

新股发行提示

Table with columns: 代码, 简称, 网上发行量, 网下发行量, 申购价格, 申购日期, 中签日期, 发行市盈率, 发行数量.

数据截止时间: 5月14日 22:00 数据来源: 本报网络数据库

中山证券: 周期搭台 主题投资唱戏

证券时报记者 唐立

经济放缓,政策给力,A股牛市能否展开?在对冲时代,投资者又应该如何制定成功的投资策略?日前,由中山证券主办的对冲时代投资策略高峰论坛针对上述问题作了有益探讨。

中山证券深圳深南大道证券营业部首席策略师刘继东认为,尽管近期来自政策层面的支持力度普遍乐观,但由于宏观经济数据依然低迷,A股市场并未具备牛市的条件。不过对于大盘的后市走势,刘继东持相对乐观的态度,认为沪指年内有望对2700点发起挑战。

在本次论坛上,投资者关注的另外一个问题是,在A股的对冲时代来临之后,该如何制定成功的投资策略?天马资产管理有限公司数量化基金经理金路指出,在监管层不提倡炒作绩差股的背景下,普通投资者同样可以通过股票配兑来盘活资产以实现风险对冲。

投资论道 | Wisdom |

慢牛已启程 一步三回头

A股市场周一冲高回落。降存准了,但周一股指一口气跌穿了20天和60日均线,尾盘还来了一波带量跳水,这是让大多数人都想不到的。天天盼着降存准,降了之后却迎来这样的走势,该怎么理解?真的利好出尽是利空吗?大盘还能有多少盼头在后头?如果大盘还要下跌,跌出的是风险还是机会?

本期《投资论道》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉以及方正证券宏观策略总监王宇琼共同讨论:慢牛已启程,一步三回头?

胡晓辉(大同证券首席策略分析师):其实降准更多意义是央行为了平衡市场的流动性。细分析一下资金流到哪里去了?一是流到企业当中,第二流到其他的市场。今年的信贷不一样,去年是整个银行体系不够贷,今年是有钱没人要,缺钱的企业银行又不敢放给它。整个来说,降存准资金流不到市场当中去。

从目前看,2132点并不是牢不可破,今年有可能不破。现在是三角形整理,先是回撤一下,打到支撑线的时候要注意,我觉得整体来说下降的格局没有改变。

蓝筹形成稀缺的情况下才带动大盘。像银行、钢铁股,看似几倍的市盈率,但都不知道今年有多少盈利增速。如果达不到,市盈率就没有那么美妙了。估值低只是相对的。

王宇琼(方正证券宏观策略总监):二季度是抛弃幻想面对现实的阶段,周一拉开了序幕。因为这次降准是不一样的,是政策的信号,政策正式偏向保增长。

这一次是不是真的能够把经济像前几次周期那样拉起来,我的看法是不大乐观。从财政政策看,可以出的牌不多,经济大幅下滑的过程中PPI也大幅下滑,就算给很多钱,也未必贷得出去。

市场上突破2500点光靠存准这些因素是不够的。我的看法是降息,资金成本降下来。现在隐含一个因素,市场盼望降息的可能性。(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

昨日债券市场现券收益率大幅下行(价格上涨),显示风险厌恶情绪有所抬头

降准释放资金4200亿 风险偏好不升反降

证券时报记者 朱凯

央行上周六宣布下调存款准备金率0.5个百分点,经测算此举将释放资金4200亿元左右。不过,这一利好并未带动股指向上,上证综指昨日收报2380点,下跌约0.6%。与此同时,债券市场现券收益率大幅下行(价格上涨),显示风险厌恶情绪有所抬头。

投资中的风险偏好,主要是指市场整体对于高风险资产如债券中的低评级债券、股票等的偏好程度。国外有相关的恐慌指数VIX,通过这一芝加哥期权期货交易所的市场波动性指数,投资者可以洞察市场对未来30天波动性的预期。

央行行长周小川此前表示,央行降准并非是针对股票市场。昨日股市所反映的信息,可能更多体现为对4月份经济形势的担忧。数据显示,今年4月工业增速大幅下降至9.3%,与此对应,二季度国内生产总值(GDP)或已降至7.5%的政策“底线”。

宏源证券固定收益部高级研究员何一峰认为,此次风险偏好转换并不明显。按理说,货币政策趋于宽松,市场的风险偏好程度会上升。何一峰指出,风险偏好具体体现为对品种的选择,如果资金更多投向具有避险功能的债券,说明市场对于未来月份的

经济数据并不乐观。

国泰君安证券宏观分析师姜超表示,将2012年全年GDP增速从8.2%下调至7.8%。“驾马车”中的投资增速将维持低位,消费增速保持稳定,贸易增速有望逐步趋升。姜超认为,今年下半年出口、地产为代表的下游需求,将成为拉动经济回升的主要动力。

这样看来,市场对于经济基本面的看法仍存在很大分歧。这也意味着此次存款准备金率的下调,并未激起市场对于未来连续政策刺激的憧憬。对此,南京银行金融市场部首席分析师黄艳红认为,按照周小川的意思,今年外汇占款新增态势可能不太乐观,逆回购甚至降准措施的出台,应该更多指向了这一点。

央行最新货币政策执行报告中对于国内经济的描述,似乎也表现出一丝“矛盾”之处。记者发现,报告多处暗示当前的宏观经济状态处于合理区间,未来也有望保持这一均衡状态。

经济出现较大幅度的回落,但市场预期并不一致。当前的经济数据,或尚未“积淀”到支撑政策连续大幅放松的程度。”黄艳红认为。

记者还发现,昨日债市收益率下行幅度较大的,主要是期限较短的品种,它们受到资金面的影响更为直接。就在央行宣布降准前一周,央行在公开市场实施了两周共计890亿元的逆回购,在向市场注入短期资金后,回购利率便一路下行。截至昨日加权数据,隔夜利率跌至1.9274%,为2011

年4月20日以来的一年多新低。同时,7天利率也逼近了3.0%关口。

兴业证券分析师蔡艳菲认为,此次降准预计将释放流动性4200亿元左右,虽然抵消了存款减少和存贷比指标对中小银行放贷的限制,但从4月份的工业增加值等数据看,一次单纯的降准尚不能缓解经济面的压力,后续财政政策和外围经济的配合亦是十分重要。

对于当前市场风险偏好的不升反降,还有市场人士认为,降准的意外出台,或许体现了监管层对经济数据不振的担忧,也是对此前政策放松缓慢的一种纠正。甚至有研究报告认为,我国经济触底回升或推后至明年第一季度。

周一上证指数几乎以全天最高点开盘,收盘下跌0.59%

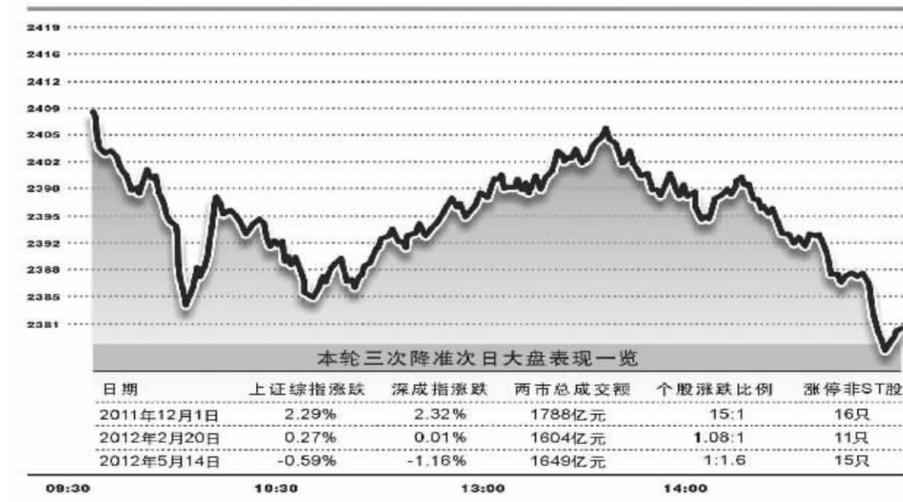
高开低走成降准后A股常态反应

证券时报记者 罗力

随着降准利好兑现,A股重演高开低走一幕。上周末,在4月份宏观数据公布后,中国人民银行宣布从5月18日起下调存款准备金率0.5个百分点,这是人民银行去年以来的第三次下调存款准备金率。与前两次降准后的表现如出一辙,昨天两市股指高开低走,不过与前两次收盘上涨不同的是,这次上证综指与深成指双双以下跌报收,A股借降准而企稳的预期落空。

在外围市场大跌、国内经济数据低于预期等多重因素影响下,上周末上证综指上攻2450点压力区域无功而返,并创出4月反弹以来的最大周跌幅2.33%。周末市场猜测已久的降准利好兑现。受此提振,本周一上证综指几乎以全天最高点2408.26点高开,上涨0.55%,之后震荡走低,并很快跌破2400点,10:45左右开始企稳回升,反弹势头一直延续到下午一点半,此后空头继续发力,尾盘更是加大攻势,股指快速跳水,收盘时上证综指跌0.59%,报2380.73点,深成指跌1.16%,报10093.4点。受股指震荡影响,昨天两市成交约1650亿元,较前两个交易日有所放大。

2011年11月30日人民银行宣布本轮第一次降准,12月1日上证综指一改前日重挫3.27%的颓势而大涨2.29%;2012年2月18



张常春/制图

日人行进行第二次也是年内首次降准,2月20日上证综指上涨0.27%。不过,因冲高回落,这两天股指日K线均以阴线报收,且当天成交也明显放大。同时,由于降准有利于增加信贷供应,释放流动性,改善实体经济资金链断裂风险,因此,建筑、地产板块在降准次日均表现活跃。

本周一也不例外,建筑、地产两大行业指数仍以红盘报收,同时医药板块涨幅突出。受大宗商品重挫拖累,有色金属、煤炭等板块跌幅居前,此外,食品饮

料、军工行业指数也纷纷走软。个股方面也是涨少跌多,两市个股涨跌比例大致在1:1.6。不过,局部行情依然火爆,两市有15只非ST股涨停,其中,因大股东回购“王老吉”,广州药业携白云山二度涨停,科学城更是因涉矿重组而连收7个涨停板。

目前来看,券商对于上周末降准的政策普遍持谨慎乐观的看法,如申银万国的券商策略报告认为,尽管市场早有预期,但央行在这个时点降准较为微妙,容易引发政策放松遐想。不过,该报告同时指出,

一季度GDP增长8.1%、四月份工业增加值9.3%均说明经济正加速下滑,如果没有政府的对冲力量,2012年经济将一路向下。但即便考虑到政府的力量,也只是把经济扯平,在底部作平行移动,指数也不会有多大空间。此外,长江证券的一位资深市场人士表示,前两次降准后尽管次日股指有所震荡,但实际上对中期趋势的影响有限,之后该跌的照跌,该涨的也继续上行。在他看来,未来股指走强,更多需要政策效应的积累以及整体经济的好转来支撑。

首季整体减仓 大举增持金融

——2012年第一季度券商集合理财产品持仓分析

张刚

继2012年第四季度小幅增持之后,券商集合理财产品在2012年一季度的操作呈现持平状态。其持股市值达到229.09亿元,比上季减少44.69亿元,减少幅度为16.32%。相比第一季度上证综指上涨2.88%,券商集合理财产品出现减仓迹象。

券商集合理财产品2012年第一季度所持股票只数为535只,比上季减少141只,减少幅度为20.86%。其中,被增持的股票数量138只,比上季减少49只。持平的股票为41只,比上季减少12只。被减持的股票数量为202只,比上季减少7只。新进的股票为154只,比上季减少73只,为

2010年二季度以来的最低水平。可见,券商集合理财产品对第二季度市场持悲观态度,被减持的股票数量最多,占总数的比例为37.76%。

从行业偏好上看,金融保险的持股市值由2011年四季度的第三名上升至2012年一季度的第一名。被持股的上市公司有33家,比上季多6家;持仓市值为37.75亿元,比上季增加8.41亿元,增加幅度为28.66%,对比大盘涨幅有大幅增持迹象。从子行业看,券商理财产品对保险存在分歧,对银行多数看好,对券商全部看好。

机械设备的持股市值连续两个季度排第二名。持仓市值为34.71亿元,比上季增加0.69亿元,增加幅度为2.03%,对比大盘涨幅基

本持平。券商集合理财产品对所持机械各个子行业多数看好。

食品饮料的持股市值由上季的第一名下降至一季度的第三名。持仓市值为34.57亿元,比上季减少9.14亿元,减少幅度为20.91%,对比大盘涨幅有大幅减持迹象。券商理财产品所持食品饮料类股票存在较大分歧。

第一季度券商集合理财产品持股市值较大的前十家上市公司中,伊利股份、中信证券、招商银行、双汇发展、格力电器、恒瑞医药、海通证券被增持,民生银行、五粮液、贵州茅台被减持。持股比例最高的是伊利股份,比例为1.73%。被增持比例最大的是双汇发展,在第一季度持股比例增加了0.47个百分点。和2011年第四季度相比,贵州茅台、伊利股份、

招商银行、格力电器、民生银行、五粮液、恒瑞医药共7只股票维持前十的位置。新入围的有中信证券、双汇发展、海通证券。

第一季度券商集合理财产品持股占流通A股比例最高的前10只股票持股比例都在6%以上。其中,长青股份、长信科技、恒顺醋业、梅安森被增持,和晶科技被新进建仓,达刚路机、永利带业、京新药业、苏交科、新朋股份被减持。达刚路机的持股比例最高,达16.37%。梅安森被增持的比例最多,第一季度持股比例增加了5.04个百分点。和2011年第四季度相比,永利带业、京新药业、长青股份、新朋股份共4只维持前十的位置。新入围的有达刚路机、苏交科、长信科技、和晶科技、恒顺醋业、梅安森。(作者单位:西南证券)

微博看市 | MicroBlog |

雪峰 (@xuefeng-6789): 周一开盘曾摸高2407点一线,但场中资金未表现出强烈的追随意愿,突围未获成功。而空方借势给了多方一记闷棍,让多方有些措手不及。好在2380点一线的防御工事做得比较扎实,最终让多方找到了落脚的地方。但是,过程还是有些惊悚,相信短线多方仍会面临诸多麻烦。

闪亮之心 (@dadabi2001): 从心理层面分析,利好是突发的,而市场又习惯了趁利好逢高出货,越来越多的资金不愿意追高进场,而是喜欢等到第二日。所以我预计周二会低开高走,而且从周二开始,将展开日线级别的反弹,目标指向5月9日的缺口。

大摩投资 (@DMTZ2008): 降准虽然在一定程度上对股市有利刺激,但市场对于实体经济的悲观预期仍占主导作用,短期多空分歧仍比较大。从技术上看,尾盘的大幅下跌使得沪指重心继续下移,已经形成了下跌趋势,短期内如果没有其他重大利好消息刺激,预计指数仍将以震荡下跌走势为主。

孔明看市 (@kmks2010): 沪指60日均线失守,不过调整时量能不大,主力资金借利好洗盘的概率非常小。很多投资者开始担心指数的调整风险,我觉得大可不必。大家不妨耐心等多几天,这或许是最后的洗盘了。

玉名 (@wwcocoww): 当下市场最大的多空分歧是没有领涨主线。自从5月3日券商和金改板块结束领涨后,市场有的只是局部一日游的热点,无法引领指数反弹。既然上不去,还不如借机调整一段时间,重新蓄势还能再起一波行情。本周期指主力合约移仓,IF1206持仓很快会超过IF1205。目前来看,持仓增速尚可,但每次盘中上升都会引发空头堆积仓单,而一旦下跌反而持仓走平,这说明市场对后市分歧依然较大,而且越来越多的迹象在指向调整加速。

吴国平 (@wgp985309376): 周一股指高开低走,杀出一根中阴线。市场对降低存款准备金率的反应是一根中阴线,这样的结果背后是什么?我认为,要不就是背后有大利空(概率很小),要不就是背后要图谋更大的机会(概率很大)。(成之整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.cn/cn