

新股发行提示

Table with columns: 代码, 简称, 发行总量, 网下发行, 网上发行, 申购价, 申购上限, 申购资金, 申购日期, 中签结果, 发行市盈率

截至2011年6月24日晚21:30

数据来源: 本报网络数据库

■ 环球一周 | World's Leading Index | QE2名亡实存 IEA开仓救急

宋文尧

6月底, 美国第二轮量化宽松政策(QE2)行将结束。由于美国就业市场依旧低迷, 上周初申请失业金人数上升9000人, 至42.9万人。接下来的政策走向引人注目。美联储本周为期两天的货币政策会议结束后, 伯南克主席宣称美国经济复苏步伐温和, 但低于此前的预期, 并暗示美联储暂无第三轮量化宽松政策(QE3)的计划。国内外市场由此再受打压, 投资者普遍担忧美国经济增长将进一步放缓。美联储同日表示: 继续将联邦基金利率维持在零至0.25%的水平不变, 显示美国实际并未完全退出量化宽松。尽管奥巴马不敢轻言第三轮量化宽松政策(QE3), 但由于政府不愿裁减军费压缩开支, 国会无法就提高美债发行上限达成一致, 美联储不得不绞尽脑汁“变相QE2”来维持宽松。

中东局势继续动荡, 令石油供应持续紧张。利比亚石油出口中断已造成日均供应量减少约150万桶。此前沙特曾在石油输出国组织会议上建议提高产量上限, 但遭到其它部分成员国反对。面对石油供应短缺可能进一步打压经济复苏的危险, 美国和国际能源署(IEA)宣布共同释放6000万桶战略石油储备。消息公布后油价应声下跌, 一举扭转本周前三个交易日的反弹走势。油价大幅下挫引发大宗商品普遍抛售, 部分商品周三一度触及跌停, 后因抄底买盘的支撑而跌幅收窄。

本周, 希腊政府与欧盟及国际货币基金组织(IMF)官员就新的5年期紧缩计划达成一致提振市场。希腊新内阁信任投票涉险通过后, 该国议会有望于下周就削减赤字方案达成一致。尽管国民普遍反对抗议示威, 但为了得到欧盟和国际货币基金组织的援助资金, 希腊将不得不硬着头皮通过该政策。

本周中国海关总署公布的5月份大宗商品进口数据大多下滑, 制造业降温令商品需求下降。汇丰6月中国制造业采购经理人指数初值为50.1, 降至近11个月的最低点, 明显低于5月份51.6的终值, 显示国内紧缩政策对制造业造成负面影响。

(作者为华泰长城期货分析师)

■ 资金流向 | Money Flow | 股指强势反弹 资金大幅回流

大智慧研究所

本周, 两市大盘再度跌破整理平台, 创下年内低点使市场恐慌情绪高涨, 不过同期两市成交却出现萎缩, 显示出做空动能逐渐耗尽的苗头。后半周, 做多资金开始集中释放, 资金流入规模急剧放大, 股指得以快速走高。周五收盘, 上证指数报收2746.21点, 周涨幅3.91%, 周成交额4338亿元; 深成指报11996.08点, 周涨幅5.14%, 周成交额3075亿元。两市成交额均较上周出现明显放量, 配合股指大幅上涨, 短期见底信号强烈。

本周两市资金出现近几个月来的首次净流入, 且金额高达106亿元, 超过前两周的单周净流出水平, 显示资金流入势头汹涌。

本周资金净流入最多的板块分别为: 煤炭石油(0.52亿元)、银行(0.52亿元)、工程建设(0.34亿元)、机械(0.60亿元)和房地产(0.63亿元)。这5个板块中, 工程建设、煤炭石油和房地产本周5个交易日均为资金净流入, 其中房地产和工程建设板块上周也呈资金净流入态势。这两个板块之所以受到资金持续关注, 主要是直接受益于保障房建设的推进。

本周资金净流出的板块分别是: 交通设施(24万元)、有色金属(875万元)、外贸(0.61亿元)和教育传媒(0.17亿元)。而资金净流出最多的个股为包钢稀土, 净流出额高达2.18亿元。此外, 五矿发展, 资金净流出额也达到1.20亿元。

沪指重上2700 股民聚议四大市场热点

证券时报记者 汤亚平

一段时间以来, 关于A股市场的底部之争、估值之议、加息之声、做空之论、清盘之策不绝于耳, 却很少见到媒体上有普通投资者的看法。这里我们针对影响当前市场的A股底部、经济下滑、通胀高企、政策紧缩的四大热点问题, 与普通投资者一起讨论, 听取他们的意见。

我们认为, 小股民讨论大问题, 未免大题小作。但作为有着1亿股民的中国市场来说, 不能没有来自他们的声音, “山寨版”观点未必人微一定言轻。

2600点筑底概率大 2300点见底不靠谱

本周一, 上证指数创下近9个月以来的新低2610点。接下来3个交易日, 大盘意外走出了三连阳。多数营业部股民却认为很正常, 2600点一线有望构成大盘的估值底部。目前银行股的动态市盈率不足10倍, 地产股的动态市盈率也降至15倍左右。如果未来不出台更为严厉的调控政策, 那么, 金融地产股下跌空间不大; 对于新兴产业股来说, 未来的产业发展氛围较为乐观。这两方面因素隐含着上证指数在2600点一线可能成为阶段性底部。短期主要看财富效应引发持续反弹, 中长线主要看主流资金能够大量流入。

前段时间, 分析人士对A股中长期走势相当悲观, 有人甚至看低到2300点。中信证券深圳新闻路营业部的股民朱先生对记者说, 2300点见底的预测很不靠谱, 2600点的A股平均估值已回到1664点的水平。正如证券时报发表的《十大理由力挺银行股》, 我们也有足够的理由看好石油化工股。1664点时中国石油股价为9.31元, 对应的每股收益为0.62元, 目前股价为10.7元左右, 对应的每股收益为0.8元。也就是说, 中国石油目前市盈率仅13倍, 已低于2008年沪指1664点时15倍的市盈率, 同时市净率也低于2008年的水平。目前中国石化和中国石油的A、H股溢价率都接近历史最低水平, 2家公司的市盈率都在11倍左右, 低于国际石油公司10~15倍的平均市盈率。

综合股民们的看法, 代表A股估值中枢的银行、地产、石油、石化权重指标股估值已经处于历史底部区域。尽管估值更多的是反映一个时期的市场情绪、资金情况和对未来的预期, 但根据目前情况, 至少可以认为大盘未来下跌空间已不大。

中国经济本无大碍 做空中国是放空炮

接受采访的股民都认为, 中国经济回旋余地大, 经济发展无大碍, 做空中国的“崩溃论”注定破产。国泰君安深圳华强北路营业部的郭先生分析, 在中国农业向现代化、集约化、产业化迈进的过程中, 农用机械、农用车的需求以及交通、信息、水电、医保等网络建设, 还有大量的机会。中国农村向

城镇化、消费升级迈进的过程中, 随着新一代农民工的工资提高及其大学毕业子女的经济支持, 农民家庭的手机、电视机、热水器、洗衣机甚至电脑等正在普及和更新换代。而每年数百万的毕业生, 都面临成家立业, 加大住房的刚性需求。

根据“十二五”规划, 实施西部战略使传统产业向中西部转移, 战略新兴产业规划使沿海城市找到新的经济增长点, 内需市场向广大农村扩延, 这种梯度有序的调结构, 怎么可能导致中国经济崩溃?”股民郭先生说。

长江证券红岭中路营业部股民李先生直言, 最近外资投行与评级机构高盛、标普、惠誉、摩根士丹利及对冲基金等集体唱空中国, 其背后的真实意图有四个: 一是使中国形象受损, 阻止人民币国际化步伐; 二是企图使人民币贬值, 倒逼前期流入新兴发展国家的热钱逐步回流美国, 间接达到解决目前美国因QE2(第二轮量化宽松政策)退出而导致的美国国债购买力不足问题的目的; 三是唱衰中国经济, 以此打压大宗商品, 在做空大宗商品期货中谋利; 四是制造中国股市恐怖氛围, 唱空做多, 捡廉价中国股的便宜。总之, 国际资本大鳄要做空拥有全球最大外储和民间储蓄的第二大经济体的中国, 谈何容易! 所谓的“做空中国”的口号, 不过是放空炮而已。

6月份CPI见顶下行 下半年A股震荡上行

今年5月份的旱情, 6月份的洪涝灾害, 猪肉价格继续飙升, 以及翘尾因素, 推动6月份消费者物价指数(CPI)再创新高无悬念。分析人士普遍认为6月CPI料达到6%。国家发改委本周三公开表示, 预计今年6月份价格总水平同比涨幅将高于5月份。这意味着, 6月份CPI或将创下35个月以来新高。对此, 申银万国证券深圳红荔西路营业部老股民杨先生说, 6月份CPI指数越高, 见顶的可能性越大; 猪肉价格越高, CPI回落的可能性越大。历史上猪肉价格飙升从来都是CPI见顶的最后推手。招商证券福民营业部股民周女士说, 来自农业部消息称, 截止6月20日, 全国夏收小麦收割进度已经超过9成, 夏粮增产已成定局。发改委同时表示, 下半年由于翘尾因素快速回落, 新涨价因素继续得到遏制, CPI涨幅将高位回落, 全年价格将在可控区间运行。加上人民币升值、国际大宗商品价格快速回落, 对输入型通胀抑制作用日益体现, 6月份CPI见顶是大概率事件。

同时, 股民们还认为, 只要通胀管理好了, 下半年CPI逐渐下行, A股将震荡上行。

紧缩政策料难加码 结构性松动概率大

在紧缩政策调控下, 中国经济正在迅速降温。9次上调存款准备金率, 3次上调基准利率, 在这一轮紧缩周期后, 中国的紧缩政策可能会告一段落。这是接受采访的股民普遍观点。

■ 期指一周看台 | Future Index |

多方割肉出局 止跌信号出现

高子剑 胡卓文

本周(6月20日至6月24日)3涨2跌, 3天上涨都超过1%, 2天下跌都小于1%, 全周累计涨幅达4.68%, 为2010年11月5日以来的单周最大涨幅。周四和周五连续大涨, 涨幅在2011年的排名分别为第七和第二位。一周出现两次排名前十的单日大涨, 而且连续出现, 是十分罕见的。

本周还有一个有趣的现象: 从日K线来看, 周四和周三K线组合呈现多头吞噬特征; 从周K线来看, 本周和上周亦呈现多头吞噬

线特征, 且成交量明显放大。以上全部是偏多信号。

过去三周以来, 我们一直期待止跌信号的出现。6月7日和6月10日都有止跌迹象, 但是没有得到最终确立。6月17日, 止跌信号消失。而本周止跌信号已明确出现, 因为持仓量22日移动均线的高点出现在周二, 从周三开始连续下降。目前, IF1107合约持仓量落后IF1106合约同期近5000手, 下降趋势还将继续。

本周5个交易日, 最引人注意的就是周四和周五的大涨。其实, 以股指期货的角度, 周三最为精



国信证券深圳泰然九路股民罗先生说, 先行指标显示国内经济正在回落。5月中国制造业采购经理指数(PMI)为52.0%, 较去年9月以来新低。从各方面因素看, 决策层最关注的是消费需求意外回落, 这与股市大幅缩水有一定关系。因此, 紧缩政策不会加码, 相反会结构性

放松。谈到政策结构性放松, 银河证券深圳福华一路营业部股民蔡女士表示: 央行暂停央票发行就是一个信号, 紧缩的力度不会加码, 下半年流动性会逐步改善。目前经济运行资金总体紧张, 央行逆回购操作就是利好。银监会出台十措施提高不良贷款

容忍度, 就是结构性放松信号。”住建部最近明确表示, 短期之内尚未考虑出台更严厉的房产调控措施, 就是一个信号。此前还针对保障房开工率不足三成指出, 各地要公开保障性安居工程建设信息, 11月末以前必须全面开工就是利好。”

中国市场正处黎明前的黑暗

唐志刚 陈恺如

很多投资者告诉我们, 过去6个月是他们投资历史上最困难的时期之一。2011年迄今, MSCI中国指数下跌4%, 特别是5、6月份的下跌令全球投资者大跌眼镜。情况似乎变得极为糟糕: 所有主要经济体都出现增长放缓; 即使在经济放缓情况下中国依然维持紧缩政策; 欧洲主权债务危机阴影继续笼罩市场。但尽管阻力重重, 我们仍然看好2011年下半年中国股市的走势。我们认为这只是一个深幅调整, 并不是熊市的到来。

首先, 中国经济目前仅是供应受扰, 而非需求出问题。中国出口增长、国内消费以及固定资产投资均处在健康水平。即使是房地产销售减速, 也主要是受到限购令的影响, 而非是内在需求下滑。中国的需求主要来自三个基本推动力: 城镇化、消费升级和人口结构(即大量年轻人加入到工作人口中)。我们认为这些内在的推动力并没有减弱迹象。强劲的需求增大了通胀压力, 因此监管机构不得不抑制需求。不过, 需求依然存在。一旦政府放松政策(即放宽限购令), 则需求可能会马上回升。

我们认为, 当前的经济增长放缓原因是供应受扰。更准确地讲, 经济增长放缓是由于信贷紧缩、劳动力和原材料成本上升、电荒以及监管机构要求的产能关停(由于环保、技术升级等原因)对生产造成的负面影响。

与需求存在的问题不同, 供应受扰往往不会损及企业的盈利前景。如果竞争对手被迫降低产量, 供应受扰的问题甚至可能提高产业领头羊的未来盈利。中国的水泥行业就是一个很好的例子。

其次, 负面催化剂可以相互抵消, 不会恶性循环。我们对下半年看好的另一个原因, 是认为负面催化剂不会相互加强, 从而导致恶性循环。相反, 我们认为在当前宏观经济条件下, 负面催化剂可能会相互抵消。

比如: 如果经济加速下滑, 可能会对大宗商品价格和工资造成压制, 从而有助于缓解通胀压力, 也可能提振业内领头羊的盈利; 如果地方政府的基建项目或保障房项目碰到严重的融资难题, 中央政府可能不得不出手援助。这就意味着或是中央政府转而放松政策, 或是中央政府向地方政府转移更多的款项; 更多的保障房建设不仅有助于投资, 而且表明一旦房产供应最终赶上需求, 监管机构将不得不放松限购令。

最后, 中国市场还具有防御性的盈利前景。尽管当前宏观经济条件不利, 但我们看好当前的估值水平和盈利前景。目前, MSCI中国指数2011年和2012年预期市盈率分别为10.8倍、9.4倍, 比5年来的历史均值低20%, 这一估值水平排名亚洲倒数第二位。我们预计MSCI中国指数最多还有5%~10%的跌幅。我们注意到, 9倍的动态市盈率基本上就是MSCI中国指数的底部, 也是

熊市的底部。因为我们并未处在熊市中, 因此, 预计MSCI中国指数2011年预期市盈率也不会降至9倍以下。

目前, 市场普遍预期MSCI中国指数2011年、2012年每股收益增幅为15.7%、15.4%。另外, 我们注意到香港的卖方分析师较为保守, 因此年内上调空间很大。相比之下, A股的2011年、2012年每股收益预期增幅分别为28%和21%, 远高于MSCI中国指数。如果按板块划分, MSCI中国指数的市场预测也比A股大多数板块的要更为保守。因此, 我们认为盈利预测将会不断上调。

过去3个月中, MSCI中国指数的2011年预期每股收益上调了3.1%。不过, 股价并没有反映出盈利不断改善的前景——过去3个月MSCI中国指数下跌了5%。很难想象, 在未来盈利预期不断上调的条件下会出现熊市。

我们将密切关注中国的通胀前景、政府政策动向以及市场走势以确定介入点。一旦通胀见顶、政府对于可能的紧缩过度严肃对待、投资者开始讨论熊市的到来, 最佳买入点也就将出现。一旦出现这些信号, 我们认为任何下跌都将是买入机会。

(作者系瑞银证券分析师)

注: MSCI中国指数是由摩根士丹利国际资本公司(MSCI)编制的中国概念股表现的指数。目前该指数只包括在中国大陆之外上市的中国公司, 主要是香港上市的中国公司。

