

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, 申购资金上限, 申购日期, 中签结果日期, 发行市盈率

数据截至 8 月 22 日 21:00 数据来源: 本报网络数据部

投资论道 | Wisdom |

2100点争夺战何时休?

A股市场周三小幅收低, 上证指数盘中再度跌破 2100 点关口。欧美股市下跌打击市场信心, 同时央行周二连续实施了两种期限共 2200 亿元的逆回购操作, 令市场对于短期下调存款准备金率的预期降温。

大盘再度出现下跌, 2100 点争夺战将激化到何时? 本期《投资论道》栏目特邀开源证券研究所所长田渭东和日信证券首席投顾刘晓晨分析后市。

田渭东(开源证券研究所所长): 大盘将维持弱势震荡。沪指 2100 点下方还有一部分长线资金准备进场, 但进场并不意味着马上出现拉抬行情。未来行情的复杂性将越来越强, 同时指数还有一些蒙蔽性。比如在上证指数中占权重比较大的金融板块, 完全体现不了目前国家产业政策调整结构这样一个方向, 而代表小市值和一些新兴产业的创业板近期走得比较强。

周四将公布汇丰制造业的初值, 这个数据主要体现中小企业状态, 因此还是要关注创业板。如果周四汇丰制造业初值再次提升, 将有利于提升市场的信心, 如果下滑也是预期之内, 对市场影响不是很大。从以往公布情况来看, 前面几个月这个数据对大盘影响力度有限。

尽管基本面不是太乐观, 但后市调整幅度不会太大。大盘如果横盘整理不破位是非常理想的状态, 但政策预期迟迟不兑现可能会导致恐慌盘的最后一波杀跌。而大盘见底需要非常坚定的长线资金进入, 目前还没有出现这样的状况, 所以市场呈现反复弱势震荡的状态。

刘晓晨(日信证券首席投顾): 大盘每次在跌破 2100 点的时候, 尾市都有资金入场, 说明 2100 点的投资价值区间还是受到认可的。同时可以看到一些中小市值个股非常活跃, 显示做多心态逐渐恢复。

大盘见底要等两个信号, 第一是等政策, 第二是等领涨板块。各个地方政府出台刺激政策非常活跃, 但是真正提到的稳增长政策没有出台, 所以一定要明确政策的走向, 到底是促消费还是继续加大投资的力度; 二是等领涨板块。目前中小市值个股很活跃, 但这些个股的上涨拉不动指数, 所以一定要等基建、有色这种强周期的品种启动, 权重板块如果能带动市场人气, 同时带动市场量能放大, 就可能明确底部。

中小板和创业板为什么今年能逆市走强, 原因无非是三点, 第一点是主板都是传统行业, 而中小板和创业板都是新兴行业, 题材股和概念股都处于新兴行业中; 第二是资金面。现在市场新进入资金并不多, 拉小盘弹性比较好的股票, 要比拉权重股容易得多; 第三是融资融券, 中小板和创业板不在沪深 300 范围里面, 基本上没有融券做空的可能。目前新增资金还没有大幅度增长的迹象, 三个条件没有完全改变, 所以要相信强者恒强, 中小板和创业板调整之后还有比较好的机会。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

机构视点 | Viewpoints |

做多氛围尚未形成

申银万国证券研究所: 近几个交易日上证指数处于相对弱平衡格局, 在 2100 点上下震荡, 虽然一度破位, 但没有形成太大的杀伤力。空头有所收敛, 但做多的氛围尚未形成, 导致股指上下两难。1 月 6 日 2132 点以来, 股指的运行节奏是涨、跌、涨、跌, 目前尚无止跌的明显信号, 周随机指标处于相对低位, 但多方尚难形成合力或者力不从心, 需要等待相应的催化剂。

目前上证指数和深成指的 20 日均线分别在 2130 点和 9060 点左右, 它们在动态之中温和回落, 不排除再度回调的可能。

(成之 整理)

市场赚钱效应不足 催生底部需制度变革

黄素兵

当前, 虽有许多利好消息不断显现, 但我对 A 股市场仍不乐观。因为 A 股市场的某些制度存有缺陷, 如期货 T+0 机制与 A 股 T+1 机制, 导致交易不匹配, 交易量下降, 波动率太小等, 对此如不加以改革或改进, 市场仍将进一步探底, 即使有反弹, 也会软弱无力, 难以翻盘。我估计, 沪指可能会跌至 1800 点附近。

短线客越来越难做

对中国 A 股的持续低迷, 有人认为是因为新股发行过多造成的, 也有人怪罪上市公司的业绩不好, 还有不少人从国内和国际宏观经济大环境上去寻找答案, 对此, 我认为这些都不是主要原因。在 20 余年的 A 股历史上, 停发新股至少出现过 6 次, 但没有一次能阻止股市下跌。美国经济发展形势不如中国, 但美股形势比 A 股好很多, 最近已连续上涨了 6 周。我认为, A 股持续低迷的深层原因, 主要是由于股指期货的“减震器”作用太强了, 导致波动率太小、波动幅度太窄、活跃度太差。

股指期货推出后, A 股一直是跌跌不休, 即便有多次的反弹和反攻, 但由于减震器的作用太强, 始终无力改变向下的趋势。股指期货对机构投资者来说, 影响不算太大, 因机构做空、做多都能赚钱。但对短线客来讲, 弱市中不利做多, 一做多就很容易做死。所以, 目前不少短线客都跑到

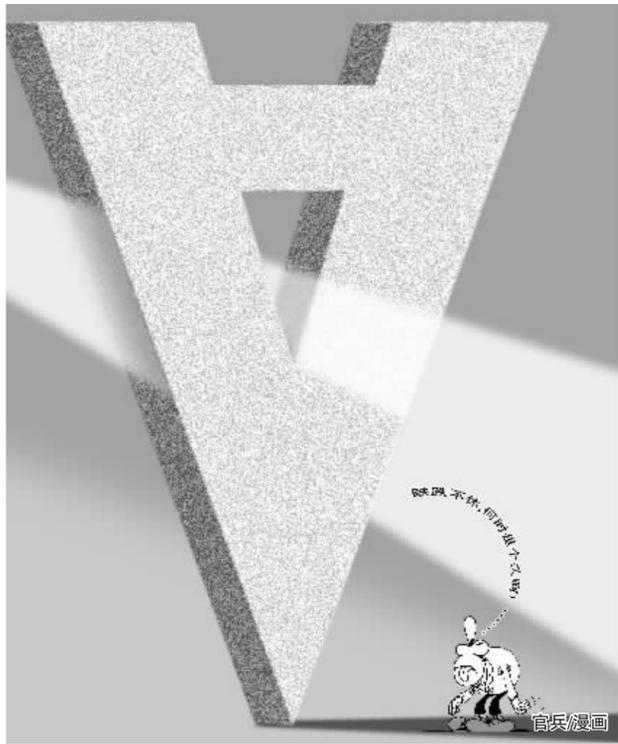
股指期货那里去玩了, 使得股指期货的日均交易量达到了 2000 亿元。再看 A 股, 目前每天沪市交易量虽有 500 亿元左右, 但其中的三分之一是通过做对冲而形成的, 其中相当一部分是套利资金, 真正的交易量并没有多少。就拿我们中盛伟业资产管理有限公司来说, 由于也做对冲, 一天的交易量有时可达 1 亿元以上。

上周后几个交易日, 沪市成交减少到 400 亿元左右, 是今年以来最少的。成交量不断萎缩, 股票价格的稳定性也就差了, 导致部分持股集中度比较高的个股有明显的下跌风险, 操作难度加大, 对短线客更是雪上加霜。如果再这样下去, 投资者的信心将进一步受挫, 股指跌至 1800 点也就变成了可能。

市场缺乏赚钱空间

众所周知, 一般投资者若要在 A 股买股票获利, 除去佣金、印花税等各项费用, 涨幅不低于 1.5% 才有利可图。从 2012 年 5 月 10 日到 8 月 10 日这 3 个月的股市行情看, 沪指上涨幅度没有一天达到或者超过 1.5% 的。而从欧美和亚洲部分国家或地区的股市来看, 5 月 10 日至 8 月 10 日期间, 达到或超过 1.5% 涨幅的, 美国道琼斯指数有 7 天, 德国 DAX 为 11 天, 法国 CAC 为 11 天, 韩国 KOSPI 为 9 天, 香港恒生指数为 6 天。

这对大多数做短线的人来说, 无疑很难有赚钱的空间和短线操作的机会。就像我这样做了 10 多年短

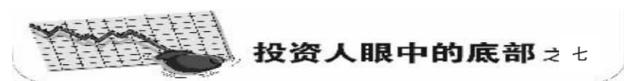


线操作的人, 也备感今年股市难做。更让我揪心的是, 身边有许多股龄超过 10 年的老短线客都凄惨地离开了 A 股市场。

A股似已成“独轮车”

我们知道, 股票市场是价值投资和短线投资并存的市场, 股市如果没了投机机会, 也就会失去投资冲动,

聪明钱是不会进来的, 短线客的纷纷离开, 也就成了自然和必然。股市和一切商品市场都是价值投资和短线投资的组合。两者是一



地产酒类走弱 深成指再创调整新低

三只酿酒类个股“贡献”了昨日深成指30%跌幅

证券时报记者 刘雯亮

未能延续周二的反弹, 昨日股指整体呈现弱势震荡局面。早盘, 两市股指双双微幅高开, 之后一路震荡下挫, 基本在周二收盘价下方运行, 沪指盘中一度跌破 2100 点。从指数运行看, 沪指短期面临 10 日线、20 日线, 即 2130 点附近压力, 收盘失守 5 日线; 深成指则受阻 5 日线压制, 盘中再度创出本轮调整新低 8690 点。近期相对强势的创业板指在昨日盘中创出 4 月以来新高, 尾市有所回落。截至收盘, 深证成分 B 指上涨 0.36%, 成为两市唯一收红的指数。

盘面看, 有以下几个特征值得

关注: 首先, 保险、地产、酿酒等指标股集体走弱, 拖累股指快速回探。昨日, 以“招保万金”等为代表的龙头地产股走势低迷, 普遍下跌 2% 至 3%。深市前 10 大权重股中, 除中联重科收红外, 其余全部下跌。由于酿酒类股在深成指中占据较大份额, 如深市第 1 大权重股五粮液、第 3 大权重股洋河股份、第 6 大权重股泸州老窖昨日分别下跌 1.7% 至 2.2% 不等, 对深成指形成较大拖累。按深成指 11976.91 亿元的流通市值计, 上述三只股票在昨日下跌中总计贡献了 36.6 点的跌幅, 占到深成指跌幅的 30%。

其次, 从市场热点看, 早盘在

节能减排“十二五”规划发布、石墨烯准入门槛提高等消息的带动下, 环保和石墨烯等概念股领涨。另外, 页岩气等题材热点表现活跃, 山东墨龙、宝莫股份等龙头股继续封涨停, 对市场人气形成一定刺激。深成指分时 K 线图中, 黄线与白线之间的差距亦有放大迹象, 这表明在整体弱势格局下, 个股表现仍比较活跃, 部分个股短线仍有冲高动作。

第三, 市场弱势特征依然明显, 量能持续萎缩, 这从当前场内活跃的 ST 板块及摘帽概念中可见一斑。从本周一开始, ST 板块逆市上扬。截至昨日收盘, 沪市又有包括 ST 南化等 21 只 ST 股涨停, 周内 ST 大化更是连续三个涨停。由于 ST 股市值

小、股价低、炒作成本不高, 弱市中往往表现比较活跃。但由于重组概念真难以分辨, 一般投资者不宜盲目参与 ST 股炒作。

东吴证券认为, 昨日大盘未触碰 20 日均线, 随即再度失守 5 日均线, 表明短期调整态势并未改变。从房地产、保险和防守型板块的补跌可以看出, 市场风险仍然在释放之中。就指数而言, 由于房地产等板块仍有下挫空间, 短期股指重心仍有逐级下移的可能, 但下行的速度和斜率有望减缓。倍新咨询亦认为, 上证综指近期还将震荡反复, 而深综指目前还未破年内低点, 建议投资者谨慎把握结构性机会, 继续关注页岩气概念股以及超跌的新兴产业板块。

财苑社区 | MicroBlog |

曾海龙(国诚投资高级讲师): 短期市场在 2100 点一线的震荡态势仍有望延续, 后市只要不再创新低, 局部将仍然保持活跃。综合上市公司业绩层面、股市筹码供应与解禁、新三板等因素来看, 市场持续反弹仍然面临较大的压力。因此从操作角度来看, 短线注意把握节奏, 中线布局仍偏向超跌与业绩成长优势较明显的个股。

马罗斯(网友): 尽管眼下市场格局有利于股指做空, 但在 6124 点到 2100 点厚厚的冰层下面, 市场已在演化量变到质变的古老传说: 冰层下的行情跃跃欲试。尽管市场整体在短期内不可能向上突破冰层多少, 指数还将继续向下寻底, 但个股穿越冰层的运动将愈演愈烈。这些个股运动将主要发生在小盘或低价或总市值低于 20 亿元的特殊群体中。有一天当大地回春, 市场由历史底部发动大反攻, 这些强势个股将谱写出中国股市的新神话。

郭施亮(财经评论特约撰稿人): 2100 点整数大关再度失守, 显示空头气焰仍然较旺。每当市场出现反弹后, 次日空方便以阴包阳还以颜色, 可见其厉害。不过, 指数在探底的同时, 量能也将会呈现二次探底的格局。若二次缩量后, 全天的量能水平依然高于近期创出的地量水平, 则有利于市场探出真正的低点。

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。

熊市中聊聊投资细节

陈嘉禾

投资里有许多细节, 其中的大部分并不会造成什么太大的影响, 因此这些细节很少被人注意到。不过在熊市里拿出来说说, 丰富一点投资知识, 倒也比较应景。

首次公开发行上市 (IPO) 公司的市净率 (PB) 估值怎么算: IPO 的公司很多盈利不错, 市盈率 (PE) 估值因此也不高。如果看 PB 估值, 很多和已上市公司相比也不算太高。但这里有一个值得注意的细节, 即我们其实没有什么理由可以给予 IPO 新募集资金高于 1 倍的 PB 估值, 而剩余资产的 PB 估值用市值减去新募集资金再相除, 会更为恰当。

举例来说, 假设一家 IPO 的公司现在市值是 20 亿元, 在 IPO

超越基准指数的幅度也会不同, 在 A 股一般是每年 2% 左右, 在美股则较高, 大概会有 4% 到 5%。天长日久, 在股票增值产生的基数作用下, 全收益指数对基准指数的超越不容小觑。

中募集的资金为 8 亿元, 当前净资产为 10 亿元。在传统的估值方法中, 这家公司的 PB 即为 20/10=2 倍。但是, 如果给予募集的资金 1 倍的 PB 估值, 那么市场对剩下的 2 亿净资产给予的市值就高达 12 亿, 对应 PB 估值应当为 6 倍。用这个方法去算, 会发现不少 IPO 公司的 PB 估值其实不便宜。

由于退市制度在 A 股仍然不成熟, 所以公司退市造成的正向偏差并不明显, 但这种偏差仍以另一种方式

存在着, 即经营较差的公司会沦为壳资源, 原有资产会在重组后被剔除。不光股票, 在基金尤其是私募基金里, 这种现象也普遍存在着, 即好的基金容易发展壮大而为世人熟知, 业绩较差的基金则清盘消失的概率比较高。

避免这种偏差的一个做法是, 找出某个指数 (比如上证综指、罗素指数) 在 10 年前或者 20 年前的成分股, 然后以其为样本进行比较, 而不是用现在市场上交易的股票作为样本。类似的细节其实还有很多。它们也许不会对短期的投资业绩产生太大的影响, 但正所谓“天下之大作于细”, 投资的时候多考量一些细节, 也未尝不是一件好事。

(作者单位: 信达证券)