

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行数量, 网上发行, 网下发行, 申购价, 申购上限, 申购资金上, 申购日期, 中签结果, 发行市盈率. Lists various IPOs like 南京实业, 宝通股份, etc.

制作:本报信息部

调整难言结束 耐心等待“冬播”

证券时报记者 汤亚平

冬播春收,是中国股市基本不变的主旋律。正当投资者满怀信心看好跨年度行情的时候,却迎来市场先生的当头棒喝!客观上,这种宣泄式调整会催生“冬播”机会,但大家需耐心等待,精选品种,备战冬播春收。

跨年度行情再现“哑火”

进入11月,我们就提醒投资者,虽然当前国内外环境为A股跨年度行情创造了条件,但我们仍然认为,跨年度行情需由慢牛走出。

记得去年11月,行情异常火爆,券商、基金及股民都对跨年度行情几乎形成一致预期。我们在去年11月22日刊载的《慢牛:跨年度行情的必然选择》一文中及时指出,欲速则不达,只有慢牛才会有跨年度行情。接下来两天后的11月24日,上证指数摸高3361点,跨年度行情突然“哑火”,3361点成阶段高点。

今年11月情况与去年类似,上证指数6个交易日连续跌穿3100点、3000点和2900点关口,最低跌至2806点,离2800点仅一步之遥。同时,两市成交持续萎缩,创出今年10月11日以来的地量,表明目前市场调整仍未结束。统计还显示,11月12日至17日,A股总市值从近30万亿降至26.7万亿,近3万亿市值在此期间人间蒸发,俨然一个较小规模的“5·30”行情。严酷的事实告诉我们,由于跨年度行情处于两个年度的交替时节,从宏观经济指标、财政货币政策到银行回笼资金以及上市公司经营业绩等都可能发生变化,因此往往充满变数。

导致跨年度行情突然“哑火”的原因很多,但本质上还是股票价格上涨过快。证券时报信息部统计数据,截至今年10月底,可比的1483只A股中,已有748只股票的股价超越6124点时的高点,占比为50%。其中,医药生物、家用电器、交运设备和信息设备等行业超越6124点的股票数量分别达到91只、16只、49只和32只,在行业中占比高达78%、66%、65%和65%,遥遥领先于其他行业。

行业指数方面,稀土永磁概念指数今年6月末仅为1075.88点,至10月底达到了2602.65点,仅仅半年时间,指数上涨了1.42倍,仅10月份以来稀土永磁概念涨幅已经高达34.27%。锂电池概念指数6月末为925.04点,至10月底达到了1389.75点,相比6月末上涨了51.21%。装饰园林概念指数6月末仅为1086.14点,至10月底达到了1865.28点,相比6月末上涨了72%。数据表明,所有概念指数涨幅都远高于同期上证指数24.78%的涨幅。

总体来看,我们认为,目前股市调整,与近年来的每次调整,并没有什么本质的区别,只是股指站得越高,风险越大;个股涨得越快,跌得越凶。值得警惕的是,这次调整以创业板为首的中小盘个股未能进行充分调整,为后市调整留下了隐患。

宣泄式调整催生“冬播”

宣泄式调整,是中国证券市场近年出现的怪象。2006年至今年的5年间,每次调整都是宣泄式的。据记者初

略统计,以上证指数为例,2006年单日跌幅3%的调整达6次,单日暴跌5%以上的达2次;2007年单日跌幅3%以上的达16次,单日暴跌8%以上的达2次;2008年单日跌幅3%以上的达43次,单日暴跌5%以上的达13次、6%以上的达6次;2009年单日跌幅3%以上的达13次,单日暴跌5%以上的达3次;2010年迄今单日跌幅3%以上的7次,单日暴跌5%以上的2次。

近几年出现的宣泄式调整是值得引起重视的,究其原因,是“全民投机”,即使实力雄厚的机构,也为了自身利益的最大化而放弃价值投资原则,甚至内幕交易屡禁不止,造成市场动荡、大起大落。国务院办公厅日前转发证监会等部门《关于依法打击和防控资本市场内幕交易意见》,就依法打击和防控内幕交易工作进行了统筹安排和全面部署。意见指出,依法打击和防控资本市场内幕交易,一直是证监会、公安部、监察部、国资委、预防腐败局等部委近年来的重点工作。这一说法印证了近几年出现的宣泄式调整怪象的根源。但今年的宣泄式调整比往年也有不同之处。

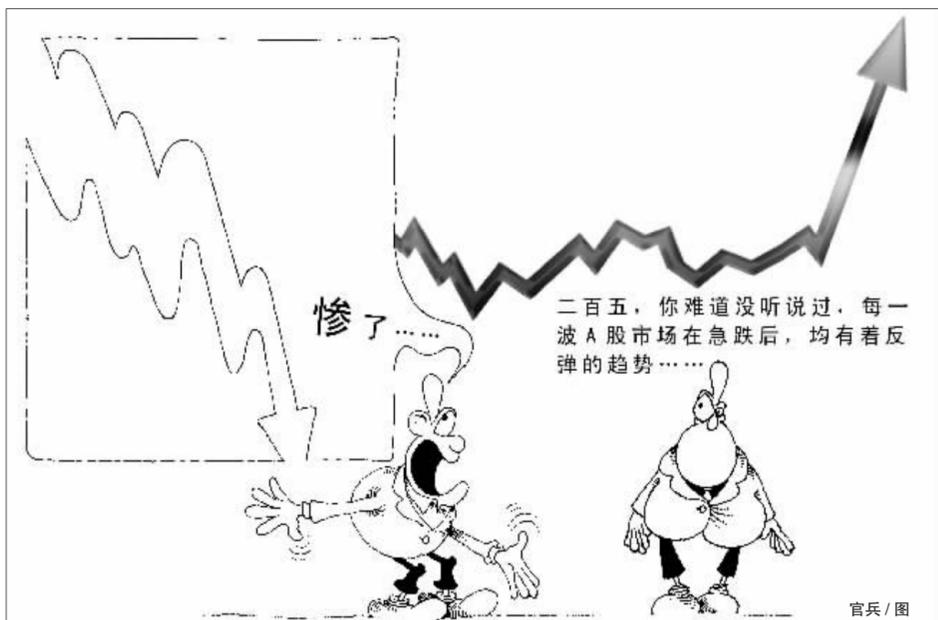
从调整频率看,假定单日跌幅3%以上为宣泄式调整,那么这次宣泄式调整与2006年、2009年类似,但没有2007年、2008年那样剧烈、频繁。即使后市还会有宣泄式调整,但年内单日跌幅3%以上的次数不会超过去年,更不会出现8%以上的崩盘式暴跌。

从调整形态看,这次宣泄式调整已经使大盘短期趋势发生变化,年线上方数万亿的成交量将形成反压,调整的时间相对要长些。加之临近年底,面对治理通胀下政策面的不确定性,市场需要经历一段时间的观察期,未来市场能否再度走强,需要宏观政策面以及资金面的进一步配合。因此,A股整体进入调整整固期可能性加大,这也为投资者提供了一段难得的“冬播”机会,大家需耐心等待,精选品种。从调整性质看,这次宣泄式调整主要是对政策预期突然转向的情绪宣泄,而非2007—2008年大牛市高风险的持续集中释放。这次宣泄式调整是对前期许多个股、板块涨幅过大的纠偏,而非对整体估值过高的修复。但市场挤泡沫的过程也是一个“冬播”过程,有利于春节后催生“春季攻势”行情。

哪几类品种可望“春收”

我们曾将当前调整看法概括为:蓝筹股不怕调,调整幅度有限;题材股调不怕,热点多多;成长股怕不调,越不调风险越大,越调机会越大。现在看来,“调不怕”的题材股、“怕不调”的成长股果然再现强势,增加了“冬播”的复杂性。

其一,立足业绩增长的根基。投资者应当立足业绩增长的确定性来挖掘行业和个股机会,确定性是未来配置的主基调,有望在未来的年报行情中有所斩获。从中期角度来看,关注景气度较高的行业,如核电、高铁、高端制造等板块;从三季报情况来看,可以关注科技类板块如软件、电子元器件和信息产业等细分行业个股。这些行业板块年报业绩的增长是较为确定的。



官兵/图

其二,紧扣“十二五”规划主线。年末市场风格和主题难以发生转换,新经济和消费仍然是市场的主线。新兴产业、大消费有持续的利好政策刺激,是需要适当配置,但这两个行业的估值水平已经透支了未来的成长空间。而投资品行业已经具备了潜在投

资机会,年初新的投资规模将确定,可以逢低适度建仓。

其三,关注低估值的蓝筹板块。毫无疑问,年末的震荡调整与机构的调仓换股有关。现在问题是,机构真的会抛弃低估值的大蓝筹而选择高估值的小盘股吗?明年年报行情还会复制去

年高送转高回报的小盘股大戏吗?我们保留对高价小盘股越不调风险越大,越调机会越大的观点。投资者应防备主力声东击西,明修栈道、暗渡陈仓”。此外,由于普通投资者信息来源有限,应警惕高成长高送转个股陷阱。

急涨急跌后皆有余韵

金百灵投资 秦洪

本周A股市场出现了先抑后扬的走势,尤其是本周末上证指数在一度探底后出现了企稳回升的走势,从而使得上证指数日K线图渐有重归强势的态势,那么,如何看待这一信息呢?

急跌后总会生产自救

从以往经验来看,每一波A股市场在急跌后,尤其是持续盘升的急跌,往往均有着反弹的趋势。比如说在1996年12月16日的《人民日报》特约评论员文章使得大盘一度出现了持续跌停板的态势,但在12月18日就出现了低开高走企稳回升的趋势,并经过一月有余的震荡之后就迅速飙升。再比如说2007年5月30日的上调印花税,使得市场强势行情迅速降温,个股一度急跌。但6月5日,A股市场就企稳回升,并迅速再度拉开了蓝筹股的牛市周期。

之所以如此,盖因急跌只是先知先觉的资金能够顺利出逃,但大多数存量资金难以全身而退,故需要生产自救,以减少急跌所带来的损失。更为重要的是,一些政策信息引发的大盘急跌,可能并不会改变市场的运行主线,因为真正牵引市场运行主线的力量来源于经济增长周期、上市公司业绩成长趋势以及货币政策的导向。所以,仅仅针对市场的炒作所带来的一些政策,可能并不会改变市场的运行趋势,故存量资金能够迅速组织起生产自救,从而推动着行情再度渐趋活跃。

关注A股扬升主线

当然,以往的走势也显示出,A股市场也有过急跌后,大盘虽然有所反抽,但随之就进入到深幅调整的走势中。比如2000年6月14日,因国有股减持办法出台,A股市场出现了急跌的走势,随后在次日虽有有所反抽,但由此拉开了长达5年的熊市行情。再比如说2007年10月17日,上证指数开始调整,次日急跌,随后在2007年10月23日虽然有所回升,但却拉开了调整一年的超级熊市。

之所以如此,主要是因为这些急跌的诱因,是在于牵引A股市场扬升主线的核心原动力出现了削弱的趋势。比如说2000年6月份的急跌,不仅仅在于货币供应量的减少,而且在于当时我国经济缺乏强有力的增长引擎,A股市场承担不起估值高企的上市公司股价。而在2007年下半年,则是持续的上调存款准备金率,证券市场的资金面面临着较大的压力。众所周知的是,二级市场股价是需要资金面维持的,因此,只要资金面出现大的问题,那么,证券市场的股价就会暴跌,尤其是在估值高企的情况下更是如此。

货币紧缩抑制弹升空间

综上所述,不难看出,A股市场的急涨转为急跌的诱因主要有两种,一种是直接针对证券市场本身的一

些政策因素,急跌只是改变了短线的运行,并迅速会回归到原先的证券市场运行大趋势中。2006年12月、2007年“5·30”就是如此。另一种则是由证券市场资金面以及宏观经济增长转变而出现的急跌,这两种因素都会对市场造成持久的压力。

反观目前A股市场,上周末的急跌可能是针对货币紧缩预期而带来的调整,尤其是物价指数的持续飙升,使得主流资金对未来央行进一步的货币紧缩政策有了更强的预期。在此背景下,大盘自然出现了高位回落的走势。但是,也有观点认为,考虑到当前经济增长的大方向等因素,后续的进一步货币紧缩政策并不会出现。

由此可见,当前货币政策的分歧,将是影响着对A股市场急跌后能否迅速重归上升通道的核心要素。如果紧缩政策预期派占了上风,或者紧缩政策成为现实,那么,大盘将在震荡后再度探底。反之,市场有望重返上升通道。而就目前来看,紧缩政策的后续措施有可能加码,尤其是在物价指数高企不下的大背景下更是如此。

不过,有意思的是,从前文提及的历史走势来看,无论是什么样的结果,急跌后都会有反抽,都会有余韵。所以,周末的震荡回升也在预期之中。然而,考虑到后续的政策紧缩风险,投资者还是应保持谨慎为宜,在消息面趋于明朗后,再行加仓不迟。

期指11月合约谢幕 多方一败涂地

东方证券研究所 高子剑 胡卓文

11月合约本周结算。10月14日多方开始疯狂做多,而本周二现货指数却一举跌破10月14日的价格。10月14日期指11月合约升水0.80%,到11月16日升水仅剩0.01%,可谓“升水进去,平价出来”。现货下跌与价差收敛,导致多方的亏损比例节节攀高,从上周五的91.6%到周一的92.1%,再飙升到周二的98.7%。这也彻底宣告多方以亏损结束11月合约,多方的不理性最终只能自尝苦果。其就实在本周,11月合约的多方还有不理性的时候。本周一,期指早盘

平均升水0.49%,10点55分升水达到1%。在仅有4天就结算的背景下,这么高的升水,多方不被教训实在说不过去。

本周五,现货市场呈现尾盘拉升,但11月合约的贴水则扩大到1.68%。我们认为,这属于正常现象,因为股指期货用最后两小时作为结算价,现货市场虽然拉升,但期货结算时却选择的是较低的平均价。昨日,中金所公布的结算价为3120.73点,而股指期货收盘为3121.8点,二者十分接近。这就是周五下午11月合约涨幅跟不上

现货的原因。

本周,12月合约升水依旧高涨,显然没有吸取11月合约的教训。周一到周五收盘的价差都在1%以上,周五甚至达到2%以上。全周升水的平均值为1.55%。这样的升水幅度表现为市场的过度做多,但盘势更像是空方主导。周一早盘期指走势呈现“V”字型,10点25分是最低点;而持仓量则是“W”字型,10点30分是最高点,几乎与价格的拐点一致。这就说明早盘先是空方加仓,导致价格下跌和持仓量上升。接下来空方获利了结,价格

上升和持仓量下跌。

本周二也是空方占优。周二的持仓量有两座山,一个在早上,一个在下午。早上的山对应的是上涨,下午的山对应的是下跌。不过早上的山峰(10点45分,28307手)低于下午的山峰(14点25分,29454手),这就说明上涨的力量小于下跌,空方的力量更大。股指期货市场最近上演的故事,半年前早就上演过了。现在下跌被我们预料到了,接下来,会跌到哪里,跌多久呢?我们再从已经上演过的剧本来找答案。今年5月10日以后,价差

虽然回到套利成本以下,但是大部分时间都是升水,鲜有贴水。等到7月7日,7月合约贴水0.47%,接下来的6个交易日,5个贴水,这是一段连续贴水。而沪深300指数在7月5日跌至最低点,随后展开强劲反弹,相比股指期货价差由正转负的时间就差一天。

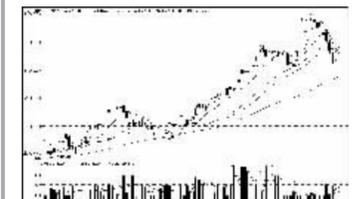
由此,我们认为,当前股指期货的高升水没有结束,预示大盘还有回调压力。只有当价差出现贴水,多方彻底认输时,大盘才能真正见底。

期指一周看台

世界主要指数一周表现



道琼斯:本周大幅下跌后出现反弹,短线仍有反弹机会,但中期仍将震荡整理。



恒生指数:本周连续调整,短期仍未企稳,但中期趋势仍可保持乐观。



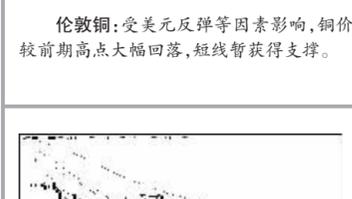
美元指数:本周连续上升后小幅回落,短线仍有下跌可能,但幅度不会太大。



美黄金:本周大幅下跌后有所反弹,短线仍面临压力,后市不确定性较大。



伦敦铜:受美元反弹等因素影响,铜价较前期高点大幅回落,短线暂获得支撑。



美原油:本周大幅下跌后有所反弹,短线仍面临较大压力。

(万鹏)