

泄密门无碍涨停
佛山照明潜伏盘出逃

C3

在监管部门尚未有最后定论前,该股后市表现仍有不确定性。

政策风险不减
人民币升值难启港股新行情

C4

未来港股走势受外围经济以及政策面影响很大,预计恒指年底或将试探22500高点。

新糖上市
将成糖价调整催化剂

C5

新榨季产量和消费的博弈将会继续上演。

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, 中签结果日期, 发行市盈率. Lists various IPOs like 300131 瓦唐智能, 300130 新国都, etc.

数据来源:本报数据库

债市窗口

资金趋紧

汇金债二期认购倍数超低

二期5年期债首场招标认购倍数1.46倍,30年期债2.55倍;而首期招标创下最高40.9倍的认购倍数。

证券时报记者 朱凯

本报讯 昨日,汇金债(二期)的招标明显受到了季末资金面略显紧张等因素影响,两个期限品种的中标利率皆高于市场预测均值,认购倍数远低于首期,热度减退。

参与投标的大行人士透露,5年期品种票面利率3.14%,30年期品种票面利率4.20%,分别较此前市场预测均值3.07%和4.18%高出7个和2个基点。首期品种中标利率都大幅低于市场预期,认购倍数也创下罕见的高位。

实际上,昨日的第二期汇金债更加体现了市场化的因素。从认购情况来看,5年期品种首场招标认购倍数为1.46倍,30年期品种为2.55倍。而随后进行的追加发行,5年期品种认购率仅为1.125倍,30年期为1.002倍。此前8月24日的首期汇金债招标,创下最高40.9倍的认购倍数。交易员表示,市场环境的转变造成了两者悬殊的表现。

首先,通胀预期使得债市收益率近期连续攀升。上周开始在加息预期的影响下,在当前债市具有标杆地位的3年期央票和10年期国债收益率都出现一定幅度回升。市场人士指出,宏观层面上仍有一定不确定性,债市收益率何时回落迹象,尚难判断,所以谨慎心态抬头。

其次,市场流动性由于季末及资金需求加大等因素共同作用,逐渐显示了偏紧的态势。而首期汇金债招标时的主力大型银行机构等,又受制于长假现金备付需求等,参与的动力较第一期也有所下降。中国货币网统计显示,近一段时间以来,跨季度的资金需求一直处于上升趋势中。9月10日开始,1个月期限的Shibor(上海银行间同业拆借利率)出现连续上涨,至今的累积涨幅已达75.32个基点。其他各个期限资金价格也较一个月前有一定抬升。

上述交易员表示,从认购倍数的确远远低于上一期,但昨日首场招标后的追加发行,两个期限品种都获得了满额各100亿元的追加,充分显示了市场对3.14%和4.20%这一结果的认可。

机构观点

多重疑虑挤泡沫

湘财证券:近期在经济超预期和货币政策紧缩的辩证问题讨论中,多数投资者采取了防御策略,选择在节前降低仓位。从行业的景气角度来看,需求增长引起的产品价格上升可以带动行业和相关上游行业景气上升,短期供给短缺造成的价格上升泡沫十分脆弱。

展望四季度,货币政策虽然仍然宽松,但是加息预期可能将愈发强烈,随时对资本市场构成压力。目前看,年内根本的价格支撑因素还是需求,超预期明显的将是产业链中游。如果需求逐渐恢复,中游将成为表现最为强劲的板块。

视线转向二线蓝筹

平安证券:科斯特兰尼说过,股市和经济的联系,就像小狗与主人,主人在悠闲自在地漫步,而小狗则来回跑个不停。但无论小狗怎样跑,它都不会脱离主人的视野。现在的情况是,小盘概念股跑得太远了,它担心脱离主人的视线——经济基本面太远,所以我们看到创业板大跌。随着IPO的稳步推进与11月份限售股解禁的临近,市场供求关系对小盘概念股是不利的。我们预计,由于市场资金相对充裕,投资者会逐步将注意力转向估值相对合理、盈利比较稳定的二线蓝筹股。

农行“破发”靴子落地更好走路

农行H股近期连涨5周,昨受累A股下挫2.57%,收盘3.79港元,仍高出发行价18%

证券时报记者 罗峰

持续“织布”一个多月后,织布机“损坏”了。农业银行601288.SH昨日第一次跌破发行价2.68元。

这是农业银行的“双城记”:这是上好的表现,这又是糟糕的表现。农业银行H股(1288.HK)近期连涨5周,昨日受A股拖累下挫2.57%,但整体仍强势,收盘价3.79港元高出发行价18%,两地股价表现形成鲜明对照。

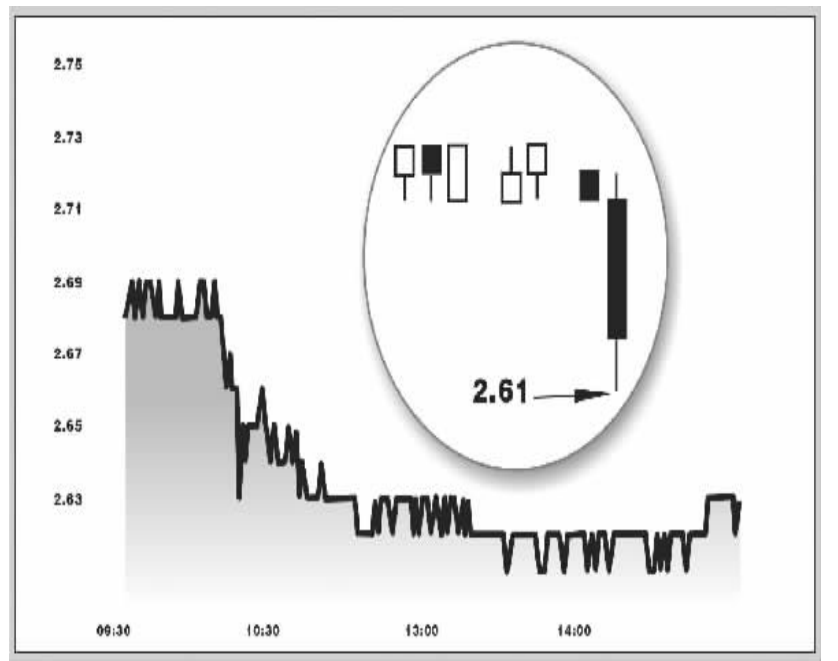
自8月10日重新跌至发行价以来,农业银行的“破发”在每个交易日都上演。昨日早盘10点前后,巨量买单不断撤退,几百万手买单堆在发行价盘口的景象消失了;10点8分,仅50余万手的买单就扫光了2.68元以上的买单,发行价不保,意味着过去一个多月来打响的“一分钱保卫战”失败。盘口悲观氛围浓厚,大单继续杀跌,几分钟内股价向下连破2.67、

2.66、2.65、2.64元。午盘,农业银行一度继续下行至2.61元,收盘2.63元,仍跌1.87%。此时距离农业银行上市已两月,A股对H股的折价已高达21.26%。

与农业银行“破发”对应的是银行股全线下挫,权重股的拖累令上证指数跌破整理平台。昨日工农中建四大国有银行全部创出本轮调整新低,其他银行股技术形态也待修复。相比之下,外围市场明显稳健一些。昨日东京日经指数收涨;香港市场上,权重占比最大的内地金融股全线下跌,而恒生指数只微跌0.16%。A股表现低迷,H股前期上涨近期抗跌,令恒生AH股溢价指数再度刷新自2006年以来的4年新低,A股对H股平均折价水平达5.31%。招商银行、交通银行、海螺水泥、工商银行、中国平安、建设银行、中国铁建、中国人寿等A股对H股折

价都在20%以上。

农业银行破发,给大盘带来一些恐慌氛围。分析人士认为,大盘破发之前就有。这次农业银行受到特别关注,主要源于该股上市即成焦点,上市后又经常游离在“破发”边缘却一直不破,一直被投资者视为市场风向标之一;但农业银行破发后市场悬念解开,有靴子落地的效果,去除神秘感反而更利于该股及银行板块定价。目前工农中建四大国有银行市盈率全部在10倍以下;兴业银行、北京银行、中信银行、浦发银行、光大银行、华夏银行、深发展、民生银行等绝大多数股份制银行、城商行的市盈率也低于10倍。分析人士说,银行资产质量没有出现大的恶化情况,估值则处低位,即使走势不振,下跌空间也有限;权重股具有一定安全边际,对大盘股逐渐企稳有促进作用。



利空因素叠加 节后有望回归平稳

东海证券 王凡

周四沪深股指承接上一交易日跌势再度大幅下挫,盘中沪指一度逼近60日均线,农业银行宣告破发,中小盘题材股也全面回落。我们认为,由于临近长假,各类利空因素相互叠加,共同对市场产生较大压力。但上证综指大形态箱型震荡格局仍未被打破,在做空动能持续释放之后,节后市场有望逐步回归平稳。

利空因素相互叠加

8月份宏观经济数据公布,中秋国庆长假、国家调控政策不明朗和创业板限售股解禁高峰即将到来等多重因素相互叠加,强化了投资者在股市波动时套现的意愿,导致了本周二以来的持续调整。

一是通胀预期带来调控风险。上周末,国家统计局发布了8月份宏观经济数据,8月CPI同比增长3.5%,涨幅比上月扩大了0.2个百分点,仍然在3%这一警戒线之上。由于今年灾害性天气增多和农产品价格不断升高,因通胀而来的宏观政策调控风险逐步升温,为调控通胀管理层动用

加息等调控手段的预期明显增强。加之近期全国各地出现了房地产市场量价齐升的现象,管理层也强调政策不会松动。所以,我们预计9月底到10月初是市场对政策调控的敏感时期。

二是中秋国庆“双节”带来的假日情节。由于临近中秋和国庆长假,资金面短期趋于紧张。此次中秋连国庆假期时间较长,投资者选择持币过节以规避外围市场风险的可能性较大。因此,投资者的套现意愿增强,市场资金面紧张的问题只能在10月中旬后得以缓解。

第三个风险因素来自国家对银行业的拨备政策。由于银监会拟讨论实施2.5%的总贷款拨备率,使得银行业利润前景不确定性大增。上市银行上半年业绩同比增速较快,主要驱动因素是生息资产规模适度增长、息差环比小幅回升、中间业务快速增长和资产质量好转带来的拨备计提减少。但银行板块未来将面临总拨备提升政策出台、房价下跌风险和政府融资平台贷款计提标准从严等一系列政

策压力,这种不确定性给银行股股价带来的影响近期在市场中开始逐步显现。银行板块表现明显落后于市场,市场投资者因政策不确定的谨慎仍在持续。我们认为在政策出台、不确定的因素消除之前,银行板块仍将维持弱势震荡筑底的走势,这也是前期沪指多次冲击半年线未果的重要因素。

第四个风险因素来自创业板和中小板的高估值。9月下旬将迎来中小板和创业板的解禁高峰期。随着前期的狂热炒作中小板不断创出新高,那些涨幅过大、相对估值过高且有解禁压力的中小盘及创业板股票将面临持续的回调风险。

尽管8月宏观数据略超预期,但宏观基本面向好必然导致政策松动预期的减弱。同时,超预期的宏观数据并不能构成对微观自下而上盈利预期的利好,前期市场一致预期盈利数据出现上调。受调控政策影响,我们认为未来盈利预期存在下调的风险,如权重板块银行对盈利预期的负面影响。我们认为近期宏观数据无法

推动微观数据向上修正,同时带来政策持续的预期,使得估值难以反弹。因此,尽管8月份超预期的宏观数据一度给本周市场带来了单日行情的机会,但缺少持续的推动作用。相反,在上述四大潜在风险下,市场面临震荡调整的较大压力。我们认为,上述几大风险因素有望在国庆长假之后逐步得到释放和消除,市场届时有望重新回归平稳。而在市场调整过程中,由于大盘估值较低,市场风格有望逐步转向大盘股,可适当逢低布局。

箱型整理有望延续

技术形态上,周四上证综指最低探至2583点,距离60日均线2579点仅仅一步之遥,其后受该均线强劲支撑有所回升。由于8月13日上证综指调整低点位于2564点,因此,目前大形态上箱型整理的格局仍未被破坏。周四,上海市场成交量有所萎缩,较前两个交易日减少约一成,表明做空动能有所释放。我们认为,伴随着抛压的逐步减轻,市场有望逐步止跌企稳,后期有望继续维持箱型整理格局。

产业资本减持骤增 市场调整压力增大

兴业证券策略研究部

我们近几个月通过观察产业资本减持行为,所得到的结论持续得到市场验证。其背后的逻辑在于:(1)产业资本处于企业经营第一线,最先感知经济、行业、企业运行状况,因此对股价的判断力可能高于市场平均水平;(2)随着全流通时代的到来,产业资本在资本市场的定价话语权逐步提升。

九月零增持,净减持快速回升

我们主要以净减持金额作为产业资本观察指标。对照沪深300指数后发现,两者具有极高的相关性。特别是股东净减持金额见顶与见底,往往都要稍早于沪深300指数。例如,股东净减持金额见顶(且超过80亿元)的5个月份包括2007年5月、9月、12月、2009年6月、11月,随后,行情都有大的调整。而在2008年10月净减持金额确定见底,之后行情发生逆转。

周减持公司数达到3月份高水平

三个观察指标都表明目前市场减持压力相对较大,可能导致短期调

整压力,但系统性风险不高。最近两周,公告减持的公司家数分别多达21家和19家,远高于6、7月份个位数的水平,接近2010年3月和4月上旬的水平;增持家次再次回落至接近0的水平。不过,鉴于5月份以来连续出现了三次增持的小高峰,都位于市场出现调整时,若市场再次回落,股东增持再次大幅回升的概率较大,从而系统性风险不高;从公告增/减持的公司数量对比指标来看,目前该指标已经回归至90%以上的正常区间。而该指标达到95%的水平时,往往意味着市场将出现调整。

最新动态方面,近期增持仍然维持零附近的水平,但减持大幅增加,短期市场调整压力增大。根据截至9月10日的公告计算,9月已公告增持金额为0.21亿元,8月增持金额为0.35亿元,7月增持金额为10.7亿元;9月已公告减持金额为11.13亿元。考虑到已发生但尚未公告的减持行为,9月上旬实际发生的减持金额应远远超过这一水平。例如,最新计算的8月全月减持金额为35.1亿元,较截至8月27日计算的减持金额数据高出14亿元!9月已公告的净减持金额为10.92亿元,考虑到未公布的部分,实际数应该高于这一水平;最新计算的8月全月该项数据为34.75亿元。

周减持公司数达到3月份高水平。三个观察指标都表明目前市场减持压力相对较大,可能导致短期调

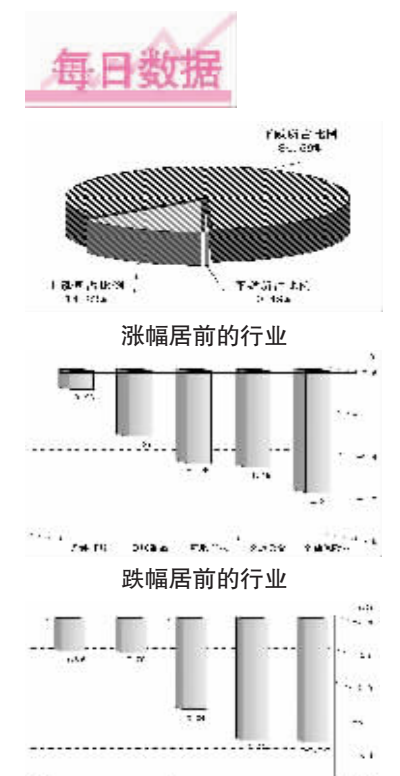
整压力,但系统性风险不高。最近两周,公告减持的公司家数分别多达21家和19家,远高于6、7月份个位数的水平,接近2010年3月和4月上旬的水平;增持家次再次回落至接近0的水平。不过,鉴于5月份以来连续出现了三次增持的小高峰,都位于市场出现调整时,若市场再次回落,股东增持再次大幅回升的概率较大,从而系统性风险不高;从公告增/减持的公司数量对比指标来看,目前该指标已经回归至90%以上的正常区间。而该指标达到95%的水平时,往往意味着市场将出现调整。

关注近期被增持公司。股票价格对股东增持事件存在显著的正向反馈,并且这一反馈在长期要比短期更为显著。建议对被增持股票保持长期关注。

Table with columns: 代码, 名称, 代码, 名称. Lists companies like 600799.SH 国电电力, 601318.SH 中国平安, etc.

昨日回放
连收三阴
沪指逼近60日线

昨日A股大幅下挫,个股再跌,热点降温。沪指在连收两阴线后,昨日大跌50点,从20日线处直逼60日线,跌幅达1.89%。创业板指数更洞穿60日线。沪深两市下跌的公司数达到1554家,占比达84.69%;上涨家数仅272家,占比14.82%;平盘9家,占比0.49%。据本报数据库统计,跌幅居前的板块依次是其他制造、社会服务业、非金属、农林牧渔业、综合类;跌幅分别是3.24%、3.23%、3.04%、2.70%、2.69%。跌幅最小的板块为造纸印刷板块,跌幅也有0.93%。(言心)



简评:昨日两市股指跳空低开大幅下挫,收出大阴线。上证指数全天运行在20日均线之下,尾盘逼近60日线略有回抽,技术上已经连续收三阴。沪指收报2602.47点,大跌50.03点,跌幅1.89%。深成指收报11164.02,下跌248.08点,跌幅2.17%;创业板指数继前日破位之后,已经洞穿60日线。两市成交继续萎缩,成交2437.58亿元,萎缩近一成。与此同时,个股活跃度也大幅下降,涨停股仅6只,下跌1554只,占比84.69%。板块方面,几乎全盘皆墨,跌幅最小的板块是造纸印刷板块,跌幅0.93%;跌幅最大的为其他制造板块,跌3.24%。(言心)