

新股发行提示

Table with columns: 代码, 名称, 发行总量, 申购价格, 申购日期, 中签日期, 发行市盈率. Lists new IPOs like 通鼎通信, 华成药业, etc.

数据截至 7 月 25 日 21:00 数据来源: 本报网络数据部

诺亚财富: 等待类衰退尾声信号

证券时报记者 张达

诺亚(中国)财富管理中心近日发布的2012下半年度策略报告认为,经济增速向下而政策向上,股市震荡仍然是大概率的事件...

今年年初开始的一波上涨行情使得投资者似乎又看到了股市回归繁荣的希望,然而就在大家对“红5月”翘首以盼的时刻,市场却又一次让投资者失望...

诺亚财富认为,尽管这段黎明前黑暗的时间有些长,但并没有超出预期,毕竟整个经济下滑的阵痛期在有限的政策调控下无法避免...

诺亚财富认为,如果说2012年上半年股市一直处于防守阶段,那么下半年等待类衰退阶段尾声信号出现,将会迎来严寒之后的春天。

诺亚财富认为,房地产行业投资低迷,不仅影响到宏观经济的发展,而且会造成房地产行业未来供给不足,使房价调整难以持续...

投资论道 | Wisdom | 连续缩量试探 多空双双退守

周三的走势基本上和周二差不多,在一个小小的空间内横着走了一天。同时成交量到目前为止已经连续4天萎缩...

本期《投资论道》栏目特邀开源证券研究所所长田渭东和首创证券研发部副总经理王剑辉共同讨论:连续缩量,风雨前最后宁静。

田渭东(开源证券研究所所长):我认为现在虽然已经是一个底部状态,但这种状态目前估计还会持续一段时间。

一是预期政策面对经济有所刺激,但由于措施迟迟没有出台,预期被削弱。二是成交量极度萎缩,说明双方都在观望...

我不认为B股疲弱会把A股也带弱。上证综合指数B股所占的权重非常小,对上证综合指数影响也非常小。

王剑辉(首创证券研发部副总经理):我认为大盘走出困境的希望是存在的,但时间还没有到。近期的洪灾分散了市场注意力...

我们可以期待未来一两个月内,行情可能会发生转变。目前市场对未来经济走势的悲观程度实际上已经超预期。如果说今年经济按比较悲观的预期计算,全年增长7.5%...

随着7月国内PMI数据公布,以及8月份其他统计数据公布,可能给予经济改善一些支持,再加上政策支持,8月份行情企稳转向存在一个很好的时间窗口。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

以10年为周期,对比A股公司净资产增长与股价表现关系可发现——

价值与价格:短期没大关系 长期大有关系

编者按:今年以来,以银行股为代表的蓝筹股持续萎靡。被股神巴菲特奉为圭臬的价值投资到底靠不靠谱?这个问题长久以来一直困扰着A股投资者...

陈嘉禾

天气热,市场不好,大家心情也不好。郁闷之下,我们试图做一件比较适合在熊市做的事情:搞清楚股票价格与价值到底有没有关系...

鉴于这个话题已经吵了几百年,我们在研究的时候充分发挥了少辩论、多比数据的作风。我们提取了A股从1996年至今的每只股票每年的财务与价格数据...

为了对比方便,我们也提取了美股的同期数据。考虑到美股有几万家上市公司,我们只选取了在2012年6月市值排名靠前的3000家公司进行分析...

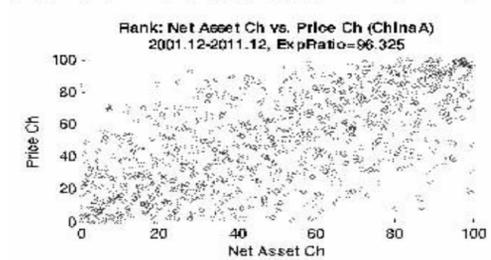
好公司容易上涨(市值变大),这种做法会导致一定的局限性。

鉴于价值与价格的关系是一个很大的问题,郁闷之下,我们打算用几篇,而不是一篇文章把这个问题说清楚。第一篇先说一下数据的提取局限和分析方法...

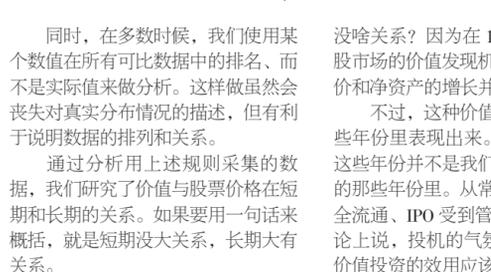
在选择数据的时候,我们要求通过彭博下载的公司数据流完整,同时该公司必须在所有时点已经在市场上交易...

同时,考虑到当面临一些情况,比如某个财务数据为负数的时候,变化的比较会变得缺乏意义,所以我们只采集在两个对比时点均为正值的数据...

附图: A股可比公司股价与净资产变动排名(2001年至2011年)



附图: A股可比公司股价与净资产变动排名(2010年至2011年)



从数据分布图可以看出,10年周期的净资产与股价呈现出较大的关联度,而1年期的则显得杂乱无章。

同时,在多数时候,我们使用某个数值在所有可比数据中的排名,而不是实际值来做分析。这样做虽然会丧失对真实分布情况的描述...

通过分析用上述规则采集的数据,我们研究了价值与股票价格在短期和长期的关系。如果要用一句话来概括,就是短期没大关系,长期大有关系。

从10年的长周期来看,即使是以前的A股市场,比如1996年到2006年,1997到2007年,价值发现都是有效的:看来那些关于A股是个赌场的认识并不完全对。同时,A股以10年为周期的价值发现机制,至少在长周期来说,似乎正在缓慢的加强。

但为什么我们总觉得价格与价值

没啥关系?因为在1年的周期里,A股市场的价值发现机制不怎么样,股价和净资产的增长并没有什么大关系。

不过,这种价值发现机制仍在某些年份表现出来。值得关注的是,这些年份并不是我们原来以为会存在的那些年份里。从常识来说,在没有全流通、IPO受到管制的年代里,理论上说,投机的气氛应该是最浓的...

长期存在,但在短期很容易被情绪所掩盖,只有在情绪消逝的时候才会体现出来。这种处在短期无效与长期有效之间的年份数据的意义,也许就像有羽恐龙对联系鸟类和恐龙之间的关系的意义一样。

看来至少在A股,价值与价格的关系只有在长期才会显著的、稳定的体现出来。或许有人会提起凯恩斯的中间段,甚至不要10年,在美国大多数时候1年多就够。那么,您还觉得这个长期遥不可及吗?

(作者单位:信达证券)



昨日上证B指下跌4.71%、深证B指下跌4.21%

B股重感冒 A股小伤风

证券时报记者 刘雯亮

未能延续周二探底回升的势头,昨日股指全天低位震荡,沪指再创近40个月收盘新低。受欧美股市再度下跌影响,早盘A股大幅低开,之后在银行板块的带动下,股指小幅回升并翻红...

915.7亿元,较前一个交易日继续萎缩。

一般来说,作为A股的先行指标,B股指数对大盘有一定的导向作用。因此,多数市场人士认为,昨日大盘下跌最直接的原因是受B股市场拖累。在退市新政的指导下,由于二级市场价格持续低于面值,闽灿坤B正走向退市边缘...

4.71%,深证B股指数下跌4.21%,两市共有12只B股跌停。

盘面上看,市场活跃度降低,个股是涨少跌多。但两市仍有13只非ST股报收涨停,仅有三联商社一只个股报收跌停。热点方面,船舶制造、环保、医疗器械、传媒娱乐板块涨幅居前,券商、地产、煤炭等板块走势疲弱...

院房地产市场调控政策措施情况开展专项检查。受此消息影响,地产板块跌幅居前。

经历本周一的跳空杀跌之后,股指围绕2150点反复震荡达3个交易日。申银万国认为,目前看,股指调整格局尚未扭转,大盘企稳可能还有个过程。目前股指的10日和20日均线均震荡向上,在两者未走平前,盘中反弹行情往往只能是昙花一现。

大摩投资亦认为,昨日两市成交不足1000亿元,成交量的大幅萎缩制约大盘反弹高度。如果没有成交量的配合,市场反弹只能归为指数跌破重要点位之后的技术性反抽,短期市场反转概率较小,不排除股指窄幅盘整后继续下行杀跌。

人民币贬值预期温和 资本流出不会持续

证券时报记者 朱凯

与此前经济高速增长、人民币高歌猛进不同,在贬值预期作用下,人民币汇率或许正在步入反向运动周期。市场担心,随之而来的资本流出或会成为投资者财富的绞肉机。

从人民币对美元的即期市场报价来看,这一点或许正变得越来越靠谱。昨日,人民币境内即期最低报价6.3967元,是自2011年9月29日以来对美元的9个月新低。同期间的美元指数,大致从最低的74.72升至本周二的84.09,升幅约为12.54%。

不仅如此,人民币官方中间价自今年5月2日触及6.2670元汇改以来新高之后,迄今便一直在该水平下方徘徊。昨日的对美元中间价6.3429元,不仅是这一区间以来新低,同时也是去年11月30日以来首次出现。

映的,正是该国经济发展的状况。经济充满活力,本币就存在上升的需要;经济陷入衰退,本币就会持续下跌。同时,贬值预期与经济形势、经济预期与资本流向之间,一定程度上也存在对应关系。有时还会演变成恶性循环——越是认为经济差,资本越是会外流,进而使得经济复苏受阻。

对此,广发银行金融市场部外汇交易主管黄毅表示,上述“怪圈”的产生,首先要区分这种贬值预期是有限度的,还是幅度巨大的。从目前我国资本项目管制尚未放开以及经济的实际情况来看,这种预期还属于比较温和的。

有意思的是,大致以今年端午节(6月22日)为界,海外无本金交割远期(NDF)报价所体现出来的人民币贬值预期,与境内即期市场的人民币贬值预期在端午节之后开始爆发,并在7月20日首度触及1%的盘中跌停位置。

对此,南京银行金融市场部首席分析师黄艳红认为,这表明海外市场对于中国经济“硬着陆”的担忧已在逐步递减,但国内舆论却反其道而行之,似乎对自身经济的担忧日甚一日。另有市场交易人士表示,境内美元对人民币掉期交易,美元升值幅度不断攀升,从今年3月的个位数升至近几日的接近900点,国内市场悲观预期仍未得到缓解。他表示,这从A股指数的走势中也可可见一斑。

中国外汇投资研究院院长谭雅玲告诉记者,自2005年人民币汇率改革以来的7年间,前6年人民币一直处于升值之中,今年以来泛起的贬值预期,很大程度上属于技术性的修复,与经济基本面之间或无必然联系。

谭雅玲指出,我们更应注意货币调控的节奏,无论升值还是贬值,都应把握一个“度”,前段时间升得过快其实是不适宜的。市场对于

人民币的贬值预期,未来不会出现类似当年亚洲“四小龙”那样的失控状态,我们的幅度和程度都是可控的。”对于今后的判断,谭雅玲如是认为。

广发银行黄毅告诉证券时报记者,近10年来我国经济形势均处于良好区间,经济基本不存在泡沫,本币也具备升值的要求和潜力。出口形势在亚洲金融危机后1998年以来,也是维持了较长时间的升值过程。黄毅认为,目前的贬值是缓和进行的,从相关价格来看,6.40元可能是一个重要的支撑位。

金元证券固定收益研究主管王晶认为,自然性的贬值并非坏事,当它运行到某种令市场认为资金不再需要外流的程度时,人民币汇率预期将归于均衡,资本进出将重回有序。

财苑社区 | MicroBlog |

昨日,丰煦投资管理公司投资总监邹毅(昵称:莫大)做客财苑社区,就近期市场的热点问题回答了网友的提问。

网友:老师觉得今年所谓的“奥运魔咒”会应验吗?如果应验,是不是2000点都有可能不保?

莫大:今年市场的下行趋势,在奥运期间可能还要延续,从这个层面看,可能会应验“奥运魔咒”。原因是很多人看趋势不好,差不多都停止操作外出休假去了。2100点上下70点区域,是一个相对的支撑区。所以,我并不认为2000点会马上不保,即使未来要跌破,也应该是在一次有力度的反弹之后。

网友:您怎么看美国大旱?农业股具备长线投资价值吗?

莫大:美国干旱是事实。但中国期中市中,多空都下重手博弈,到了你死我活的地步,早已让价格脱离了基本面。我不觉得农业股有长期投资价值,这种低技术含量的东西,在粮价国家管控的情况下,生产原材料上升,足以吃掉它的利润。即便是种业股,现在也不便宜。

网友:大盘反弹时,是不是可以优先考虑周期股?

莫大:应该优先考虑符合国家战略发展方向的股票,而不是处于衰退期的周期股。周期股未来的去库存期还很长,它们只有波段小反弹的机会,依我看没有参与的大价值。

网友:张近东把家产都投进了苏宁,现在价位比增发价低40%了,是不是个好标的?

莫大:苏宁电器的发展得益于中国的粗犷式城镇化发展进程。当这种发展模式告一段落,且连锁商遍布的时候,原有的模式已经不再具备高扩张能力。它的未来,取决于转型,但转型能否成功是个未知数。我不看好连锁商,看好少数电商。但现在烧钱时代,谁能挺得住,我还看不清。先呆一边看神仙打架,等决出胜负我才出手。

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)