

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, 申购价格, 申购上限, 申购日期, 中签日期, 发行市盈率. Lists various IPOs like 宁波港, 汇川技术, 太阳鸟, etc.

制作:本报信息部

决战9月:系统风险小 结构机会大

证券时报记者 汤亚平

无论纵向还是横向比较,A股整体估值水平处于历史较低区域,企业盈利仍处于历史较高水平,A股市场系统性风险较低。

8月经济整体仍现回落趋势,但不大可能出现二次探底。在这种宏观背景下,A股市场作为经济的晴雨表,出现趋势性大幅调整的概率并不大,数据震荡反而带来板块结构性的投资机会。

进入三季度以来,我们反复提醒股民,关注结构性投资机会。从月K线看,7月大阳,8月整理,9月理应继续估值修复行情。

从机构行为看,作为市场主力的国内基金业,上半年整体亏损4400亿元,其中二季度亏损达3513亿元,而三季度继续亏损的可能性很小,基金9月必然背水一战。

总体上,我们认为,9月大盘可能先抑后扬,震荡向上,即使向下突破也是制造空头陷阱的假突破。

大盘系统性风险较小

A股系统性风险较小,主要看经济、政策、估值三个方面:

其一,经济是软着陆还是硬着陆?

2010年8月,中国物流与采购联合会(CFLP)发布中国制造业采购经理指数(PMI)为51.7%,比上月上升0.5个百分点。汇丰银行(HSBC)编制的PMI指数,更是从7月份的49.4升至8月份的51.9,环比上升2.5个百分点,创下了3个月新高。

其二,政策是逐步放松还是收紧?

应该指出,中国投资者对PMI的反应,比美国投资者慢半拍。究其原因,中国投资者重政策甚于重经济,政策市一直是A股的短板。以至于不少机构投资者认为,如果PMI跌破50,则政策可能快速转向保增长,大有“忧股贱愿经冷”的味道。

我们认为,8月PMI的小幅回升,经济回落势头明显放缓,表明目前的经济调整是温和可控的,因此既没有出台经济刺激政策的必要,也没有进一步紧缩的必要。8月份住房、汽车销售量环比大增,这两个对于宏观调控政策敏感度极高的行业的销售回升,对于大盘构成积极的影响,很可能预示着政策调控影响已经告一段落。

第三是大重组板块

越接近年底,重组的力度越大。9月份开始,淘汰落后产能进入倒计时,央企重组、军工、钢铁、煤炭、水泥行业等整合提速。而地方国企改革改革力度也在加大,国资股权转让、地方资源整合有望加快。

第四是大西部板块

包括西藏、新疆、甘肃等省份的基建、资源类龙头,也是本轮经济复苏的先行者。特别是新疆、内蒙板块可逢低布局。内蒙古作为肩负着“西煤东运”、“西气东输”重要使命的能源大省,在规划中必然加大煤、气这些能源产业的扶持力度,后市潜力很大。

其三,估值是整体偏高还是合理?

8月31日,2010年半年报落下帷幕。1947家上市公司上半年总计盈利7849.89亿元,同比增长41.17%,超过四成;二季度全部A股的平均每股收益为0.1377元,比一季度的每股收益0.1283元略涨了7.3%。以8月31日A股收盘算数平均价18.13元为基数,二季度A股的动态市盈率为33倍。

板块结构性机会犹存

8月份PMI指数的小幅回升,并不意味着经济放缓已经结束。目前券商研究机构的总体判断是:8月经济整体仍现回落趋势,但不大可能出现二次探底。

因此,无论纵向还是横向比较,A股整体估值水平处于历史较低区域,企业盈利仍处于历史较高水平,A股市场整体下跌的可能性不大。

首先是消费板块

它包括传统消费领域和新兴消费领域。随着中秋、国庆消费旺季的临近,酒店旅游、商业、医药、食品饮料和零售等板块有望取得良好表现。尤其是新兴消费领域投资机会更多,包括移动互联网、教育、文化娱乐、专业连锁、医疗保健等。

第二是大蓝筹板块

主要包括低市盈率的蓝筹或行业龙头股。大盘蓝筹股仍是所有上市公司中贡献利润最多的板块。上半年上证50指数成份股公司共完成营业收入42466.33亿元,占全部上市公司营收的53.39%。

重组的力度越大。9月份开始,淘汰落后产能进入倒计时,央企重组、军工、钢铁、煤炭、水泥行业等整合提速。而地方国企改革改革力度也在加大,国资股权转让、地方资源整合有望加快。

包括西藏、新疆、甘肃等省份的基建、资源类龙头,也是本轮经济复苏的先行者。

特别是新疆、内蒙板块可逢低布局。内蒙古作为肩负着“西煤东运”、“西气东输”重要使命的能源大省,在规划中必然加大煤、气这些能源产业的扶持力度,后市潜力很大。

基金9月或背水一战

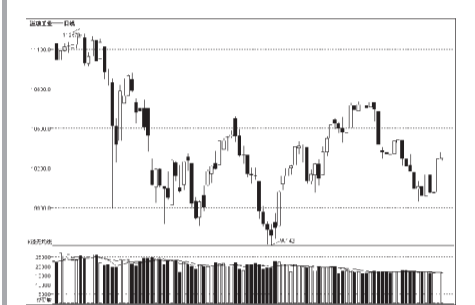
天相统计数据显示,纳入统计的基金今年上半年总计亏损4397.53亿元,为历史第二大亏损。股票方向基金

再度成为亏损重灾区。另一方面,统计显示,截至9月1日的一年以来,508只基金(不含货币基金)中有95%的都给持有人带来了正回报,9只偏股型基金回报率超过10%,超过CPI增长率3.3%的合计有442只。正因为如此,进入9月份新基金发行热度陡增,甚至再现一日售罄的盛况。

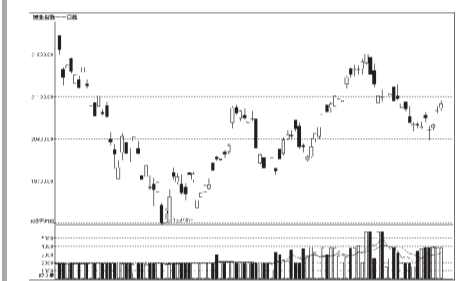
9月份成立的新基金有望达到15只,排队待批的新基金已多达31只。加上8月份逾300亿元的新基金首募金额,国庆节前新基金发行有望为市场注入不少资金活水。

即使如此,采访中不少老股民、老基金仍抱怨基金净值大幅缩水,基金重仓股拖累大盘。毫无疑问,基金规模越大,肩负的使命越重。我们认为,三季度是基金止亏的关键季度,从指数基金建仓悄然提速分析,基金9月或背水一战。

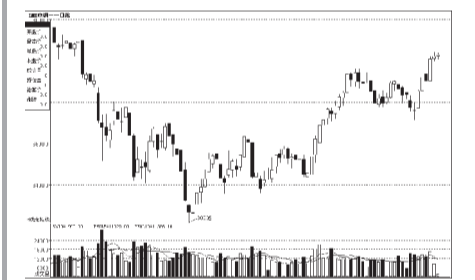
世界主要指数一周表现



道琼斯:本周出现强势反弹,短线仍有走高动能,但中线风险仍大。



恒生指数:本周跟随美股强力反弹,成功收复60日均线,后市仍有走高潜力。



伦敦铜:本周持续走高,短期仍有进一步的反弹动力,中期则不宜过分乐观。



美原油:本周初步止跌,短期有望延续反弹,但中线仍有调整空间。



美黄金:本周延续反弹格局,短期有调整要求,但中期仍有继续走高动力。



美元指数:本周呈震荡格局,中线仍有上升空间。(万鹏)



小盘股震荡难改大盘强势

金百灵投资 秦洪

本周A股市场个股行情异常火爆,壹桥苗业、成飞集成等个股的强劲表现仿佛再现2007年上半年的疯牛行情。但本周末,壹桥苗业等强势股出现了震荡格局,创业板指、中小板指呈现冲高受阻态势,这也一度引发了大盘的快速回落。

两大因素引发震荡

本周末A股市场的震荡走势与壹桥苗业等小盘股的宽幅震荡有一定关联。一方面,近期市场主流资金的目光已被吸引到中小板、创业板等小盘股中,所以,小盘股的震荡其实就意味着主流资金对此类个股的未来走势产生了较为严重的分歧,进而使得主板市场的走势也出现了同向波动的态势。

不过,小盘股为何在本周末出现震荡呢?这可能与以下两个因素有关系。一是市场具有内在的调整要求。在最近一个月的时间内,壹桥苗业从不到40元跨上百元的大关,棕榈园林、成飞集成等个股同样连续飙升。而世上没有只涨不跌的股票,也

没有只跌不涨的股票,所以,涨多了就要调整。

二是风险提示的效应开始显现。这里的风险提示其实有两层含义:一是类似于成飞集成的停牌自查,看是否有应披露而未披露的重大事项信息;另一层含义则是窗口指导,比如说通过营业部的通道向中小投资者发布风险提示公告。同时,对部分账户进行重点监控,这些均有抑制炒作的作用。

大盘强势仍将延续

本周小盘股的震荡是否会影响到大盘的震荡上行趋势呢?我们认为,其影响的程度不会太大。

首先,目前主板市场一直处于相对强势震荡的格局,这意味着蓝筹股的估值并未因为此轮小盘股的热炒而迅速提升。相反,小盘股与大盘股的估值溢价比还则创下新高,在此背景下,小盘股的回落显然不会对大盘产生较大冲击。更何况,目前银行、地产等品种的估值尚处于历史低位区域,下跌空间十分有限。

其次,小盘股的调整也可以逐步展开,分步完成。毕竟目前创业板、中小板新股的成长性是有目共睹,而且目前市场最为热门的锂电池等概念股也有着一定的产业基础。有信息显示,一块手机锂电池只有4至5克电

液,但如果是一辆客车,锂电池液则有望达到40公斤甚至更多,这就意味着在新能源动力汽车渐次产业化的背景下,锂电池相关个股存在着爆发式的增长机会。

而本周五市场的实际走势也表明,中小盘股的震荡难以对大盘产生实质性的影响。盘面显示,小盘股在午市前后一度跳水,大盘随之跟跌走低,但幅度相对有限。而在尾盘,创业板、中小板指再度企稳。这其实就说明了小盘股炒作的确有着较强的群众基础与产业基础,未来的调整将通过个股的结构分化来完成,对市场的杀伤力相对有限。如此来看,不排除下周初A股市场仍将延续着本周强势格局。

逢低吸纳高成长个股

我们认为,投资者在操作上需要做好两手准备:一是对持续炒作的热门个股保持谨慎,因为此类主线有随时出现大幅调整的可能;另一方面则对行业景气度较为乐观的相关个股保持密切关注,如风电、核电、高铁、医药、太阳能、精细化工等。另外,对尖峰集团、普利特、长源电力、华银电力、南京中北等基本面质地尚可,且存在着一定产业突破或整合预期的个股也可加以跟踪。

时间窗口临近 量增价升行情可期

东方证券研究所 高子剑 胡卓文

本周8月30日至9月3日沪深300指数又是两天上涨、三天下跌。而从7月26日以来,已连续6周出现“涨3跌”或“3涨2跌”的现象。就指数来看,近一个半月以来,沪深300指数都围绕2875点,在其上下各100点的范围内波动,多空双方陷入持续拉锯状态。而本周的期指最高点较上周下降,低点又较上周上升,显示整理区间进一步收窄,大盘正面临方向性的选择。

期指一周看台

本周一,股指期货和现货双双高开,开启了强劲上扬的一天。早盘现货价格一路上扬,期货多方的热情也一路加码。午盘过后现货再创新高,但是多方主动收缩,价差下降到0.7%,持仓量也下降到32000手附近。周二期货和现货双双低开,全天气指一直在2900点附近波动。当天的交易量低于200万手,如果排除结算当周,这是5月14日以来单一合约单日成交的最低值。周三行情与周二形成强烈对比,振幅达到2.5%,这是近12个交易日

中的最大值。当天的行情十分戏剧化,早盘期指一度大涨0.98%,到14点35分反而变成下跌1.52%。在期指的期现价差平均值下降为0.42%,持仓量最高只有30780手,远不如周三的35609手,收盘持仓量也下降了1919手。以上的数字说明,周三多方抄底后,周四趁高开迅速获利了结。周五的行情则明显表现为盘中的“假摔”。在“假摔”前,期现价差就迅速下跌到0.48%,而持仓量则是一路上升;

在现货触底的同时,持仓量又下降,并且回到原来的水平。

我们前期曾一再指出,区分期指是短线行情还是中长线趋势,持仓量是关键。持仓量创新高,大盘就能创新高。而持仓量最高只有30780手,远不如周三的35609手,收盘持仓量也下降了1919手。以上的数字说明,周三多方抄底后,周四趁高开迅速获利了结。周五的行情则明显表现为盘中的“假摔”。在“假摔”前,期现价差就迅速下跌到0.48%,而持仓量则是一路上升;

35737手,亦是目前的次高值。周三之后,9月合约收盘持仓量连续下降,周五收盘仅剩23587手。这个数字甚至比8月18日的24124手还要低。

数据显示,期指5.6.7.8月这4个合约持仓量的最高点都是出现在月中,而且从来没有出现在到期日的前5天之内。目前,9月合约只剩下两周就要结算。如果下周持仓量再见到新高,那么下周再创新高的可能性就渺茫了。为此,我们认为大盘要创新高,持仓量是关键,而时间窗口就是下周。