

新股发行提示

Table with columns: 代码, 简称, 发行总量, 申购日期, 申购时间, 申购上限, 申购金额, 中签率, 发行日期, 发行数量.

数据截止时间: 5月22日 21:30

数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

后市仍需保持谨慎

申银万国证券研究所: 受周边市场反弹影响, 周二沪深股市高开高走、震荡反弹。根据目前行情, 短线大盘仍以弱势整理为主, 反弹预期不高, 后市继续保持谨慎。

首先, 从反弹原因看, 主要是受周边市场影响, 加上沪指半年线支撑, 但这些因素都属于被动性因素, 市场真正的内生性动力不足, 持续性也较弱。其次, 从市场环境看, 经济增速下行尚没有明显改观, 政策微调的节奏和力度还难以把握, 有较大的不确定性。从供需看, 新股扩容持续, 本周8只新股可日日“打新”, 加上机构离场基金减仓及“大小非”解禁, 资金压力仍然较大。第三, 从盘口看, 酒类等弱周期、防御性品种的领涨, 反映投资者对后市的谨慎预期。而涨停个股减少又表明市场热点逐渐降温, 活跃度和参与度下降。此外, 股指期货交易持续贴水, 目前价格低于沪深300指数的20点, 前20大空单持仓也超过多头6000多手, 同样预示其对后市的谨慎预期。

投资加速带来板块机会

国信证券经济研究所: 自4月宏观经济数据公布后, 市场对经济增速下滑过快的担忧加剧, 期待超预期的宽松政策出台。而4月中央投资和基建投资增速走高后, 又有报道称有关方面要求6月底前上报今年全部投资计划, 且审批速度加快。我们认为在出口不济、消费不振的背景下, 或许会利用积极的财政政策来抵消新开工和房地产投资增速下滑, 平缓经济增速的下滑, 建议投资者适当关注投资加快带来的板块投资机会。

上半年更多偏向周期股

平安证券研究所: 短周期主前, 长周期主后。市场普遍担心滞胀问题, 因为欧美经验表明, 财政主导的政策调控过后, 经济相当长时期都会面临滞胀威胁。本轮周期实则叠加了短周期和长周期因素, 其中短周期见底预期更多在上半年演绎, 而长周期转型担忧则可能下半年回升。因此我们坚持上半年好于下半年的市场节奏判断; 而市场风格上半年会更多偏向周期股, 下半年则有望回归非周期类股票。

流动性宽松幅度有限

安信证券研究所: 与企业盈利相比较, 目前实体经济的融资成本仍然明显地偏高, 降息的可能性增大。然而在当前情况下, 降低法定贷款利率能否有效降低实体经济融资成本, 仍存有疑问。最主要的原因在于, 目前的加权贷款利率水平高于法定贷款利率, 这表明资金价格更多的是市场供求力量平衡的结果, 法定贷款利率水平及贷款下浮限制对总体利率水平的影响不大。

投资需求疲弱背景下中长期贷款利率连续两个季度稳定, 下滑并不明显。这显示经济下行趋势中银行体系存在一定的惜贷倾向。银行惜贷给当前的实体经济以及央行货币政策操作带来了更大的困难。综合看, 短期内流动性好转的方向是确定的, 然而宽松的幅度有限。再结合企业盈利等指标从宏观层面自上而下来看, 市场没有很大的机会, 但也并没有很大的风险。银行的惜贷倾向是一个值得关心的问题。(成之 整理)

本作者郑重声明: 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。

探寻上市公司市值增长途径之一——

高送转满填权 上市公司市值大飞跃

编者按: 中国股市从最初的沪市“老八股”, 发展到现在近2400家上市公司, 股票市场总市值由最初的12.1亿元急剧膨胀至目前的25万亿元, 仅仅花了21年时间。而伴随市场整体的急剧扩张, 不少上市公司实现了市值飞跃。高送转并大幅度填权、重组和再融资、股价持续上涨成为市值高速扩张的主要途径, 苏宁电器、万科A、贵州茅台等明星个股则成为了高成长的典型代表。

证券时报记者 邓飞

在A股市值扩张的道路上, 有一类公司最为引人注目, 它们以强大的持续盈利能力为基础, 不断通过高送转的股利分配模式, 在实现与投资者共赢的同时, 也完成了公司规模从量变到质变的升华。

主流公司填权式扩张

高送转表明公司对业绩的持续增长充满信心, 且公司正处于快速成长期, 有助于保持良好的市场形象。如今的伊利股份、苏宁电器、三一重工等明星企业都曾在历史上的关键时点祭出“高送转”这一利器, 加速公司市值规模扩张。当然, 前提都是公司持续保持业绩高速增长, 才能实现高送转填权, 并最终百尺竿头更进一步。

说到高送转填权, 大家都会不约而同想起苏宁电器的填权神话。的确, 苏宁电器股价从2004年7月21日上市首日最低的29.7元, 经过近8年来不断的高送转, 目前后复权的股价维持在800元上方, 累计涨幅超过26倍。而其股价

(后复权)曾在2007年10月达到1300元, 涨幅更是高达43倍。在这8年间, 苏宁电器先后实施8次股利分配, 总股本从上市首日的不足1亿股, 猛增至目前的70亿股; 公司总市值也从上市首日的30.46亿元, 增至目前的685.62亿元, 总市值增长逾21倍。

从苏宁电器的历史走势看, 2007年是一道分水岭。在2007年底沪指创出6124点的历史高点之前, 苏宁电器是逢送股必定填权。但在2007年之后的几次高送转, 由于公司盘子越来越大, 填权速度也不如以往。不过可喜的是, 苏宁电器始终保持着高速增长, 公司净利润不但没有下降, 反而是逐年增加。苏宁电器顶着“最具成长性上市公司”的光环, 终于在2010年10月再度创出1366元的高复权新高, 继续其填权神话。

实际上, 苏宁电器的填权式扩张, 此前也在美的电器、伊利股份、云南白药等消费类龙头公司中上演。而近几年的填权明星则当属稀土龙头包钢稀土, 在资源稀缺性及业绩爆发式增长的双轴驱动下, 公司频

繁通过高比例送配实现快速扩张。在股价及股本齐飞的良性循环下, 包钢稀土总市值目前已突破千亿元大关, 相较于其上市初期仅20亿元左右的市值水平, 暴增逾50倍。

包钢稀土千亿王朝的建立, 仅仅用了不到4年时间, 与苏宁电器相若。而高送转满填权成为了它们一飞冲天的助推剂。

盲目高送转适得其反

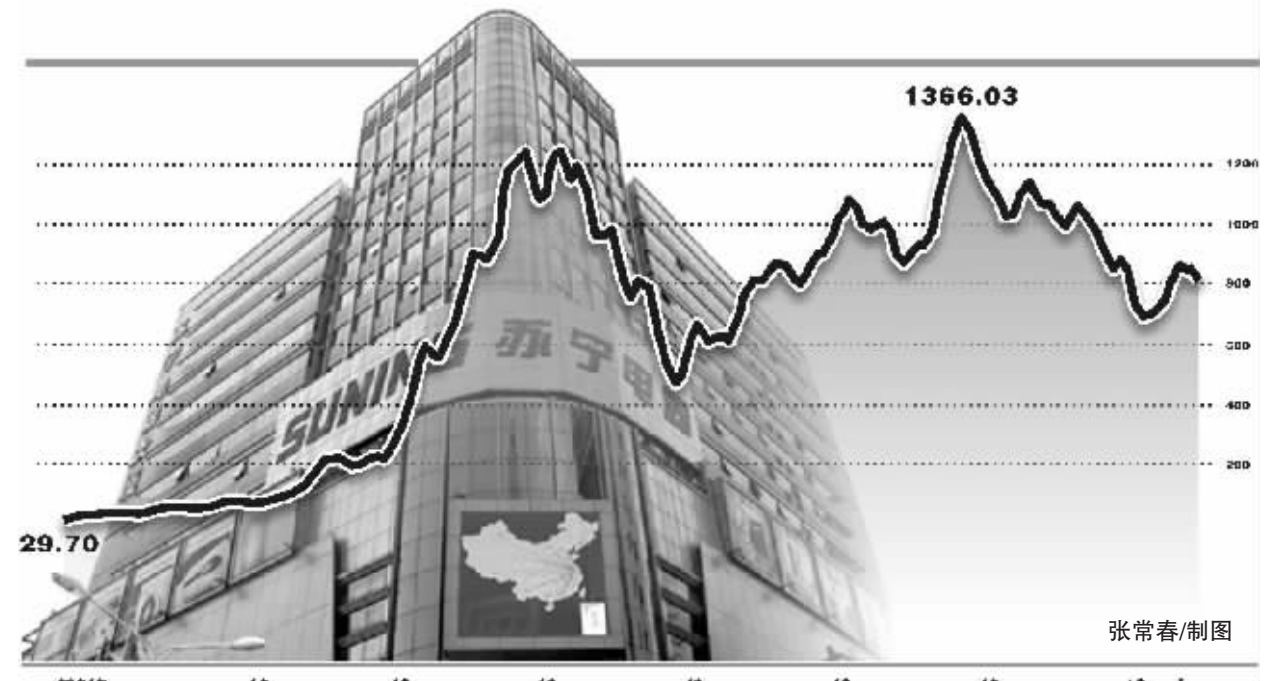
不过, 有分析人士担忧, 上市公司企图通过“高送转”吸引投资者, 或采取“分光吃光”甚至“寅吃卯粮”的做法, 很可能阻碍公司未来的发展。事实证明, 苏宁电器、三一重工等主流公司通过高送转填权模式实现市值快速扩张这一

方法, 并不是所有上市公司都能照搬的。历史数据显示, 1991年至2011年的21年间, 真正实现在同年度完全填权的个案并不多, 仅692只次, 占同期所有3977只次送转的17.40%。

从历史经验来看, 高送转作为一种炒作的题材, 相对多见于股市牛市阶段, 因为此时更容易受到投资者追捧。而在熊市阶段由于投资者不太热衷这种题材, 高送转的情况也相对较少。不过近几年, 中小板及创业板新股数量猛增, 此类中小公司都不约而同的抛出高送转橄榄枝, 以迎合市场资金炒作小盘股填权行情的特点, 并希望实现市值的快速提升。但从逐年递减的填权个股比例来看, 不少中小上市公司

的盲目分配往往适得其反。记者梳理填权数据时发现, 填权行情的两个波段高峰与两次跨年度的牛市行情在时间上相对吻合, 非主流公司逆水行舟的难度可想而知。

回首21年的A股高送转情况来看, 真正能如愿实现填权并保持业绩持续增长的上市公司毕竟是少数, 这一看似不可能完成的任务基本都属于成长性行业中具备一定话语权的龙头公司的专利。因此, 股利分配固然是上市公司回报投资者的一种极为重要的方式, 但并不是唯一的方式。上市公司只有根据实际发展状况制定合理的股利分配方案, 而不是盲目分配、恶意分配, 才有望实现企业健康、长远发展并实现对投资者的回馈。



昨日两市股指报收中阳, 板块全线上涨, 但成交仅1357.5亿

深成指重上万点 成交量不尽如人意

证券时报记者 言心

受昨夜美股大涨和中国经济稳增长的政策利好刺激, 昨日沪深两市跳空高开, 稳步上行。上证指数收复5日均线, 收报于2373.31, 涨25.01点, 涨幅1.07%; 深证成指重上万点大关, 收报于10180.30, 涨202.71, 涨幅2.03%; 两市合计成交1357.5亿元, 比前日略增, 但仍处于近期较低水平。

昨日A股早盘高开高走。温总理在武汉调研时关于中国经济稳增长的政策预期让市场充满期待。继2万亿铁路项目资金开源后, 建材下乡政

策试点扩围消息刺激水泥股走强, 温总理在讲话中提到的支持民间资本进入的市政、信息化、金融、能源、电信、教育、医疗等板块在昨日盘中相继活跃。既有受政策鼓舞的水泥、基建、玻璃、建筑建材、生物制药股, 也有低市盈率的地产、金融股, 还有消费中的龙头酿酒股, 这些都成为推动股指上行的重要力量。午后, 化肥农药板块、飞机制造股后来居上, 板块活跃度继续提升。截至收盘, 处于板块涨幅前三的分别是水泥、酿酒、船舶制造板块, 涨幅分别为3.50%、3.34%、2.64%。

从个股表现看, 沪市上涨857家, 下跌83家; 深市上涨1416家,

下跌162家。据证券时报网数据部的统计数据显示, 昨日沪深两市共流入资金42.63亿。沪深300指数成分股中资金流入最多的3个行业是证券信托、机械设备、房地产股。

从技术面看, 昨日沪指站稳5日均线, 技术支撑明显。华讯投资的观点认为, 2330点是股指短期的最强支撑, 跌下去也会很快修复。从大周期看, 股指走在一个新的上升浪之中, 第一浪上涨是从3月30日到5月7日, 持续21个交易日, 在达到2453点后出现二浪调整浪, 到目前调整时间是13个交易日。通过昨日上涨及13天调整, 目前是三浪反弹的开始阶段。后面需关注成交量的变化, 若成交配合, A股反弹值得继续

看好。

宏源证券的观点认为, 基建方面, 全国铁路货运统一运价上调10%左右, 基建项目审批有所加快, 预计铁路、建筑工程等基建板块仍将保持活跃, 同时建议关注物流、资源类、涉矿板块, 以及业绩高成长板块。

招商证券则认为, 针对基本面恶化的担忧会逐步缓解, 毕竟政策起着对冲经济下滑的作用, 政策效果也会逐步累积。未来一段时间, 随着逐步去库存, 实体经济将日益接近底部, 市场将面临有利的政策环境和基本面, 维持大盘震荡向上的判断。操作上, 建议择机布局基建、铁路物流、有色、金融、地产等受益于政策放松的板块。

微博看市 | MicroBlog |

閃亮之心 (@dadabi2001): 招商地产和保利地产周二都放量创出本轮新高, 预示着本轮行情还在继续。预计周三冲高后会有震荡, 注意控制节奏。深成指短线阻力在10240点, 支撑在10日线。

刘浩峰 (@liuhaofeng08): 地方债务和房地产贷款的还款来源是卖地卖房收入, 房地产调控导致卖地卖房收入快速下滑, 地方政府和房产商的现金流已难以覆盖本息支出。如不放松房地产调控, 不再启动房地产市场, 未来只能是持续去杠杆。“重启投资稳增长”和“稳定房地产调控”是不可能并行的。这样来看, 市场的意淫也不是没有道理。

玉名 (@wwccoww): 周三反弹的特点是大幅减少, 普涨效应明显, 量能未见放大。对此我认为有三点值得关注: 第一是反弹力量源于超跌; 第二是缩量源于场内资金自救而场外资金谨慎; 第三是多空双方暂时形成平衡, 股指期货持仓下降释放风险。预计短线将维持小反弹格局。

李永曜 (@liyy3779605556): 短线看, 决定市场能否止跌的关键有两大要素: 外围股市和美元、A股的权重股表现。而反弹的延续主要看市场成交量的变化, 至少上1500亿元, 最好过2000亿元。另外, 宽松的货币政策导向和政策暖风在未来较长的时间内不会变, 这是中长期看好A股的基础。(成之 整理)

关心您的投资, 关注证券微博: http://t.stcn.com

投资论道 | Wisdom |

外患未消量能不足 反弹空间有限

A股市场周二明显收高, 深成指收复万点大关, 外围回暖以及对政策放松的预期提振市场情绪。大盘再度显著上扬, 反弹来临还是将出现二次探底? 本期《投资论道》栏目特邀西南证券首席策略分析师张刚和国开证券研究中心策略分析师李世彤共同分析后市。

张刚(西南证券首席策略分析师): 对大盘的反弹不乐观。虽然A股已经经历两周2%的跌幅, 但造成原因是外盘走弱。本周两个交易日的止跌回升, 同样也是因为外盘在走好。A股跟着外盘在动, 中

国股市是影子市场。周一的成交量是一个月以来的最低, 在1100多亿元水平, 周二也才1300多亿元。但本周有7只股票发行, 而且外围的隐患没消除, 量能很难放大, 所以反弹就不乐观。

如果希腊导致的欧债危机彻底消除了, A股毫无疑问将肯定会跑赢全球股市。对于欧债危机, 目前各国都是口头施以援手, 真要掏银子的时候, 美国是否会出手很难说。德国则坚守紧缩政策, 但欧洲五国在名义上全部反对财政紧缩计划, 不愿意勒紧裤带。反对财政紧缩政策的政党、党派就能够盛行, 表明各国是站在利己的角度, 都愿

意维持原有的高福利, 所以危机短期内难以解决。

李世彤(国开证券研究中心策略分析师): 目前不怕股市跌, 但怕股市涨, 因为涨起来之后投资者反而会觉得上涨空间并不是太大。本周一二两根阳线代表信心恢复, 欧美股市短期企稳为市场带来信心。

从基本面看, 房地产板块清晰地走出了上行图形, 尤其是招保万金四大地产股。这说明前期的利空已经提前消化了, 这个阶段可以当作利好。在目前点位看, 2400点下方阻力并不大。

回头看, 基本上每一次跌穿30日均线时会企稳。近期的下跌是沿着5日行情往下走, 一个好的现象是出

现了阴阳线的震荡, 底部开始形成了。从战术讲, 成交金额还不够, 但从战略讲, 目前的位置就是在筑底。

虽然对行情不担心, 但上涨空间其实还没有看得太高, 主要是经济的不确定性较高。目前走出明显上升趋势的主要是三个板块: 券商股、二三线地产股, 以及二三线白酒, 这3个板块可以继续看好。

从经验看, 包括历来的熊市中, 酒类企业都很抗跌, 包括2004年、2005年的茅台, 走势都是这样。二三线的白酒可以做差价。关注涉矿概念, 短期有表现, 但不要追高。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)