

新股发行提示

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

数据截止时间: 10月25日 21:00 数据来源: 本报网络数据库

机构观点 | Viewpoints |

新一轮盈利预期调整开启

长江证券研究所: 我们认为, 三季度报确实成为了盈利预期调整的催化剂, 尤其是对于众多的中小公司而言, 三季度业绩普遍大幅低于预期已经成为了一个事实。

业绩超预期下滑所带来的调整是市场调整的必经阶段, 这也是我们一直在等待的一个阶段。因此, 对于布局上来说, 可以从两个角度思考: 一是能够穿越周期的增长类公司, 主要集中在偏消费、服务类领域;

业绩的低预期是一次久违的兑现, 其已经带动新一轮的盈利预期调整。业绩风险开始进入集中释放期。这个阶段个股的调整是惨烈的。但惨烈之后, 机会才能更加突出。

股市相对债市吸引力增强

华泰联合证券研究所: 估值的底部必须是资金底部。如果股市估值很低, 但是没有资金流入, 那么就不是底部。所以考察估值的底部, 必须是股市相对于其他类别资产(债券、储蓄、产业资本)的吸引力, 而单纯考察估值的绝对水平是没有意义的。

9月末开始的债市反弹(特别是短期国债), 使得当前股市相对于债市的吸引力达到了历史极值。当前沪深300的E/P和十年期国债收益率相差5.2%, 而2008年上证指数1664点时是5%, 2005年998点时是4.8%。

结构性机会逐步出现

兴业证券研发中心: 我们前期曾指出, 市场处于“磨底”过程中, 诸多风险因素已比较充分释放, 如高利贷盛极而崩、通胀见拐点、经济回落、海外危机等; 积极地因素开始积累, 但量变到质变仍须等待, 如流动性被动改善、政策及时定向调整等; 而有些风险虽尚未兑现, 但一定程度已提前反映在股价中, 如企业盈利下调、房地产崩盘的风险等; 因此, 在此区域, 指数会不断折腾、反弹。

而按照我们所推崇的普林格经济周期, 现在处于从“滞胀”走向“衰退”的阶段, 且有望延续到明年一季度的某个时间。我们倾向于认为, 此轮宏观调控实现经济软着陆的概率仍然较大, 原因在于: 经济的内生性增长动能较以往增强、宏观调控目标将很快实现(CPI低于5%, 房价有所回落), 政策或及时调整。在此情景下, 短期行情虽可能仍有反复, 但投资心态上可积极些、立足中长期来寻找机会。A股的结构性的机会将逐步出现。

(成之 整理)

本版作者声明: 在本人所知情的范围内, 本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

三季度报喜忧参半 业绩预期成反弹主线

见习记者 邓飞

根据证券时报数据部统计, 截至昨日, 沪深两市已有1017家上市公司公布三季度报。这些公司前三季度共实现净利润1891.40亿元, 同比增长17.95%。其中, 683家上市公司三季度净利润同比增长, 另外334家同比下滑。

石油化工、农林牧渔、服装纺织行业整体情况较好, 而机械设备、房地产及建筑建材行业三季度报不容乐观。

石油化工行业保持较高的行业景气度, 整体盈利能力大幅提升。实现重大资产重组注入优质石化化纤资产的恒逸石化(000703)三季度净利润同比增长达1632倍, 成为当之无愧的增长王。三爱富(600636)前三季度净利润也达到6.59亿元, 同比增长逾12倍, 实现每股收益1.90元。

受益食品价格上涨, 农林牧渔行业盈利能力提高。新五丰(600975)、民和股份(002234)、

益生股份(002458)等公司业绩提升明显。因生猪销售价格持续上涨并维持高位, 新五丰前三季度实现净利润3568.64万元, 同比增长36.45倍。民和股份前三季度净利润则达到1.89亿元, 同比增长逾7倍。

今年服装纺织类产品提价明显, 行业整体盈利能力较强。其中, 维科精华(600152)三季度净利润同比增长26.5倍。桐昆股份(601233)前三季度实现营业总收入150.02亿元, 实现净利润9.38亿元, 同比增长66.14%。

受房地产调控影响, 房地产及建筑建材行业上市公司盈利能力下滑。ST狮头(600539)、广钢股份

(600894)、斯米克(002162)等公司业绩均出现较大幅度的下滑。其中, ST狮头受停产影响及计提减值准备导致巨亏, 前三季度亏损2.72亿元, 业绩同比下滑77.74倍。广钢股份前三季度也亏损2.34亿元, 业绩同比下滑逾22倍。

机械设备行业因为激烈的竞争环境及产品毛利下滑等原因, 整体盈利能力下降。其中, 江南红箭(000519)的加权平均净资产收益率为-1.38%, 较中报的-0.83%再度下滑0.55%, 净利润同比下滑402.28%, 亏损进一步扩大。

面对经济增速放缓及原材料价格上涨的双重压力, 部分上市公司修正

了此前业绩预测。本月沪深两市共有110家公司修正业绩预告, 超过六成公司调低了此前预测, 仅有不到四成公司小幅调高。根据相继出炉的三季度报, 各家券商研究所也纷纷调整了各上市公司相应的评级。根据截至本周二今日投资提供的数据统计显示, 本月沪深两市仅有105家上市公司的投资评级被调高, 而投资评级被调低的上市公司接近200家。

分析师认为, 本周开始的反弹的估值修复性行情意味浓厚, 上市公司三季度业绩喜忧参半, 三季度业绩以及本年度业绩预期可能成为本轮反弹中个股强弱的一个重要参考指标。

上证指数突破7月以来下降通道上轨线的压制

下降趋势终结 市场底有望筑就

陈可

周二A股承接周一的升势继续大幅反弹, 上证指数一举收复了10日均线, 成交量也有明显放大, 没有出现前期屡次上演的一日游行情。盘面观察, 物联网、环保、传媒、有色、房地产、煤炭等板块均出现大幅上涨, 两市共有32只个股报收涨停, 市场活跃度明显提升。我们认为, 市场人气得到较好恢复, 上证指数已突破7月以来的下降通道上轨, 短期震荡走高将成为运行主基调。

上涨动力首在超跌

从引发上涨的利好消息来看, 主要有汇丰PMI指数重回景气区间, CPI拐点初现, 三季度显示企业盈利仍在增长, 经济软着陆的预期在加强, 国内政策继续加大紧缩的可能性在降低, 等等。而欧债危机的解决出现转机, 外围市场不断走强, 也进一步提振了国内投资者的信心。

虽然有诸如上述的各项利好消息, 但中国经济增速放缓的信号仍较明确。中央政府继续调控的基调仍未改变, 新股发行和再融资也没有放松迹象, 可以说基本面并未出现重大转机。因此, 股指走强的动力虽然有着基本面改善的因素, 但更根本的动力应该还是来自于技术上的超跌因素。从近期上证指数走势来看, 破前期重要低点2319点时为2318点, 仅一点之差, 之后的新低点分别为2315、2313和2307点, 每次新低都在几个点之间, 显示向下的动力已基本释放殆尽。既然向下无力, 反弹也就顺理成章。

底部有望成功构筑

经过两天的大幅反弹, 各板块热点纷呈, 人气得到较好恢复,

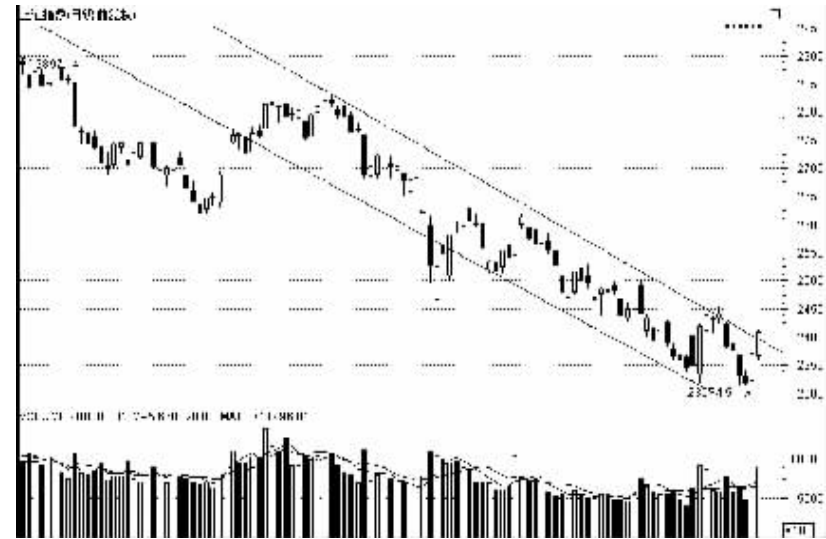
我们预计短期内震荡走高将成为指数运行主基调, 投资者可以适度参与热点板块, 把握来之不易的反弹良机。

从当前指数运行来看, 上证指数已经突破了7月以来的下降通道上轨线的压制, 并有望收复30日线。短期内, 我们不妨将30日线是否能成功收复视为底部构筑是否成功的标志, 因为上证指数已经连续61个交易日运行在30天线下方。深证成指走势相对弱一些, 目前尚未突破上轨线压力, 20日线和30日线仍然形成压制。从成交量来看, 两市密集成交区域位于上证2600点上方, 距离当前指数尚有约200点的空间, 我们有理由相信, 指数将在此构筑一个短期底部, 随着热点板块的不断出现, 市场将演绎一段持续性较好的结构性行情。

筑底之路尚有反复

有分析显示, 在中国银行业在没有最终达到巴塞尔协议要求之前, 在世界危机没有稳定之前, 中国货币政策不具备长期宽松的条件。而据彭博社报道, 全球最大的资产管理公司贝莱德(BlackRock)的一项研究显示, 未来几年中国的GDP增速将从过去10年的10.5%下降到7%至8%。从中国经济的宏观面来看, 目前股市尚不具备大幅走牛的基础。因此, 关于底部的性质, 在政策面尚未出现实质性转变之前, 我们暂时判断属于一个短中期的市场底。一般来说, 筑底的过程很少一蹴而就, 所谓的V型底仅是少数, 而且绝大多数的V型底都要伴随着明显的政策因素, 因此, 后市的筑底之路尚有反复。投资者在操作上可以把握短线机会, 建议除了继续关注传媒股、券商股之外, 对于前期跌幅较大而周二开始活跃的物联网、环保、有色等板块也可以多加关注。

(作者单位: 天源证券)



提防股指冲高回落

钱启敏

周二沪深股市继续上扬, 全天走势基本复制了周一先盘后升的基调, 最终上证综指收盘重返2400点, 深成指也站上10000点大关。两市共成交1563亿元, 比周一放大近四成。根据目前行情, 虽然持续反弹后投资者情绪有所好转, 但市场环境和预期并没有发生重大转变, 预计反弹后冲高回落压力较大, 股指或持续低位震荡。

首先, 从反弹的动因看, 汇丰公布的10月份采购经理指数PMI初值为51.1, 重新回到景气区间并创出5个月来的新高。但考虑到欧债危机对外贸需求的下降, 存在一定的滞后周期, 最近广交会的情况也显示欧美客商大量减少, 成交订单不理想, 显示四季度外贸出口形势严峻。同时, 房地产调控开始见效, 对实体经济影响深远。而中小企业资金紧张, 运行效率下降。这些因

素都制约宏观经济、货币政策的预期改善。

其次, 从盘中活跃板块表现看, 文化传媒、券商股大涨分别得益于文化传媒“十二五”规划以及融资融券转融通业务有望开闸的预期, 但前者属于长线利好的短线炒作, 后者创新业务在券商利润中到底占了多大的比例, 市场并无清晰认识, 因此都可以归结为题材性炒作。至于周二领涨的有色、房地产、煤炭等行业, 更是以超跌反弹、技术性修复为主, 其内生性、持续性、有效性未必理想, 以短线脉冲行情为主。

从技术面看, 近两天的反弹和前面几次反弹较为相像, 并无本质上的区别。前面的几次反弹遇上20日均线就基本到位, 然后冲高回落。目前上证综指已经到位, 深成指还有100点的距离, 我们预计股指在短线持续冲高后, 震荡整理的可能性较大。

(作者单位: 申银万国证券研究所)

微博看市 | MicroBlog |

吴国平 (@wgp985309376): 周一的盘后数据显示, 期指主力合约空方席位有大幅加仓动作。不过也正是如此, 这种过于霸道的手法给了多方极其有利的反攻机会, 毕竟难得出现那么大的对手盘, 那么大的肥肉。多方在这里不动一波突袭实在有点说不过去, 周二的表现确实值得回味。很多时候, 所谓的利空最终都可能演变成过眼云烟, 只是成为挖坑走势的需要而已。

胡华雄 (@huhuaxiong1938): 总体而言, 目前市场在构筑底部, 相信这一过程不会一帆风顺。市场可能在底部区域进行宽幅震荡, 建议短线投资者选择业绩有保障的绩优成长股高抛低吸, 做好波段。对于长线投资者而言, 可以不必计较短线波动, 分批逐步加大仓位。可适当拉长每次建仓的时间间隔, 以尽量摊平成本。

大摩投资 (@DMTZ2008): 周三欧洲领导人峰会将会进行新一轮谈判, 预计将出台针对希腊债务以及欧元区危机的总体解决方案。德法两国之间对于EFSF扩容的分歧也将有一个结论。如果解决方案符合市场预期且能缓解欧洲债务危机, 相信对全球资本市场都是重大的利好。

抑扬中 (@zq276732024): 经过连续的两日反弹之后, 上证指数最大涨幅已超过百点。周二尾盘略有疲态, 谨防周三出现回落, 切忌追涨。但只要不跌落5日线, 股指的反弹仍算强劲。目前要实时调整思路, 即便不出现较大的反弹, 目前位置出现宽幅震荡的可能性也较大。只要市场不是单边下跌, 就有机会, 何况宽幅震荡呢!

一品秀才 (@xiuca0755): 如果强势确立, 很多个股会以迅雷不及掩耳之势修复失地并创出新高。在龟兔赛跑中, 乌龟胜! 从这个道理上讲, 即使底部机会众多也不要太急功近利, 不要做频繁交易, 不要做投机取巧的小白兔!

玉名 (@wwcocoww): 周二市场出现了“二八效应”的转换, 创业板和上证50指数强弱进行了更迭。市场正在完成权重股、指数、中小盘个股逐步反弹的过程, 从这个热点更迭的角度来看, 目前还是一轮3到5波的超跌反弹, 市场行情以各板块修复前度深跌为主。

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

投资有理 | Wisdom |

反弹高度取决于成交量变化

A股市场周二连续二日攀升, 沪指收复2400点关口, 通胀忧虑舒缓以及外围市场向好提振投资者情绪。A股连续大幅反弹是否意味反转到来? 大盘升势是否确立? 本期《投资有理》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚和金融界首席策略分析师杨海共同分析后市。

张刚(西南证券首席策略分析师): 本轮反弹缘于利空出尽, 短期看, 上证综指在2500点下方无

需担心, 反弹目标位可以高看至2800点。

反转或许已经到来。近两个交易日走势近似, 都是午后出现强势上涨, 反映出多头建仓非常急迫。因为距离10月底只剩下4个交易日, 这是给多头为数很少的一个战略性建仓时间。

近期市场利好消息不断。欧债危机的解决已经到了临界点, 方案马上就要公布出来。同时, 我国通胀情况也得以较好改善, 发改委的官员表示随后两个月CPI将降到

5%以下。基本上, 外围股市对A股的影响已经消化了, 现在的确实没有新的利空引发恐慌性抛售。

建议投资者主要观察业绩方面的因素。季报马上要披露完毕, 上市公司当中对于全年业绩的预测结果是择股依据。现在东南亚各国发生的洪涝灾害, 使那里的水稻出现减产, 农业板块的种子和化肥是关注的重点。

杨海(金融界首席策略分析师): 大盘底部确立, 反弹的高度取决于资金面的变化。目前对后市比较乐观,

但行情走势取决于两个条件: 一是上证指数能不能站稳2500点; 二是沪市成交量能否维持在1000亿元以上。

文化传媒、计算机, 还有超跌的中小板和创业板的股票, 都是未来市场的热点。目前情况看, 市场超跌的股票在中小板、创业板中消耗的资金量比较少, 流通盘相对比较小, 板块活跃度比较高, 适合做短线的抄底; 文化传媒板块应该注意延伸, 不要紧盯着平面媒体行业, 热点有望持续扩散。

(山东卫视《投资有理》栏目组整理)