

新股发行提示

Table with columns: 代码, 简称, 发行总量, 网下发行量, 网上发行量, 申购价格, 申购上限, 申购日期, 中签日期, 上市日期, 发行市盈率

数据截至 8 月 20 日 21:00 数据来源: 本报网络数据库

机构视点 | Viewpoints |

政策仍是行情演绎关键

兴业证券研发中心: 我们认为, A 股市场没有延续“黑色星期一”的老套路, 而是走出了探底回升的走势。上证指数昨日早盘低开午后窄幅震荡整理, 盘中创出年内新低 2089.02 点。

情景二: 稳经济政策继续滞后, “救市”政策继续落空。若如此, 则一方面, 短期股市悲观情绪难以扭转, 即便有技术性的跌深反抽, 也难以操作, 难以参与; 另一方面, 会进一步延长实体经济调整的煎熬期。

趋势性机会仍需等待

国泰君安证券研究所: 股票市场的支撑, 按照估值就意味着 PB、重置成本, 按照稳健资金收益率, 可以以分红股息率确定, 还有就是政策红利与周期转换。

在周期的转换中, 从 7 月份的数据我们的确看到了一些 PPI、PMI 中隐藏的经济触底相对领先指标, 但是在经历过 2012 年上半年的波动也即预期跑在现实之后, “狼来了”的故事必须要等到狼真的来了之后才会实现。

大盘业绩预期难转好

日信证券研究所: 数据显示, 本周共有 665 家上市公司公布中期业绩, 其中, 市值百亿以上的大盘股有 85 家。在这 85 家大盘股中, 已公布业绩快报的有 13 家, 其中, 同比下滑的有 9 家。

在投资策略上, 我们仍然建议后市坚持“业绩为纲, 兼顾主题”, 同时, 短期回避前期的强势板块。具体行业选择上我们的思路如下: (1) 短期可关注前期调整比较充分的板块, 例如纺织服装、商贸零售、钢铁、银行等; (2) 继续关注主题性机会, 包括页岩气开采、西部区域建设、国防军工等。

(成之 整理)

昨上证指数盘中再创近40个月新低2089.02点

沪指虽创新低

证券时报记者 成之

又是新的一周, A 股市场没有延续“黑色星期一”的老套路, 而是走出了探底回升的走势。上证指数昨日早盘低开午后窄幅震荡整理, 盘中创出年内新低 2089.02 点。

盘面观察, 市场依旧观望气氛浓厚, 除少数题材股之外, 绝大多数个股维持弱势整理, 市场缺乏明显的赚钱效应。虽然大盘小幅下跌, 但两市个股红多绿少, 两市共有 18 只非 ST 个股报收涨停; 有 1 只个股, 即上周上市的顾地科技, 报收 10% 跌停。

权重股继续弱势整理走势, 沪市前 10 大权重股 3 涨 7 跌, 金融地产股左右了昨日的指数走势。从昨日上午的表现看, 整个金融板块无一收红, 新华保险、中国太保、中国人寿、中国平安上午的收盘跌幅均超过了 2%。

成交方面, 昨日两市合计成交 847 亿元, 继续维持地量水平。从分时成交看, 在 2 点以后反弹过程中, 成交有所放大。从资金流向看, 根据证券时报的数据统计, 昨日两市合计流出资金 5 亿元, 其中沪市流出 10 亿元, 而深市流入 5

亿元。从风格上看, 小盘股有 5 亿元资金流入, 而中盘股和大盘股仍有资金流出。分行业看, 两市资金流入前三名的行业分别是纺织服装、医药生物和信息服务, 资金流出前三名行业分别是地产、建筑建材和银行。

短期市场处于反弹临界点

王韧

我们认为, 去库存压力的短期缓解预示市场处在短期反弹的临界点, 但中期去产能压力和流动性困局表明市场趋势拐点仍未到来。中国经济正处于短周期调整和长周期转型的交界点。本轮经济和市场的调整实则夹杂了周期性和结构性因素, 短期和长期市场变化的决定机制也由此分野。

黑色星期一”绕行



去产能结束和流动性困局消退, 因为前者才能保证经济景气持续上行, 后者才足以推动估值稳步提升。我们认为, 当前短期和长期市场并不具备同步运行的基础: 第一, 偏低的坏账准备和存货跌价准备计提预示潜在的盈利冲击, 企业盈利调整将比经济短周期见底更为漫长和艰难; 第二, 信用互保等微观金融清算、外汇占款下行引发的货币供给结构调整等因素导致新增信贷等传统数量指标与资金价格变化脱钩, 并带来货币政策困扰; 第三, 国有经济体制、地方利益保护

等因素决定企业去产能过程远比去库存漫长和艰难。短期看, 我们判断市场处于反弹临界点。PMI 产成品库存和长三角票据直贴利率是把握短期市场节奏的核心指标。目前 48% 的 PMI 产成品库存基本回归 1 月初水平, 显示短期去库存压力开始缓解; 5% 左右的长三角票据直贴利率也处于阶段高位。市场已具备短期反弹的基本面要件, 一旦有货币放松, 新一轮反弹值得期待。但去产能压力和流动性困局决定市场难以趋势反转。截至 6 月份, 工业企业单季销售净利率仍高达

5.78%, 远高于 2009 年初 3.62% 的水平。在工业企业仍然普遍盈利的条件下, 很难期望会出现有效的去产能行为。同时, 从流动性指标看, 央行仍倾向于滚动逆回购方式平滑资金面波动, 而不愿采用降准等更强力的放松手段; 信用互保等微观金融清算引发的资金消耗仍在延续, 企业层面应收账款的更快增长也将继续拖低货币流通速度; 外汇占款持续低迷带来的货币供给效用下降依然存在, 经济和金融结构转型伴生的流动性困局仍未趋势性缓解。(作者单位: 平安证券)

降准未至 央行或酝酿“中国版QE”

证券时报记者 朱凯

政策放松并未兑现, 股市人气低迷, 债市也因此延续了弱势。截至昨日收盘, 上证指数下跌 0.37% 至 2107 点, 盘中最低突破 2100 点整数关口至 2089 点; 债券市场抛盘严重, 收益率有所上扬, 资金面紧张乍现。

这里所谓的政策放松, 大致指的是降息或者降准。今年以来, 2 月份及 5 月份的两次降准以及 6 月份及 7 月份的两次降息, 并未带给市场足够的刺激。尤其是央行宣布降息以来, 市场认为决策层对经济的担忧似有加重之势, 股市连创新低, 市场形势急转直下。

市场预期也在发生改变。招商银行金融市场部分析师刘俊都认为, 经济数据低迷而政策利好却迟

迟未现, 7 月份外汇占款再次出现负增长, 资金面“易紧难松”格局正在确立。同时, 外围市场农产品价格大幅上涨以及国内气候问题等将导致食品价格再次走高, 市场对于今年四季度和明年上半年通胀走势的预期, 也在发生扭转。

更为关键的是, 市场或已开始反思, 前期降息和降准的政策效果并不显著, 央行货币政策到底还有多少“子弹”可用? 后续政策措施迟迟未能跟进, 决策层或许也在犹豫。

尽管普通投资者仍期待准备金率或基准利率的下调, 但一些专业人士已从政策监管部门的“微调”中嗅出了另类的东西。

近期, 市场传言称央行不选择降准或降息, 更可能是出于控制市场预期考虑, 毕竟这两种方式都过于直接, 也容易对中央房地产调

控形成“干扰”。据了解, 这些传言包括所谓的央行或准备在二级市场买卖国债, 以及 2013 年初开始央行、银监会将禁止四大资产管理公司(AMC)以收购不良资产为名变相为企业或项目提供贷款或融资等。

简单说, 央行在市场买卖国债本身, 是符合《中国人民银行法》的, 但由于目前我国债券市场容量尚不够大, 央行出手可能会对市场形成较大的冲击, 因此在实际操作中并未采用过。业内人士分析称, 如果央行买入国债, 就相当于隐性投放货币, 是一种“中国版 QE (量化宽松)”。

而对于后者, 据了解, 去年年中时, 相关部门就对商业银行票据操作加强了管理, 但总体是属于“时紧时松”的状态。央行强化对票据贴现等业务的管理, 实质上就是堵住银行直接或间接违规消减信贷规模的渠道。

政策的话题, 永远是投资者关注的焦点。国金证券宏观债券分析师王申在最新报告中指出, 政策节奏的放慢不仅仅体现在货币政策上, 从 7 月宏观数据中基建开工项目的略有回落到信贷环比大减, 甚至央行 7 天逆回购利率的意外上行等, 都传递出政策放松步伐趋慢的信号。他认为, 在房价反弹的预期之下, 监管部门或许并不希望让市场产生政策已明显放松的预期。

市场人士认为, 资金面的制约现在也正在抬头, 逆回购注资仍难以缓解市场对流动性的渴望。数据显示, 昨日的上海银行间同业拆放利率(Shibor)全线走高, 其中 1 天 Shibor 上涨 18 个基点至 3.3525%, 跨月品种 21 天 Shibor 大涨 31 个基点至 4.4283%, 月末效应已开始显现。如果央行不降准, 未来数周的资金面或维持偏紧态势。

投资论道 | Wisdom |

蓝筹缄默 超跌反弹难强势

通证券投资顾问部经理王驼沙共同探讨: 准备迎接超跌反弹?

胡晓辉(大同证券首席策略分析师): 从现在算起, 未来 5 到 12 天将构筑底部, 延续从上一个反弹就已经开始的中期筑底过程。如果在这期间突然出现放量, 很可能就会有“大阳线”, 因此底部调整的时候一定要注意。

从宏观来说, GDP 再往下的概率不大了。因为广东出口已相对稳定, 北京上海的房地产也开始企稳,

甚至还有小幅反弹。再有, 欧债危机可能快过去了, 美国复苏也比较清晰, 所以从企业盈利角度来说, PPI 在 8 月到 9 月份或将见底。预期十八大以后, 新一届领导人对经济将采取措施, 经济拉动的预期会非常强烈, 因此这段时间可以考虑逐步进场。

王驼沙(大通证券投资顾问部经理): 我认为这周三要高度关注, 如果出现大阳线则可继续操作, 如果继续下跌则机会要等到 9 月初。8 月反弹夭折, 最大的原因是 7

月的经济数据非常坏。市场都期待有相当有力度的政策利好出来, 但结果是没有出来。现在双底还需等待。标志是沪市成交量要放大到 800 亿元到 1000 亿元以上。

中国货币供应量达 91 万亿元, 是 GDP 的两倍, 这是一个很高的数值。现在有这么多的钱锁在央行的存准金里, 如果我们把这些钱引到股市中, 就不会害怕跑到楼市去了。所以我们呼吁严格控制楼市, 健康发展股市。(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

财苑社区 | MicroBlog |

易向军(广州可可投资总经理): 我觉得目前唯一能关注的就是稀磁, 其他热点暂难引起关注, 就算是高成长股也不例外。另外需要注意的一点是, 高成长股近期会有调整, 而且调整空间跟它的上涨空间成正比, 要注意风险。

李伟(智多盈期指投资总监): 从周线上看, 上周沪指以中阴线收盘, 完全吞噬了前两周的反弹成果, 预示周线级别的反抽基本结束。沪指从前一周的五连阳, 到上周的持续回落, 市场情绪再度急转直下。而本周一盘中跌破 2100 点也说明了市场仍处于弱势, 人气依旧低迷。但目前大盘已连续下行 15 周, 新低之后或为构筑月线级别的反弹奠定基础, 毕竟上周的成交量远远低于前一周反弹的量能水平。

莫大(丰源投资管理公司投资总监): 在没有增量资金入场前, 无论是做盘机构还是上市公司, 单方向的行动都难以引起市场的共鸣。所以, 这种情况下, 我个人认为普通投资人还是不要急。跟机构不一样的是, 普通投资人不需要为净值的波动而走险, 所以右侧交易才是安全合理的选择。

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)

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。