

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, 网上发行, 申购价, 申购上限, 申购日期, 中签结果日期, 发行市盈率. Lists various IPOs like 九州通, 晨华生物, etc.

制作:本报信息部

A股走牛已具备五大基础

证券时报记者 汤亚平

早在三季度中,我们就提醒投资者,本轮行情绝不是超跌反弹那么简单。A股市场在三季度震荡向上之后,四季度首个交易日便大涨迎来“开门红”。紧接着,上证指数连续跨越2700点、2800点、2900点的整数关口。虽然在各机构四季度策略中,“震荡”依旧成为出现最多的字眼,但此时的“震荡”已经不再是之前的“震荡”。我们认为,该到了考虑行情演绎性质的时候了,至少A股已经具备启动牛市的五大基础。

端装备制造、新能源、新材料以及新能源汽车(电动汽车)等7个产业列为战略性新兴产业。此外,由于国际形势需要,还将优先发展航天技术、海洋勘探和开发技术和高科技服务业。

上证指数涨幅超过125%,其中证券、有色金属、医疗保健、电器设备、食品饮料、零售等5大行业的整体涨幅均超过400%。而“十二五”期间,最被看好的无疑是战略性新兴产业、大消费以及与城镇化同步进行区域发展。

总之,“十二五”期间是中国经济走出金融危机后复苏的起点阶段,我国经济发展仍处于可以大有作为的重要战略机遇期,证券市场也处于大有可为的战略发展期,A股市场表现将好于“十一五”期间。



高晓健/图

国内宏观经济企稳见底

一季度我国GDP同比增长11.9%,二季度GDP同比增长10.3%。两位数的GDP增速显示出我国经济运行态势良好,保持了较高的增长速度。三季度的数据虽然尚未出炉,但是专家们大多预计仍可保持在9.5%左右的增幅。

中国物流与采购联合会(CFLP)最新发布的9月份中国制造业采购经理指数(PMI)为53.8%,继上月反弹之后再次上扬,比上月上升2.1个百分点。这是自今年8月份结束三连降后的连续两个月回升。市场最为关注的先导指标——汽车和房地产销售数据,也在近期出现了反弹。8月进口同比增长35.2%,远高于7月22.74%的数据,仅次于3月的历史次高位。近期工业增加值、工业企业利润环比增速已经开始出现回升,经济在经历了前期的快速下滑后,已经见底企稳。

我们认为,先行指标PMI走高至关重要,在一定程度上缓解了市场对于经济二次探底的担忧。尤其是PMI走高的原因,得益于地方保障房建设的积极推进,以及厂商为落实节能减排政策,而进行的提前采购和生产。这符合政策调控要求,具有可持续性。

全球量化宽松政策升温

目前,美联储扩大量化宽松政策规模的预期进一步升温。在宽松的资金环境中,大宗商品价格继续上行的可能性较大。与此同时,澳大利亚、日本等政府纷纷推出量化宽松货币政策,市场对全球流动性的预期不断向好,此前市场对我国乃至世界经济中长期增速过于悲观的预期也由此获得修正。市场普遍预期美联储将再度执行宽松的货币注资,美元指数破位大幅下行。日本央行也意外降息及执行货币宽松计划。在全球超宽松的宏观经济政策的支持下,世界经济出现二次探底的概率极小。

我们认为,在各国政府争相让本国货币贬值以及人民币升值呼声高涨的背景下,热钱开始大量流入。而加息将会导致热钱流入加速,因此,央行年内加息的可能性很小。总体而言,宏观政策因素有利于提振四季度市场前景,机构对四季度的市场总体乐观。虽然全球流动性二次宽松能否催生新一轮牛市尚待观察,但在全球定量宽松政策出现退出信号前,A股强势有望维持。

人民币缓慢升值成共识

中国人民银行公布10月15日银行间外汇市场人民币中间价为:1美元对人民币6.6497元,连续突破6.66、6.65两道关口,这是人民币汇率连续第3个交易日突破

重要关口。中国政府一再重申,一些发达国家对华贸易逆差原因是结构性和政策性因素,而非汇率问题,逼迫人民币升值无助于解决贸易失衡问题。不过,国内专家比较一致的看法是,人民币升值趋势不会改变,只是中国一定要掌控住人民币升值的速度和幅度,一切以服务中国的国家利益为出发点。

实际上,自今年6月汇改重启至今,人民币对美元汇率已升值了约2.38%,其中仅9月的升值幅度就达到1.7%。而考虑到一些海外投行还预计年内这一升幅将达到5%,仅是人民币的升值预期就不可避免会吸引大量国际热钱涌入中国。

我们认为,人民币缓慢升值预期,为A股提供了走慢牛行情的基础。本币升值历来是国际国内游资的避风港,只要人民币存在升值预期,相关资产必然受到资金追捧,以何种方式升值更多只是快涨与慢牛的区别而已。我们还认为,缓慢升值与慢牛行情更符合投资者共识与管理层的愿望。

通胀升级有助资产重估整合

通胀与升值是一币两面,通胀反映的是对内升值,升值反映的对外升值。但真正值得投资者关注的是,人民币的对内贬值(通胀)和对外升值同时存在。通胀与升值引发的一层含义是中国境内的资源品重估,通胀的重估意义在于对冲贬值风险。煤炭、有色金属、土地、能源、金融牌照等资源性商品具有较好的对冲通胀的能力。

另一层含义是行业集中度提升,通胀会从成本和价格两个角度来挤压很多行业的产业结构。中小企业的销售利润率在通胀环境下更受负面影响,因为其成本转移能力相对较弱,而大型企业则在定价上有更多谈判力,成本结构也更容易抵御通胀,这会加速正常情况下的难以进行的产业整合。

我们认为,缓慢升值与温和通胀是今后一段时间的共生现象。投资者应继续关注以煤炭、有色金属、土地、能源等为代表的资源品进行资产重估;以银行、证券、保险为代表的金融资产进行估值修复;以央企、国企为代表的产业大整合。

十二五规划成新起点

中共十七届五中全会10月15日至18日举行,主要议程之一是讨论审议《中共中央关于制定国民经济和社会发展第十二个五年规划的建议》,这一规划将决定中国经济未来5年的发展方向,也将决定谁是A股市场未来5年的最大赢家。

在“十二五”规划中,最具风向标意义的无疑是战略性新兴产业。国务院今年9月发布的公告中,已经明确将节能环保、新一代信息技术、生物、高

全球印钞大赛 开启股市期市泡沫之旅

万 鹏

进入10月份以来,A股市场出现连续放量上涨,短短6个交易日,上证指数涨幅超过11%,沪深300指数涨幅更是高达13.36%。如此迅猛的上涨,难免使人产生牛市再现的遐想。而在十多天之前,A股市场还处于上下两难的矛盾之中。我们认为,市场格局的快速转变,与当前愈演愈烈的汇率战争所引发的全球性超宽松货币环境有着直接的关系。在此背景下,人民币进入中期升值轨道,而全球商品和股票市场或将启动新一轮的泡沫之旅。

今年下半年以来,美国因经济和发展的需要,发动了一场汇率战争,而矛头直指中国。在此压力下,人民币汇率从9月初开始拉开升值序幕,一个多月的时间内升值幅度已超过2%。

在全球经济复苏步履蹒跚之际,为获得有利的经济复苏的国际贸易环境,越来越多的国家为压低本币汇率而加入到这场汇率战争中来。尤其是对出口依赖度较大的新兴市场国家,都采取了干预措施,阻止本币升值,如日本、韩国、越南、巴西、泰国等。总体来看,各国进行汇率保卫战所用的方法大同小异,即竞相为本币“注水”,比谁的印钞机多,比谁的印钞机快。

9月下旬,美联储重申将在较长时间维持基准利率在历史低位,准备需要支撑经济、提高通胀率,准备提供进一步宽松措施,并暗示在今年晚些时候出台新的量化宽松政策。而

日本政府在直接干预汇市之后,又于中国国庆长假期间抢先降息,将银行间无担保隔夜拆借利率从此前的0.1%降至零至0.1%,这是日本央行时隔4年多来再次实施零利率政策。此外,日本还率先推出总额5万亿日元的新一轮经济刺激计划,并创立资金规模为35万亿日元的共同担保基金,以买进国债、公司债等金融资产。

美、日的新一轮“放水”,不可避免向全球释放了流动性,对全球货币及资产价格体系产生重要影响。如果说全球汇率市场好比一个连通器,那么当各国都竞相向自己的连通器端口注水(释放本币)时,整个连通器的水位都将同步上升,从而令全球货币的价值被大大稀释。

而在美元体系下,美联储成为总经销商,各国央行为分销商,美元由此充溢到全球每一个角落,被换成了在各个角落里具有购买力的法币。美元作为全球资产定价的主导货币,其持续的贬值也成为新一轮全球性资产价格泡沫的导火索。今年下半年以来,从农产品到有色金属,从贵金属到玉石,各类资产价格节节攀升。包括了食品、金属贵金属、谷物、工业原材料、家禽等多项指标的CRB综合指数已连续4个月出现震荡上涨,即将挑战2008年7月份的历史高点。

此外,人民币持续升值的预期也令国际热钱的蜂拥而入。数据显示,今年9月份,以外汇占款的口径看,热钱流入规模达到近200亿美元,而

从外汇储备口径来看,热钱流入规模超过700亿美元,创下2009年以来的新高。可以预计的是,在近年来最长的一个国庆长假期间,在外围商品及股票市场大幅走高的背景下,热钱的流入规模势必已达到一个新的高度。

我们认为,宽松的货币政策外加热钱的大量流入,必将令A股市场进入一个新的价值重估阶段。而作为A股市场的绝对估值洼地,蓝筹板块将成为各类资金的重点配置对象。近6个交易日走势也表明,A股市场的风格发生正在发生着根本性的转变,有色、煤炭、金融、地产、航空等资产板块走出逼空式上扬行情,沪深300指数涨幅明显领先于上证综指。

尽管A股市场短期涨幅已大,但作为全球增长速度最快的大型经济体,中国股市依然有着广阔的增长潜力。有海外研究机构就指出,未来20年全球各股票市场将发生显著变化,新兴经济体股市市值的绝对规模将大幅增长,无论规模还是重要性都将赶超发达市场,这一转变的主要推动因素是新兴市场的经济快速增长和资本市场的深化。到2030年,中国股市的市值可能会超过美国。

本周,沪市成交金额达到12478.48亿元,深市成交金额达到8435.74亿元,周成交金额双双创出历史新高。我们有理由相信,在上证综指3000点关口,本周的上涨或许只是新一轮行情的起点。

编者手记

升水幅度创新高 期指面临过热风险

东方证券研究所 高子剑 胡卓文

本周(10月11日至10月15日)沪深300指数表现强劲,天天上涨,连同一长假前后各个交易日,则已经连续7天上扬。这7天累计涨幅高达13.33%。而再涨1.85%,期指就可以回到4月16日股指期货上市当天的现货开盘价。

经历了8月和9月长时间的调整,10月A股突破整理区间,重现7月份的涨势。值得注意的是,在国庆长假之前,沪深300期货的多方就已经开始布局。长假后的第一天,大盘高开

高走,全天下涨3.7%。而股指期货的表现更为强劲,价差不断放大,最高达到0.8%,多方继续追涨。本周前两个交易日,市场也延续了这样的行情,大盘高开走高,期现价差维持在0.5%以上,投资者看多的情绪高涨。

看多情绪在周三开始有一些变化,期指在突破3200点时,显得犹豫不决。这也表现在当日9点45分以后,10月合约开始贴水,并一直持续到收盘,最终贴水幅度达到0.59%。而周三11月合约还勉强维持升水,但是

也接近平价,盘中还不时与10月合约一起贴水,出现罕见的两个合约同时贴水的现象。

然而大盘并不理会这样的看空气氛,周四继续高开。11点30分早盘结束时,大盘达到早盘最低,10月合约贴水缩小,11月合约转升水。而15点大盘几乎收在最低点,两个合约都转为升水,持仓量也下降,空方已经获利了结。

空袭警报解除后,看多的情绪再度爆发。周五早盘,现货市场低开,但期货多方却发力拉升,就连即将结算

的10月合约也出现0.39%的正价差。而随着早盘11点20分现货再创反弹新高后,11月合约的升水已经突破1%。可以说,周五的股指期货走势呈现出典型的追涨行情,指数越高,升水越大。当日14点以后,升水再度扩大,到15点高达1.61%。15点以后的15分钟内,期指再涨0.5%,升水超过2%。

盘整了两个月,期指终于迎来了大爆发。从股指期货多头的提前布局,以及目前已超过2%的升水来看,大牛市的特征十分明显。不过,面对股指

期货高昂的升水,投资者还是要理性看待。我们说股指期货有价格发现功能,价差就是晴雨表。升水领涨,贴水领跌,这指的是在价差处于合理范围之内。合理范围是多少呢?答案就是套利成本。当升水超过套利成本时,即表明买股指期货的成本甚至比借钱买ETF还高。当升水长期高于套利成本时,就表示股指期货的多方实在太乐观了,股指也将面临过热的风险。

期指一周看台

世界主要指数一周表现



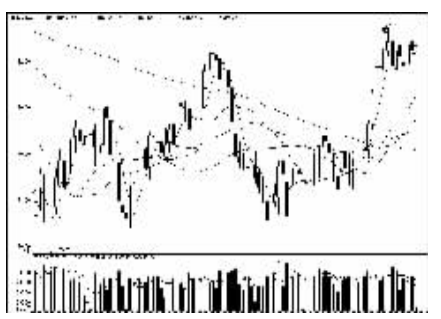
道琼斯:碎步上涨,走势稳健,预计仍将延续慢牛格局。



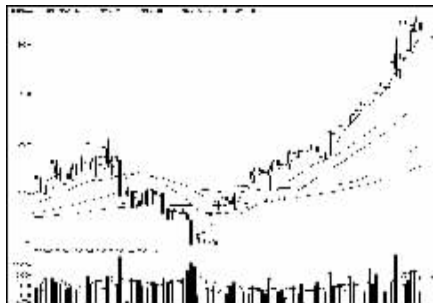
恒生指数:股指已创出年内新高,但不宜乐观进场,随时可能回调,走势需观察美股。



伦敦铜:受益美元的持续下跌,铜价屡创反弹新高,预计上行趋势仍将保持。



美原油:本周呈现震荡走势,近期走势明显落后其他大宗商品,后市有望获得补涨契机。



美黄金:本周继续强势上扬,不过目前的上漲速度仍得到有效控制,短期不宜轻易言顶。



美元指数:连续大幅下跌,短期跌势有望减缓,但中期趋势仍难以发生根本转变。(万鹏)