

电力设备  
下半年会有靓丽报表

我们对电力设备特别是新能源设备行业长期看好

C2



海油工程  
调整中蓄势待发

预计公司2010-2012年每股收益为0.18元、0.29元、0.48元,给予“买入”评级

C3



对冲基金强买  
玉米净多头寸创5年新高

市场担心早霜天气会影响玉米产量和质量,给国内市场提供了做多的可能

C5

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, 网下发行, 申购价格, 申购日期, 中签日期, 发行市盈率. Lists various IPOs like 兴业证券, 大金重工, etc.

数据来源:本报数据部

债市窗口

公开市场意外增量  
加息忧虑顺势减轻

证券时报记者 朱凯

央行今日将发行890亿元1年期央票,比全周的到期量还多出40亿元,本周的净回笼态势因此提前得到确立。同时,尽管央行此举与节前“投放”流动性的惯例相悖,但将之与当下甚嚣尘上的加息忧虑结合起来看,央行这一操作,却反而在较大程度上缓解了短期内加息的可能性。

公告显示,今日公开市场将发行2010年第八十期中央银行票据,期限1年,发行量890亿元。记者发现,这一数量较上周骤增近六成,同时也超过本周的到期总量850亿元。乍一看,这应该出乎很多投资者预料。实际上需要解释的是,通过每周例行的公开市场操作上每一细微变化,或多或少可以洞悉央行对目前流动性及利率水平的判断,这里面或许蕴含着央行的深思熟虑。

央票发行数量“逆势”增加,首先可以表明,央行认定目前市场的“剩余”流动性仍需加以对冲,某些短期的资金面扰动因素只是暂时的。对此,某大行资金运营中心人士表示,银行间市场的回购利率短期内出现异动,会受到诸如大型新股发行、月末季末及长假等因素影响,但从若干年份的角度来看,利率曲线所显示的目前各期限回购利率,仍属于历史低位。该人士还表示,货币市场利率与央票发行利率之间也具有一定的同质性,而后者目前也属于历史均值中的较低位置。

其次,还可以表明,央行利用进一步收紧流动性手段,来部分替代本可以通过加息去解决的“实际负利率”问题。对此,中国银行金融市场总部分析师石磊表示,通过多次加息解决“实际负利率”的可能性并不大。实际上,如果收紧银行间市场流动性,提高银行间的市场收益率,可以提高银行理财产品和货币市场基金的收益,从而达到稳定存款,抑制通胀的作用。

第三,此次央票增量难以提升相关品种的发行利率,这一重要的加息先行指标目前并未出现提升迹象。按照以往的调控模式,在CPI不断创新高的时期,央行一般会先提高央票收益率,收紧银行间市场流动性以提高货币市场利率。央行统计显示,目前正在发行的三个期限央票当中,1年期品种已连续13周企稳,3个月品种已连续10周企稳。此外,3年期品种发行利率则不升反降,在今年4月8日重启至今的总共12次发行中,利率下行的次数6次,利率企稳的次数也是6次。

另外,未来的经济增长趋势仍具有不确定性,这也表明央行加息必然是斟酌再三。安信证券最新的研究报告指出,总体来看经济增长的环比动能在8月份有所恢复,PMI指数也出现了反弹。但一些细项数据则暗示经济动量的恢复主要来自财政措施,同时保障房建设可能也有实际上的贡献。目前的经济仍处于产能周期末端,经济减速的趋势尚未改变。

众所周知,中国货币政策的作用点在于数量型调控,而非价格型调控。中国银行分析师石磊认为,当前我们仍在按照全年7.5万亿新增人民币信贷的计划执行,信贷额度并未有收紧的迹象。更何况,信贷额度控制造成了中小企业融资困难,而同时大企业发债融资的收益率依然很低。因此,即使央行欲进一步收紧货币政策,那么其合理的政策选择,也应该是提高银行间市场的利率水平,而非加息。

农行A股继续“织布”,其H股连创新高;恒生AH股溢价指数创2006年以来新低

H股率先脱困 或倒逼A股蓝筹奋起

证券时报记者 罗峰

昨日农业银行A股(601288.SH)继续走出“织布行情”,股价在发行价2.68元上方两分钱范围内波动,收于2.7元,涨0.37%。实际上,自9月以来,农业银行A股股价还未超出过2.7元。

农业银行H股(288.HK)则走势迥异,最近三连阳接连刷新上市以来创收盘新高。最近3个交易日,农业银行H股大涨8.6%。目前,农业银行A股对H股的折价率高达21.97%。在上市初期,由于农业银行H股出现单边上涨行情,其A股对H股折价率一路攀升至10%,之后一度双双震荡,折

价相对稳定;近期因H股又出现单边上涨行情,农业银行A股的折价率连创上市以来新高。

农业银行H股的走强,与该股发行较多的衍生品有一定关系。根据香港联交所信息,目前投行发行的农业银行H股权证约80只,认沽权证仅11只,以认购权证为主;其中41只认购权证的对冲值在50%以上,这将产生一定的机构买单。在上述权证中,街货比例最高的是农行法兴一零一E(23569.HK),发行2亿份,街货量41.15%,目前投资者持有8229万份;其对冲值为65.88%,如果严格对冲,发行人需要购入5400万股农业银行H股。

不过表面庞大的数字下并不会形成过于强大的被动买单。记者注意到,在农业银行H股权证中多达19只的街货为0,也就是说没有投资者持有,权证均积压在投行自己手中;另有近20只权证的街货不足1%;只有5只认购证的街货比例超过20%。发行较多的认购证表面能产生一些投行的对冲买单,一是不会形成持续性买单,二是发行人不一定严格对冲,三是多数国际投行之前亦持有一定的农业银行股份,不一定新购。就大多数H股的走势而言,有时跌势也胜A股,所以衍生品有一定的助推作用,但以放大效应为主。即使认购证多,也不会影响

股价本身的趋势。因此,农业银行H股远超前A股的走势,主要是两地投资者估值分歧所致。农业银行是近期上海、香港市场权重股走势分野的一个侧影。昨日同样上演H股远强于A股的,还有中国人寿等大盘股。中国人寿A股涨1.13%,H股涨3.52%,早盘A股多数翻绿时,H股即已涨至3%。

再放大至大盘,香港市场的A股指数基金即便在早盘指数绿盘运行时,也高涨1%左右。安硕新华富时A50中国指数ETF(2823.HK)昨日收盘12.14港元,较净值11.3港元溢价7.4%,当日该基金涨幅亦为A50指

涨幅的2倍。正是H股的强、A股的弱,令A股对H股的溢价率创下四年来新低。昨日恒生AH股溢价指数下跌1.44%,创2006年以来新低,收于96.64点,显示当前A股股价平均比H股股价折价3.36%。A股对H股负溢价的股票中,四大国有银行、三大保险股以及中国神华、中煤能源等煤炭股在列。分析人士说,同一家公司在两地分开上市的股票质地应该相同,目前蓝筹股A股的市场价较H股过低,对A股的低估值大盘股或有一定比价效应,促其奋起直上。

记者观察

地产已“暴动” 银行在“攒劲”

2700点,冲关大戏拉开帷幕

广发华福证券研发中心 雷震

周一两地市场呈现普涨格局,共有1722只个股上涨,267只个股下跌,17只个股涨停。稀土永磁概念、旅游、木材家具、汽车、地产等板块位列涨幅前列;大龙地产、卧龙地产的涨停激发了整体地产板块的走强;但银行股继续受拨备率利空影响表现差强人意,煤炭、银行、钢铁板块也居后。两地市场继续呈现深强沪弱的格局。我们认为市场有再次向2700点发起进攻的可能,但银行股短期弱势表现可能会使市场进攻过程一波三折。

8月经济数据利好股市

上周六国家统计局公布8月CPI数据为3.5%,基本符合市场预期。突看CPI好像很高,已经突破了通胀警戒线,但我们应该看到8月份的数据走高背后有翘尾因素的重要作用,而未来几个月CPI翘尾因素将快速回落;另外8月的PPI快速下滑至4.3%,未来也将传导到CPI,届时CPI

有望回落到合理范围。因此央行加息的可能性又将降低,这对地产股无疑是重大利好。其次有8月份工业增加值同比增长13.9%,社会消费品零售总额同比增长18.4%,当月进口同比增长35.2%,都比7月份的数据有不同程度的增长,也表明目前中国经济并非如市场预计的要出现深幅调整。再次一些研究机构也测算出:若按今年信贷投放新增7.5万亿目标来计算,未来的几个月资本市场的流动性将比二三季度要“宽松”。这些利好数据都有望为市场的走好提供重要支持。

半年报数据暴露看多信息

上市公司半年报数据显示:全部A股上市公司今年二季度单季度实现营业收入4.15万亿元,同比增长41.57%,环比增长15.25%;实现净利润0.83万亿元,同比增长31.75%,环比增长10.78%,上市公司业绩总体上

延续去年下半年以来回升向好的态势。分行业来看,在申万81个二级行业中,多数行业今年二季度单季度净利润同比保持较快增长,并且有多达59个行业第二季度净利润环比实现正增长。另外,我们分析二季度机构的增减仓数据也可以发现些端倪:基金、社保、QFII等机构在一季度的时候采取的是大幅度减仓动作,仅增仓25个行业,但是却减仓56个行业;而在二季度却增仓了79个行业,减仓2个行业,表明这些大机构在市场大幅下挫的时候采取了逆市增仓的操作,“暴露”了他们对市场估值底部以及对市场未来的看法。这些数据都有望为市场冲击2700点提供支持。

银行股利空消化还需时间

银行股在经历了8月份的整理之后本来将要迎来反弹时机,但是造化弄人,一份银监会欲推拨备监管新规的消息让银行股“临盆丢鞋”。银监

会要求大型商业银行按贷款总额2.5%、股份制银行按2.4%的比例计提拨备。目前除了农业银行和华夏银行拨备率分别为3.15%、2.6%外,其他小银行距离该标准还有些距离。一些研究也指出受冲击最严重就是中小银行。目前银行股的弱势正是拜该消息所赐,但是我们也不要太担心。因为目前全体银行板块2010年动态市盈率仅有8倍,如此低的估值,很难想象银行股还能跌到哪里去。而地产股却不受该消息的影响,因此市场走强的时候自然受到资金关注,并且目前一些优质的地产股的市盈率水平也就10倍左右。在加息预期降低的情况下,地产股自然又成为了机构配置的对象。当然,我们也认为拨备率的利空消息对银行股的影响短期内还将存在,可能会使市场进攻2700点的“故事”过程一波三折。但是银行业的估值水平决定了该板块调整空间有限,整理结束后依旧有望走好。

股指盘整连连 个股机会多多

华泰证券 陈金仁

周一沪深两市大盘震荡上扬,沪市涨跌家数比为775:117;深市涨跌家数比为956:149,市场呈现普涨态势。市场表现方面,稀土永磁板块再度大幅上涨,成为周一涨幅最大的板块。该板块中的广晟有色涨幅最大,安泰科技等大幅上涨。此外,家具木材、旅游、汽车、计算机软件等板块表现较强,涨幅远强于大盘。在市场普涨中,周一也有一些板块走势较弱。其中表现最弱的板块是生物制品板块,该板块下跌0.19%。该板块也是对上周走势强劲的修正,一些短线资金获利回吐的压力较大。个股表现方面,两市有大龙地产、卧龙地产、安凯客车等17只个股涨停。而前期涨幅巨大的成飞集成以及被大幅炒作的个股出现跌停,高估值个股的风险开始释放。

多方合力推涨个股

周一市场的上涨主要受三大因素的带动:一是美股的上涨给A股营造了一个较好的外部环境;二是周末CPI等经济数据的公布也使得宏观经

济数据风险得以释放,市场预期在较高CPI下央行会采取加息政策,但消息面的平淡使得投资者对于政策面的担忧减轻;三是上周一些短线资金出于回避风险的需要上周末流出,但经济数据的公布以及货币政策的平淡使得场外资金有再度入市的要求。

周一地产板块表现也较为强劲,房地产指数涨幅高达2.45%,板块表现强于大盘,房地产股的走强推动指数上行。大龙地产、卧龙地产、荣丰控股涨停;广宇发展、中天城投、深长城等地产股出现较大幅度上涨。地产股的上涨主要受到几大因素的带动:一是市场预期的加息政策并未出台,刺激了房地产板块的走强;二是人民币汇率的走高也给房地产股带来刺激;三是前期房地产股的超跌使得股价优势再度显现,地产股的低估值优势再度吸引了场外资金的关注;四是房地产传统的“金九银十”销售旺季的到来也给市场带来一定信心。技术面上,房地产指数下探至60日线,本身也有超跌反弹的要求,在多种合力的

共同影响下房地产板块周一表现相对突出。

踩准热点才能跑赢市场

近期市场总体特征是“指数平淡,个股活跃”。部分板块、行业以及个股被大幅炒作,但权重股走势总体表现较为平淡,这也制约了指数尤其是上证指数的大幅上涨。从行业板块指数来看,今年以来行业板块指数分歧极为显著,甚至出现了“冰火两重天”的格局。从年初以来截止至上周五,稀土永磁板块全年大涨84.86%。此外,合同能源管理指数涨幅34.07%,锂电池指数上涨31.71%,医药保健板块上涨37.22%,一些行业板块指数表现不仅远超大盘指数,而且也取得了绝对收益。但电信服务指数则下跌27.74%,房地产指数下跌24.17%,保险指数下跌21.7%。从投资收益角度来看,今年如果没有把握热点板块,则盈利难度较大。

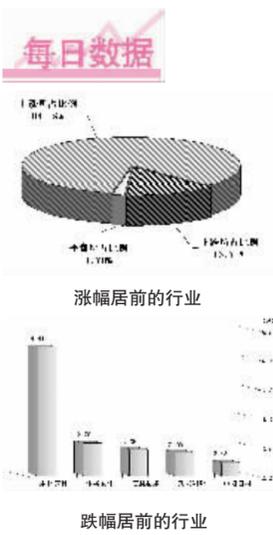
金融地产持续走高难

在指数构成中,金融地产占有重要权重,目前金融股估值中枢处于历史低端区域,但有关拨备信贷比的提高将影响银行类上市公司的短期业绩。加上大小非解禁高峰在4季度出现等因素影响,短期金融股走强难度较大。房地产方面,近期房地产成交量延续了缓慢上升之势,但年初至今累计成交量比去年同期下降34%左右,这也将影响地产股的走势。房地产目前的政策预期并不明朗,在政策预期明朗前房地产股出现连续飙升的可能性较小,但其中不乏阶段性机会。从短期资金流向也可以看出,金融、地产等板块资金净流出最大,这也制约了金融地产股的持续走高。大盘指数的大幅上行需要金融、地产股的带动,但在不确定因素影响下金融地产股短期大幅走高仍有难度,这也制约了指数上行的速度。而估值水平也将制约大盘向下的空间,短期市场仍将呈现“指数平淡,个股活跃”的盘整格局,而新材料、新能源等新经济概念股以及重组股等仍将活跃。

昨日回放

个股全面普涨

昨日A股震荡走高,个股的普涨格局明显。沪深两市上涨的公司家数达到1542家,占比高达84.59%;下跌家数250家,占比达13.71%;平盘31家,占比1.70%。据本报数据部统计,涨幅居前的板块依然是木材家具、传播文化、信息技术、其他制造、电器器材;涨幅分别为4.41%、2.76%、2.65%、2.60%、2.43%。涨幅居后的板块依次是金融保险、黑色金属、医药类、采掘业、公用事业,涨幅分别是0.04%、0.40%、0.46%、0.76%、0.81%。(信心)



简评:昨日两市股指均小幅跳空高开,随后一路震荡上行,收出中阳线。上证指数收盘报2688.32,盘中一度摸高到2696.67,全天上涨0.94%,沪指轻松站上5日、10日均线;深成指上涨1.38%,盘中创出本轮反弹新高11751.27点;中小板综指创出反弹新高6446.93点。两市合计成交2653.56亿元。市场保持了很强的个股活跃度,两市共28只个股涨停,其中非ST股达17只。权重股更有新的起色,地产股、汽车股中纷纷跑出涨停板,大龙地产、卧龙地产和安凯客车、中通客车、金龙汽车等个股涨停燃起大盘热情。板块方面,几乎所有板块都上涨,涨幅最大的为木材家具板块,涨幅达4.41%;涨幅最小的为金融保险股,涨0.04%。(信心)