

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价格(元)	申购上限(万股)	申购资金上限(万元)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)
		网下发行量(万股)	网上发行量(万股)						
002695	炬申股份	1550	1548				08-28	08-31	
603167	鼎泰新材	5050	5050				08-23	08-28	
603399	新华龙	3200	3136	7.80	3.10	24.18	08-15	08-20	22.35
300350	华鹏飞	1083.5	1083.5	9.50	1.05	9.98	08-13	08-16	23.75
300349	金卡股份	450	1050	31.00	0.75	23.25	08-09	08-14	34.37

数据截至 8 月 13 日 21:00
数据来源: 本报网络数据库

投资论道 | Wisdom |

底部仍需震荡整理
市场期待利好政策

周一大盘再遇黑色星期一。往后看,除了 2132 点, 2100 点, 就再没有支撑; 往前则是重重阻碍。在这样一个位置, 明显没有了后退的余地。那对于这样一个盘面, 我们的分析师都是怎么看呢?

本期《投资论道》栏目特邀大同证券首席策略分析师胡晓辉和金元证券北方财富管理中心总经理何旭共同讨论: 空头砸盘为哪般?

胡晓辉 (大同证券首席策略分析师): 我觉得周一大跌是洗盘。如果缓跌的话, 大伙不愿意去交易, 很多人拿不到筹码, 毕竟底部要有一个剧烈的震荡, 让大家把筹码交出来。目前还有一点杀跌的动力, 从技术角度看, 还有顺势打下的过程。

我们来看宏观经济发生的变化。CPI 已经回到 2 以下, 未来可能会形成相对底部阶段, 使得市场对政策放松有一种预期。再看 PPI 为负 2.9, 说明现在在企业整体降价的过程还要经历一段时间, 对房地产开工数的影响要滞后, 大约在 3 个月之后。四季度固定投资还将要下滑, 二季度 GDP 已经到了 7.6%。如果四季度继续下滑, 稳增长是国家必须要做的事情。

我认为政府会通过加大政策力度, 用铁路、高速公路、节能环保和水利的投资来对冲房地产投资下滑。政策上会有保有压, 我判断经济已经差不多触底了。

何旭 (金元证券北方财富管理中心总经理): 我并不认为地产会大幅度反弹, 整个业绩会大幅度向上。因为地产数据如果大幅度恢复, 调控政策就会加码, 加码之后会压制整个投资, 从而导致估值过高。

市场很多人认为宏观经济数据不好, 我不同意这种说法。信贷数据环比虽然下降, 但同比在改善中。整个信贷融资转到债融资, 这个趋势从 7 月份的宏观经济数据能够感觉到。在此消彼长之后, 总体份额并没有下来非常多, 还是有一些改善的迹象。此外, 财政收入下降, 而财政支出上升, 一降一升中如果没有政策这只手的话, 财政支出应该是向下走的。

我认为大盘连续下跌概率并不大, 但也肯定没有什么太大的机会。目前还是震荡低位平台, 搭完了以后还是会有向上反弹。我认为 7 月份宏观经济数据完全可以消化得了。市场在等利好, 股市和政策在博弈。当股市跌得再多些, 后面利好政策就可能出来。如果养老金入市和新股发行制度进行真正的变革, 这两个政策能出其一, 我觉得牛市会来。如果不出, 就谈不上牛市。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

机构观点 | Viewpoints |

A股流动性有望改善

日信证券研究所: 上周公开市场实现净投放 440 亿元, 货币市场资金价格走势较平稳。本周在央行不操作的情况下公开市场将净回笼 650 亿元资金, 因此下调存款准备金率的可能性仍存在。若降准“兑现”, 将推动资金面进一步宽松。另外, 值得注意的是, 8 月份新股发行速度明显减速, 预计 8 月全月新股发行数量为 10 家, 远低于 7 月份的 20 家和 6 月份的 15 家, 募资金额也将明显减少。新股发行速度的减缓将有助于股票市场资金供求关系的改善。此外, 当前公募基金的仓位仍处于历史较低的水平, 后续仍有一定的加仓空间。

由于 7 月份经济数据大幅低于市场预期, 短期内我们建议回避与经济波动关联度大的强周期板块, 以业绩为纲, 以主题为辅”。在经济数据仍未见到明显企稳回升迹象之前, 业绩较稳定的防御性行业仍是首选; 另外可以轻仓参与一些主题性的投资机会。

(成之 整理)

林劲峰: 心中有底处处是底

证券时报记者 陈英

作为盈信投资集团股份有限公司(简称“盈信投资”)的董事长, 林劲峰的工作台面居然没有一台固定电脑。其对此的解释是: “投资也好, 做企业也好, 要持久, 心态就要平和, 不要总被价格波动影响。”自 2003 年投资风格转向价值投资以后, 林劲峰先后投资过茅台、西凤、银联、好百年、招商银行、高炉家酒等 20 多家企业。2011 年, 上证综指从 2808 点跌至 2199 点, 跌幅达到 21.69%, 盈信的净资产增长率为 3.92%。盈信投资 2003 年 4 月成立至今, 连续 9 年盈利。

什么也没做

在股票二级市场上的投资, 我们这两年什么也没有做, 除了减持部分股票外就是等待, 等待真正的机会。”林劲峰对国内 A 股的未来趋势并不乐观, 他认为现在谈底部还为时尚早。中国的经济目前很困难, 主要原因在于垄断。政府继续垄断着大部分能够盈利的企业, 同时通过税收任务的分配将资源进一步集中到中央, 这个游戏继续这样玩下去, 结果会如何? 中小企业钱没挣到, 而税收却越来越重, 这批人还会继续留下来吗? 如果没有好的政策打破这种垄断, 很难预测到经济会困难到什么地步。反映到股票市场来看, 除银行、地产与国民经济一致外, 其他很多公司估值偏高, 不合理, 也不适合投资。所以我们认为现在在这个市场还不安全, 得观察、等待, 等待一个机会, 等待真正的底部。我也不知道这个契机什么时候会出现, 只要没有出现, 我们就不会出手, 哪怕是判断错误, 错过抄底的机会。安全是我们投资的重要原则。”

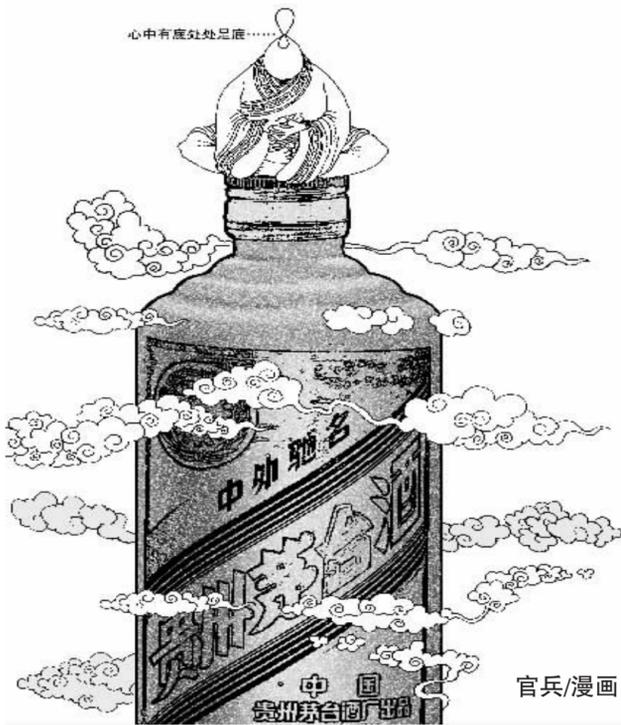
尽管对目前的经济形势持不乐

观态度, 但林劲峰还是比较看好快消品这一类, 其中更加偏爱白酒类。 “我对这个行业比较了解, 对其运营、市场、销售多了一些了解, 也就更容易掌握。目前中国 GDP 里面这些占比将近 40%, 未来消费的潜力是非常大的。我们每个人的收入不断地在提高, 对我们很多的商品来说潜力还是比较大的。特别是一些有品牌的商品潜力非常大。目前看, 投资和出口是消费的根基, 一些必需品的消费受经济放缓影响较小, 这类股票较为稳定。白酒业虽然是一个很传统的产业, 但是中国在刚刚往高端消费市场扩张的时候, 白酒应该算酒类里面一个比较高端的品类, 是国内为数不多领先世界的行业, 沉淀下来比较优秀的企业业绩非常突出。”

安全很重要

我们每年都会参加巴菲特执掌的伯克希尔—哈撒韦公司股东大会, 珍惜每一次与巴菲特现场交流的机会。我们认同巴菲特的价值投资理念, 我们整个公司投资人员的深刻变化都是由他引起的。”林劲峰说。

如何投资优秀的企业, 林劲峰有自己的方法: “对于优秀的企业, 我们一般考察四个方面: 第一, 看公司的生命力, 重点就是其长期盈利能力, 即必须具备巨大的成长空间。净资产不是我们衡量公司价值的重要因素, 甚至是个很不起眼的考虑因素。只有具备长期盈利能力的公司, 才有实力在市场上保持长久的生命力。第二, 必须是我们熟悉的领域, 看我自己能不能理解它的商业模式、盈利模式, 公司的盈利模式最好是创新的, 是能经得起经济周期折腾的。第三, 这个公司要有一支优秀的团队, 特别是 CEO 很关键。公司的管理层要非常突出, 其团队具有强大



官兵/漫画

的执行力, 能把控坚实的竞争壁垒, 都是我们考虑的因素。第四、公司在所属行业是否具有强大的产业规模, 能否抗衡同业竞争。具备以上几个方面的公司, 我们就会重点关注。剩下的就是看价格了。如果以很便宜的价钱能够买到, 这个公司对我们就非常的理想了。”

在林劲峰看来, 投资最重要的是安全边际, 投资一定要非常谨慎, 好公司投资的时机应该是在大家都不看好的时候。林劲峰给我们介绍当时买贵州茅台就是如此: “当时没有一个竞争者, 我们去拿的时候, 去摘牌的时候, 没有人会认为我买一个不流通的股权有任何的意义, 因为当时二级市场的价格也才 16 块多, 我们拍是 12 块多, 就差 4 块钱, 4 块钱你买一个不流通的东西, 大家都认为你是一个笨蛋。当时白酒业里面最好的是五粮液, 并不是茅台, 那个时候 70% 的人都在喝五粮液, 没有人认为茅台会是一个很好的企业, 酒桌上也没有什么人喝茅台。现在贵州茅台涨到什么价位了? 这 10 年间, 我们没有

时候, 没有人会认为我买一个不流通的股权有任何的意义, 因为当时二级市场的价格也才 16 块多, 我们拍是 12 块多, 就差 4 块钱, 4 块钱你买一个不流通的东西, 大家都认为你是一个笨蛋。当时白酒业里面最好的是五粮液, 并不是茅台, 那个时候 70% 的人都在喝五粮液, 没有人认为茅台会是一个很好的企业, 酒桌上也没有什么人喝茅台。现在贵州茅台涨到什么价位了? 这 10 年间, 我们没有



投资人眼中的底部 2

券商地产杀跌 黑色星期一卷土重来

证券时报记者 成之

周末消息面上相对偏空, 本周一 A 股市场延续了上周五的调整势头, 黑色星期一重现。两市股指收盘跌幅均超过 1.5%, 日 K 线收出光头光脚中阴线, 并留下跳空缺口。上证指数失守 5 月 20 日、30 日均线。深成指收盘逼近 8 月初低点, 上周反弹的成果损失殆尽。

盘面观察, 经过上周的反弹之

后, 市场积累了一定的短线获利盘和解套盘, 股指继续上行的压力不小。同时, 此前市场普遍期待的一些利好政策没有兑现, 市场情绪比较谨慎。再加上弱市之中流言也成了空头的帮手, 最终周一股指重挫, 个股普跌。盘中没有明显走强的行业板块, 医药、消费类相对强势。权重股明显走弱, 沪市前十大权重股仅工商银行微涨。地产和金融股再次大跌, 成为市场的主要做空力量。万科 A、招商地产、保利

地产等跌幅都超过了 4%; 保险股、券商跌幅更大, 中国平安、中国人寿跌幅都超过了 5%, 中信证券、海通证券、西南证券、光大证券等跌幅均超过了 8%。

综合分析师的盘后分析, 地产、券商股的大跌原因众多, 有地产政策方面的利空因素, 也有业绩不佳、限售股集中解禁、融券做空等原因, 还是一些市场传言。但根据中信证券董秘的回应, 市场种种传闻都是假的, 中信证券一切正常。

重工转债下修转股价 可转债开始热身

证券时报记者 朱凯

白居易写诗的原则是“老妪能懂”。在我国现阶段个人允许投资的债券品种中, 可转债复杂的利率计算及转股条款, 仍让大部分普通股民望而生畏、闻之却步。

实际上, 投资可转债(全称是“可转换公司债券”)只要抓住几个关键要素, 并结合宏观经济走势以及自身对股市大盘未来走势的预期, 便可作出是否投资和如何投资的判断。

重工转债(113003), 为我们提供了最新的学习样本。8 月 11 日, 中国重工(601989)董事会发布修正可转债转股价的预案, 并决定在 8 月 28 日召开股东大会审议。对此, 东方证券研究所债券分析师孟卓群表示, 考虑到中国重工大股东并未持有可转债, 修正成功将毫无悬念。

截至昨日收盘, 重工转债上涨 2.07% 报 107 元, 一周之内涨幅接近 2.4%。同时, 正股中国重工上涨 2.08% 报 4.9 元, 周涨幅约为 3.38%。数据显示, 同期的沪指涨幅仅为 0.15%。

可转债投资的春天是否已经来临? 对于普通股民关注的这一问题, 证券时报记者采访了相关业内人士。

国金证券分析师汪先珍长期研究可转债。他对记者说, 可转债属于一种既有债性又有股性的投资品种, 溢价率低的可以认为是股性偏强, 反之亦然。这样说来, 如果预期大盘后市存在向上的趋势, 买入股性偏强的可转债, 明显较为“靠谱”。

据汪先珍介绍, 在可转债复杂的条款当中, 普通投资者首先要记住简单的几点。一个是回售, 一个是赎回。前者重在保护投资者的利

益, 后者则重在保护发行人的利益。

可转债发行时一般就有规定, 在一定时期内正股的收盘价低于转股价 80% 时, 投资者转股将无利可图, 此时可以将可转债回售给发行人; 同样, 当收盘价连续高于转股价 130% 时, 发行人有权赎回可转债, 使其其无风险收益不可能过大。”汪先珍介绍道。他还补充道, 具体在哪个时间段可以回售或赎回, 投资者需要看发行公告。一般情况是在可转债到期前的最后两年。

此外, 转股价的变化也很重要。以此次重工转债下修转股价为例, 8 月 10 日, 正股中国重工的收盘价为 4.8 元, 在此前连续 30 个交易日内, 这一股价已有 15 个交易日低于 5.1425 元, 触发了向下修正转股价的条款。对此, 汪先珍解释称, 下修转股价, 表明公司愿意促进“债转股”。但具体的下修幅度以及何时转股, 仍

需要正股的配合。

目前的市况下, 可转债的估值总体还是比较高。真正的投资机会可能还是“跌出来”的。”汪先珍指出。东方证券孟卓群在研究报告中表示, 重工转债在转换价值不足 80 元的情况下, 其转债价格已超过 105 元, 明显高于同类可比品种, 算是给了投资者一个小小的惊喜。她指出, 乐观情况下修正后的重工转债转换价值或在 100 元附近, 预计转债价格有超过 110 元的可能性。

也有不愿具名的研究人士指出, 当前市场已呈现出估值修复的特征, 大盘转债尤其明显。在具体品种上, 建议关注 100 元附近的石化转债(110015)、97 元左右的中行转债(113001)以及 105 元以内的工行转债(113002)。对此原因, 该人士表示, 除对股市反弹抱有预期外, 最重要的可能是新增资金的推动。

财苑社区 | MicroBlog |

郭施亮 (特约撰稿人): 周一大盘跳空杀跌, 全天主力资金净流出量超过 50 亿元, 创出了近期的净流出量最高值, 一定程度意味着后市还有下冲动力。而随着调整周期进一步延伸至日线级别, 日线相关指标形成了高位死叉形态, 将加大后市的杀跌幅度。周二需要关注 10 日线的得失, 若不能反抽回到此线之上, 后市可能再度考验 2100 点的支撑力度。

王北辰 (职业投资者): 大盘即使向下, 空间也不会很大。上周连续有资金进场并且介入了多数个股, 而近 2 个交易日并没有出现放量出逃的迹象, 可见机构仍然在场内活跃。这也就决定了即使有调整, 空间也会非常有限。

易向军 (广州可可投资总经理): 大盘的调整有限, 整理后有有色、稀磁板块机会。煤炭近期利空太多, 资源型企业都只有反弹不会反转, 因而不能抱过大的期望。关注本轮行情的本质——改革。目前机会在全改, 后市有望扩散至医改、铁路改革、民生改革、食品改革, 板块将反复围绕改革做文章。

以上内容摘自财苑社区 (cy.stcn.com)

本版作者声明: 在本人所知的范围内, 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。