市! 客服热线:400-8866-567