

新股发行提示

Table with 11 columns: 代码, 简称, 网下发行业量, 网上市行业量, 发行价格, 发行日期, 申购上限, 申购资金上限, 申购日期, 中签结果日期, 发行市盈率

数据来源: 本报网络数据部

机构观点 | Viewpoints |

A股能否走好政策是关键

瑞银证券: 我们在9月份多次在国内进行了实地调研。我们的结论是:当前的实体经济比2008年强劲得多。具体表现为,消费保持旺盛,用工荒没有消除,工业板块形势良好,甚至出口商所受到的影响也相当温和。而且,我们认为最近的温州借贷危机对实体经济而言可能也是好事。

具有讽刺意味的是,我们预计市场未来数月将继续上下波动的原因正是由于不可能出现“硬着陆”。监管层底气充足,可能加大紧缩力度。如果必须通过开发商破产来使房价回落20%至30%,那么可能出现房地产投资大幅减少,土地转让停摆,房地产相关板块走弱,而且对国内银行资产质量的担忧会加剧。

10月份A股公布完强劲的三季度业绩之后,11月份将面临真正的考验。届时,我们预计欧盟主权债问题和中国房地产行业将迎来关键时刻。

当前A股市场对应的2011年、2012年动态市盈率分别为8.5倍和7.5倍,静态市净率接近2008年谷底水平。我们认为目前的估值为持有期达12个月的投资者提供了一个具有吸引力的买入良机。我们建议投资者密切关注中央政府传递的政策信息。尽管我们预计在房价出现实质性下跌前政策不会松动,但是在四季度如果政策趋缓早于预期,那么这将会是一个强烈的买入信号。

经济面风险小 资金面机会大

海通证券研究所: 经济面是当前市场主要担忧因素,但我们认为经济面小风险。理由有三:首先,本轮政策主动收缩领先指标(基建投资、房屋销量)已在历史低位,下跌“惯性”减弱;其次,滞后指标按照历史周期规律“按部就班”演绎,无甚超预期;最后,经济“过热一下滑”拐点时,对股市的杀伤力最大,而这已经在二季度充分体现。

就资金面来看,我们认为,四季度A股市场有“资金变局”的机会。

我们近期多次提示,今年的资金面看点在于“存量变动”而非“增量”。今年银行表外流动的资金规模高达7万亿至8万亿元(银行理财产品4.4万亿,民间借贷3万亿),其流向对资产价格的冲击将比新增信贷更为猛烈。从2008年的经验看,中小企业在高信贷环境下只能维持半年至1年时间。我们预计今年底及明年年初(工资和应付账款结算高峰期),中小企业难以承受高利息成本,有可能出现破产潮,从而终结“全民放贷”的模式。今年底,庞大社会存量资金可能重新分配。资本市场在短暂对经济面担忧过后,将迎来资金配置的行情。这其中A股市场尤其具有吸引力。因为在房价可能迎来向下拐点、黄金下跌、储蓄负利率、民间高利贷开始出现风险的背景下,A股市场因其估值低、资金容量大,更具优势。总体而言,经济的下杀力已经减弱,A股未来的启动点不是政策放松,也不是新经济周期。而仅仅是庞大社会存量资金的重新配置。

A股将迎来年内最大反弹

大同证券研究所: 当前宏观环境和股市的流动性都非常紧张,这和2008年有类似之处,但两者却有着明显的区别。就A股本身来说,在宏观经济流动性趋紧的背景下,当前市场的这种调整态势使得操作风险加大,新增资金皆驻足不前。

四季度初A股市场仍将在各种利空消息下震荡盘整,由于对政策面及宏观面非常敏感,在各种类型消息冲击下将会出现短暂的大幅波动。

事实上,随着今年以来股指的持续下挫,市场波动动能已基本释放,而且估值水平也处于历史底部区域。四季度末随着市场担忧因素的逐步明朗,A股市场将迎来今年以来最大规模的反弹,这轮行情将持续到春节之前。预计四季度A股市场将呈现先抑后扬走势,上证指数波动核心运行区间在2300点至2800点之间。

结合市场运行态势,我们认为在四季度初操作上建议仍以防御为主,多看少动,可适当配置消费类防御型行业,以及调整幅度较大的低估值蓝筹板块。对于估值偏好型投资者来说,则建议逢低增持基本面良好,且前期调整较为充分的二线蓝筹股。在季度末则应积极介入严重超跌的周期类个股。(万鹏整理)

A股熊市满4年 转折传奇可能上演

薛树东

十一长假后首个交易周,最轰动的事件恐怕就是汇金增持四大行了。按照2008年、2009年的两次增持来判断此次的利好效应,汇金公司前两次增持的最大特点是:有很好的短期救市效应,但都没有改变趋势。换句话说,在2008年、2009年汇金宣布增持救市后,大盘均出现了短期上涨,但反弹后均再度创出了新低。所以,近日几乎所有分析师均不认同转折,惊人一致地给出了技术反弹的判断。

在市场后市的预判中,我们重点强调股市的“四年定律”,指出今年10月份有望探出牛熊转折大底。如果按照惯性思维或者经验认识,汇金增持并不能改变趋势的话,那么,2318点仅仅是个次中等级底。这是否意味着股市的“四年定律”将会失效呢?

首先在我们的字典里,周期规律、特别是长周期规律应该是值得信赖的,不仅在股市,在宏观经济、行业层面同样适用,它不是以周期内发生了什么为前提的。因此,我们对股市四年循环规律的重视,胜过汇金增持难改趋势的经验认识。毕竟汇金增持在历史上只发生过三次,拿此前仅有的两次作为分析样本,从中找寻规律似乎有些单薄。

其次,此次汇金增持所产生的短期市场效应和市场运行节奏,与前两次有着很大的差别。2008年9月18日汇金宣布增持工、中、建三行;9月19日,大盘上涨9.45%,个股几乎全线涨停;次日上证指数再度冲高,一度超过8%,6个交易日上涨21%。2009年10月9日,工、中、建分别公告,汇金在二级市场增持A股,并拟在未来12个月内继续增持。当日大盘上涨4.76%;随后震荡上行,上证指数累计涨幅20%。此次汇金增持消息公布后,大盘高开一路走低,上证指数一度翻绿,与前两次首日表现截然相反。上周三,上证指数早盘击穿2319点,创出2318点新低后被迅速拉起,技术上完成了一次堪称完美的诱空。

再者,汇金三次增持所处的宏观经济环境也有所不同。不难发现,目前的情况与2008年确有类似之处,国内经济处在衰退过程中,全球金融形势又异常严峻——2008年是次贷危机,这次是欧债危机。如果从表面来看,

似乎后市大盘完全可以复制2008年9月18日之后的走势。但实际上,2008年汇金增持后上证指数之所以又跌到1664点,原因在于当时国内外经济形势比现在要严峻得多。2008年宏观经济出现了明显的硬着陆迹象;而当前经济只是小幅衰退,更大的可能是实现软着陆。

而且,2008年次贷危机和当前的欧债危机相比,对中国经济和投资者的心理影响,基本上不是一个重量级。中国和美国经济的关联度远胜于欧盟。2008年次贷危机时很多中国机构身陷其中,此次欧债危机影响则相对有限。9月份中国新出口订单指数出现大幅回升,说明欧债危机对国内出口的影响远低于预期。

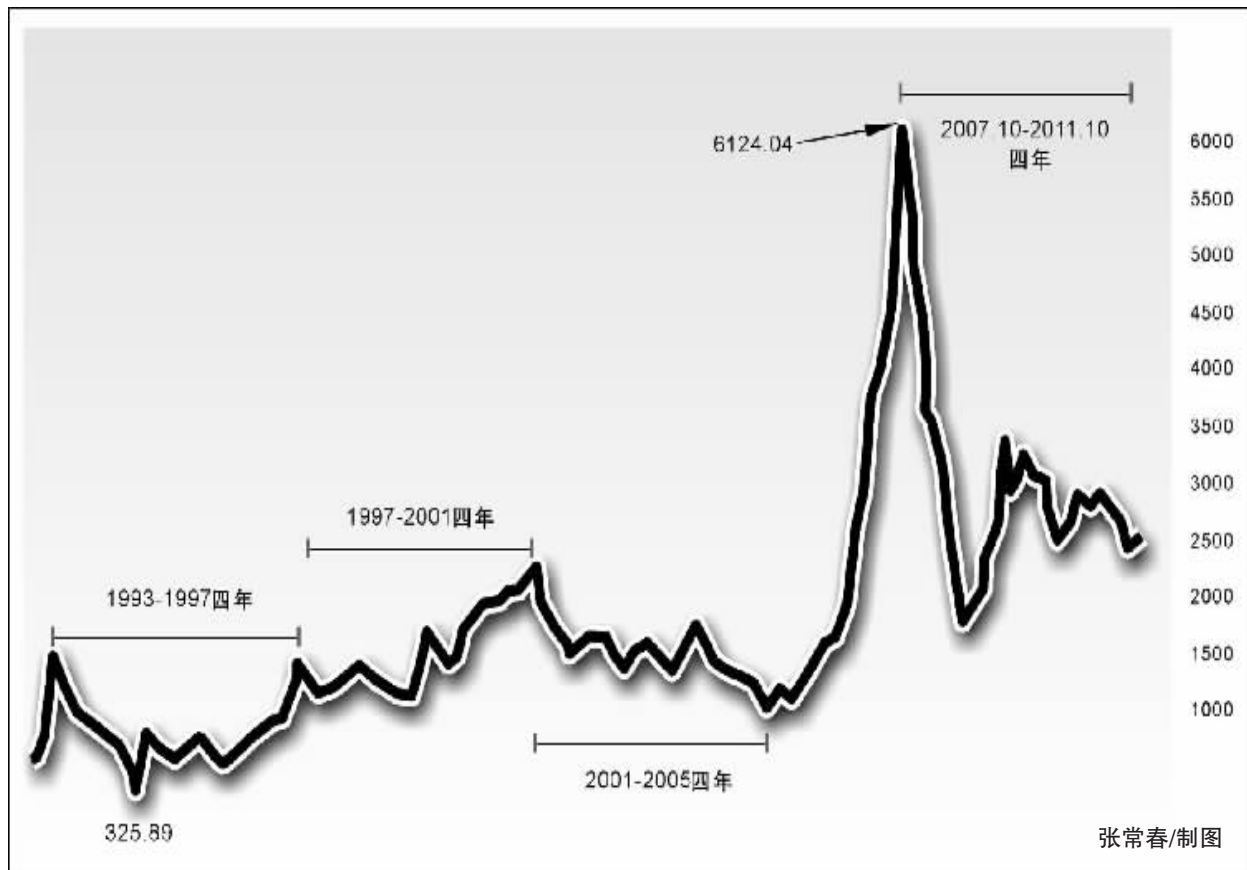
通过上述内外因素的对比分析,我们不难得出结论:2008年汇金第一次救市没有改变趋势,是因为内外环境过于恶劣所造成的,与现在的情况没有可比性。而2009年第二次增持情况则好很多,汇金增持后7个月没有创新低。所以,汇金第三次增持没有反弹后再创新低的必然性。

从国内情况看,上证指数在探底2318点后上演转折传奇的关键在于货币政策的转向——目前下调存准率的呼声很高。从全球五大央行联手为欧洲银行业注入流动性开始,到英国二次量宽、法德通过欧洲金融稳定基金(EFSF)扩容法案、欧央行再次扩大债券购买规模,我们可以感受到,全球的救市行动都已经展开。而中国货币政策已经出现积极的信号,那就是对小企业的信贷政策开始放宽。

从整体上看,当前货币政策还处在观察期的尾段。通胀和房价都出现了拐点特征,9月消费者物价指数(CPI)为6.1%,略好于预期。预计10月CPI会继续下降,11月通胀会得到完全控制。货币政策实质性放松的时机也将越来越近。我们认为,从本周开始资金面的拐点也将出现。近期,银行间拆借利率和票据贴现利率出现下行的苗头,值得关注。

汇金增持是政府救市的第一道金牌。以中国股市20年的经验来看,如果第一道没用,之后还会有第二道、第三道。牛市时打压股市要多次使用政策,熊市时拉动股市也需要多道金牌。

从国外情况看,今年四季度到明年一季度,欧债危机处在压力最大的阶段,这主要是到期债



务高峰所致。希腊在今年四季度和明年一季度会面临两次债务到期高峰,累积350亿欧元;意大利今年三季度和四季度,就面临1000亿欧元的到期债务,明年一季度还有1040亿欧元债务到期。不过,从明年二季度开始,欧债问题将有逐步

消化的趋势。综合而言,我们认为,上证指数探底2318点后,有可能上演转折传奇,其首要目标是上攻突破3478点。操作上,建议以逢低做多为主,可关注超跌的二线蓝筹,诸如水泥、券商、核电等板块。(作者系深圳美浪特首席分析师)

投资有理 | Wisdom |

本周大盘能否延续反弹

上周五,A股市场小幅收低,终结了连续的升势。尽管最新公布的9月份消费者物价指数(CPI)低于预期,但市场对于本周公布的经济增长数据有所忧虑。经济数据陆续出炉,有喜有忧,A股反弹能否持续?本期《投资有理》栏目特邀方正证券宏观策略总监王宇琼和著名经济评论人李飞共同分析后市。

王宇琼(方正证券宏观策略总监):从上周五公布的经济数据来看,四季度CPI进入趋势性下滑已无疑问。央行的加息周期已经结束,现在政策进入观察期。

我们认为,上周五,A股的下跌主要与进出口数据低于预期有关。此外,信贷数据也大幅低于市场预期。这些数据的出炉导致投资

者趋向于认同一个主流观点,即宏观经济可能已经不是滞胀而是进入衰退。

不过,投资者对大盘的短期走势不必特别悲观,因为10月份是一个很重要的时间窗口。我们认为,本轮反弹主要是对货币政策放松的回应,但向上的空间不会很大,其主要困扰因素是宏观基本面。近几个月大盘的调整主要反映了投资者对滞胀的担忧,而对经济增长的衰退以及进一步下滑还缺乏预期,这些在四季度可能会有所体现。

本次反弹不管是从领涨股的表现还是持续性趋势来看,都很难形成非常大级别的反弹。其主要原因在于,经济面和政策面的支撑力度不足。市场对政策的微调预期较强,但能否实现,还有待观察。

李飞(著名经济评论人):大多数情况下,投资者应该尽量找到龙头股的蛛丝马迹。上周比较热门的股票有:银河磁体和天舟文化。天舟文化是上周唯一一个连续三天涨停的个股,但在启动之前并不是领涨先锋。而是在文化传媒板块出现整体上扬、中视传媒上涨了以后,天舟文化才开始启动。

从中可以看出一个现象就是在这次反弹过程当中,文化传媒是本次反弹的领涨板块,而且领涨的股票都有短平快、盘子小的特征。在同一个板块里,创业板、中小板同类题材的个股一定是这波反弹第一波向上、速度最快的品种。例如银河磁体、最近涨得不错,这轮反弹从16块钱到现在基本翻倍,说明推动这波升势的资金实力较小。(山东卫视《投资有理》栏目组整理)

25家公司19.22亿股解禁流通,市值245.75亿元

本周两市解禁市值环比继续减少

张刚

根据沪深交易所的安排,本周两市共有25家公司的解禁股上市流通。两市解禁股共计19.22亿股,占未解禁限售A股的0.27%。其中沪市8.26亿股,占沪市限售股总数0.15%;深市10.97亿股,占深市限售股总数0.61%。以10月14日收盘价计算的市值为245.75亿元。其中沪市3家公司为95.78亿元,占沪市流通A股市值的0.07%;深市22家公司为149.97亿元,占深市流通A股市值的0.31%。本周两市解禁股数量比前一周18家公司的25.67亿股减少6.45亿股,减少幅度为25.13%。本周解禁市值比前一周的226.16亿元减少19.59亿元,减少幅度为8.67%,目前计算为年内适中水平。

深市22家公司中,希努尔、嘉麟杰、大金重工、金固股份、浙江永强、山东墨龙、通鼎光电、秦胜风能、新国都、英唐智控共10家公司的解禁股份性质是首发原股东限售股份;盛通股份、江粉磁材、佰利联、迪安诊断、天玑科技、宝莱特共6家公司解禁股份是首发机构配售股;华侨城

A解禁股份是股权激励限售股;厦门港务解禁股份是股改限售股;徐工机械、歌尔声学、宗申动力共3家公司解禁股份是定向增发机构限售股;威海广泰解禁股份是追加承诺限售股。其中徐工机械的限售股将于10月17日解禁,解禁数量为3.28亿股,是深市周内解禁股数最多的公司。按照10月14日17.98元的收盘价计算,解禁市值为58.95亿元,到了本周深市解禁市值最多公司。嘉麟杰是解禁股数占解禁前流通A股比例最高的公司,高达159.27%。解禁市值排第二、三名的公司分别为厦门港务和嘉麟杰,解禁市值分别为18.18亿元和8.65亿元。

6家首发机构配售股份解禁的公司包括3家中小板公司和3家创业板公司,解禁股数占原流通股的比例均为25%左右,占总股本比例均为5%左右。以10月14日的收盘价来计算,解禁市值合计为11.26亿元,占到深市解禁市值的7.51%。

此次解禁后,深市将有厦门港务成为新增的全流通公司。沪市3家公司中,华夏银

行、国电南瑞解禁的是定向增发限售股;中茵股份解禁的是股改限售股。其中华夏银行在10月20日将有7.91亿股限售股解禁上市,是沪市解禁股数最多的公司。按照10月14日10.85元的收盘价计算,解禁市值为85.77亿元,为沪市解禁市值最大的公司,占到本周沪市解禁市值的89.55%,也是解禁股数占

流通A股比例最高的公司,比例达18.82%。解禁市值排第二、三名的公司分别为国电南瑞和中茵股份,解禁市值分别为9.58亿元和0.43亿元。

沪市周内没有首发机构配售股份解禁。不过,国电南瑞涉及较多“小非”解禁,存在套现压力。

此次解禁后,沪市将有国电南瑞、

中茵股份成为新增的全流通公司。

统计数据显示,本周解禁的25家公司中,10月17日10家上市公司合计解禁市值为87.96亿元,占到全周解禁市值的35.79%;10月20日仅有的华夏银行解禁市值为85.77亿元,占到全周解禁市值的34.90%,解禁压力较为集中。

(作者系西南证券分析师)

本周限售股解禁一览表

Table with 10 columns: 股票代码, 股票简称, 可流通时间, 本期流通股数量(万股), 占流通A股比例, 占总股本比例, 按前日收盘价计算解禁额度(亿元), 待流通股数量(万股), 流通股股份类型, 收盘价(元)

数据来源: 西南证券