

新股发行提示

代码	简称	发行总量		申购价 格(元)	申购上 限(股)	申购金 上限 (万元)	中签结 果日期	发行日期	发行市 盈率 (倍)
		网下发行 量(股)	网上发 行量 (万股)						
002699	美盛文化	1177	1173				09-03	09-06	
002695	煌上煌	1550	1548				08-28	08-31	
002697	红狮转债	2500	2500				08-28	08-31	
002696	百洋股份	1100	1100	23.90			08-27	08-30	36.21
603167	鼎海轮渡	5050	5050	11.00	5.00	55.00	08-23	08-28	28.35

数据截至 8 月 23 日 21:00
数据来源: 本报网络数据库

投资论道 | Wisdom |

搓衣板行情何时了结?

A股市场周四小幅收高。尽管汇丰银行公布的8月汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)初值低于市场预期,一度打击股指再度失守2100点关口,但低迷数据引发市场对短期政策进一步放松的预期升温,最终助大盘顽强翻红。

大盘下跌之后再度回升,搓衣板行情将持续到何时?本期《投资论道》栏目特邀首创证券研发部副总经理王剑辉和信达证券研发中心副总经理刘景德分析后市。

王剑辉(首创证券研发部副总经理):

大盘目前已经形成上下两难的局面。现在应该持续关注金融板块,其中的银行、保险、券商必须是并驾齐驱,特别是银行不能够有落伍的迹象。这驾马车一旦走好了,大盘肯定会走好。

短期搓衣板行情还有变化,现在刚刚进入行情,下一步波动幅度会减少,呈现窄幅震荡。而再过几天数据公布前后可能变成深幅波动,会有一个向上的阶段性回升行情。

尽管判断底部是一件不可能完成的任务,但如果想尽量清测,建议将视野放到8月初。那个时候股指在2110多点的位置,跟现在差不多,所以市场可能已经不知不觉进入双底状态。时间上也还足够长,已经运行了将近一个月。

7月份和8月份全国性灾害频繁爆发,既干扰物价水平,同时也干扰了日常生活和工作,特别是对工业生产和服务业,都会产生相当程度的影响,所以数据不会很好。但9月份应该会改变,而且9月份即使下调存款准备金率,估计也会有降息措施出现。

今年三四季度之间,中国经济会保持低通胀和低增长,是调控的最佳时机,过了这个阶段可能就要面对一个高通胀和低增长的状态,那时候可能就真的进入两难了。所以市场对政策预期还是比较高的,也希望投资者不要太悲观或者太过麻木。

刘景德(信达证券研发中心副总经理):

从日K线上看,大盘总体还是弱勢格局,上涨和下跌空间都不大,呈现上下两难的走势。从周K线看还是在下降通道运行,5周10周20周均线明显是空头排列,维持弱势不改。

从目前来看,有可能短线会出现反弹,但幅度不会太大,也有可能很快就结束。结束有两种情况,一种情况是上涨到2150点以上,还有一种是直接跌破2100点,下一个台阶。

从目前来判断,我对将来一段时间的行情不看好。大盘反复震荡之后有点跌不下去感觉,但是反弹力度估计不会太大。谈点位没有太大意义,最关键的是拿什么股票。如果拿的股票的上漲趋势没有变就可以持有,如果是箱体震荡那就低吸高抛,如果是下跌趋势就应该早卖,就这么一个思路。

大盘结束搓衣板行情要三个信号。第一个是政策的明确信号;第二是必须形成一个底部,不管是头肩底还是双底,再一个就是必须有强势股,连续两个以上涨停的强势股。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

机构观点 | Viewpoints |

持续反弹阻力大

招商证券研发中心:昨日上证综指下探2100点后再度出现小幅反弹,但深成指再度创出阶段新低,市场整体走势依旧偏弱。成长与消费等业绩确定性品种的下跌势头不强,但持续上涨的难度也较大。受制于经济和政策的不确定性,地产、煤炭、银行等权重板块表现低迷,势必对大盘形成制约。而近期短线收益主要来自局部热点,对整体市场缺乏明显的带动作用。总之,在房地产调控从严、企业库存和产能调整尚未结束背景下,我们认为市场持续反弹面临的阻力较大。

(成之 整理)

江作良、但斌、胡斌三位投资大佬谈A股未来

经济面临周期切换 股市逆转靠改革

证券时报记者 孙晓辉

美国道指、标普逼近四年新高,欧洲三大股指也在上升通道中前行。但与相继遭受金融危机和欧债危机的美欧经济体相比,中国作为全球经济的发动机,其股市却一路下行,从2007年的6124点到当前的2100点,4年熊市给中国投资者带来无比的痛苦。中国股市到底哪里出了问题?未来股市将如何演绎?投资者又该何去何从?昨日在由中信出版社和中信国际共同主办的“投资之道—全球杰出华人投资者巡回论坛”上,广东惠正投资创始人、前易方达投资总监江作良、东方港湾董事长兼总经理但斌

及纽银梅隆基金公司总经理胡斌三位投资大佬为投资者做出解答。

矛盾尚未完全显现

江作良表示,从目前估值水平看,完全认同市场估值已经很低的判断。但在他看来,A股大跌自有其道理,目前的市场状态比较符合其运行逻辑。他认为,困扰市场的最主要因素是经济面临大的周期切换。由于出口、投资和消费拉动经济增长的三驾马车均已见顶,中国10%左右的高速成长期已基本结束,未来将向6%左右的中低速转变。

随着经济增速放缓,社会运行惯性将会被打破,金融、财政、就业等诸多社会问题将会完全暴露。

虽然从7月份的用电指标及铁路运输指标看,经济已经见底,但市场并未到底部,原因是社会矛盾尚未真正显现。矛盾的显现往往需要滞后半年到一年,这意味着真正的悲观指标可能会在明年上半年体现。因此,在矛盾尚未显现时,很难看到后果如何,至于其真正的转向也将无从谈起。胡斌认为,中国高速增长模式已经过去,未来有质量的6%~7%的GDP增速,需要依靠开放市场化与国际化,并由此来提高生产效率。

未来一年或见大底

江作良表示,目前后市无法看清,也没必要做出判断。但从更长周期看,仍对A股市场抱有希望。如

果下届政府敢于正视暴露的问题,并积极应对,中国将进入伟大牛市。

但斌认为,近几年中国股市表现逊于美股,跟各自股指成分股构成有很大关系。道指成分股包含星巴克、麦当劳、IBM及苹果等全球知名企业,它们的强劲展示出美国经济依然健康。而A股市场缺乏体现中国经济最活跃的股票,沪指中银行股占据27%~28%的比例,非银行及金融股比例占30%以上,此外,房地产、石油、石化及钢铁等行业也均存在很大问题。如果未来市值构成发生很大变化,没前途的企业不再携手高估值上市,届时会产生很多机会。但斌同时强调,中国经济正处新的政治周期,未来十年,政府进行多方位重大

改革的概率非常大。在极端情况频发时,市场情绪发生逆转的可能性很大,未来一年内可能会出现见大底的重大机会。

消费服务业大有作为

对于当前市场的投资策略,江作良表示趋势未明朗前,不妨等等看。胡斌表示,不会做大是大非的判断,会继续坚持量化投资割稻草的风格,在保持20%的大仓位基础上,每日收获一点。但斌强调,消费、服务业会有较大成长空间,他倾向于选择上述行业中有品牌的企业。胡斌也表示将关注有中国品牌的行业和企业,这些产品能做到穿越周期;还有一类是跟国家利益相关的行业,如稀有金属等。

财苑社区 | MicroBlog |

马罗斯(网友):市场还不具备整体做多、持续做多的条件,但由于活性筹码与存量资金在套牢冰层下达到了均衡,同时新股上会从7月31日停止至今,而ST股的表现也激励了场内活跃资金的做盘热情,部分个股可以持续做多,个别股票已可以坚定做多。

疯牛说股(财经名博):虽然这两天指数最终都收在2100点上方,但是单靠个别板块支撑起大盘,并不足以证明市场已经真正企稳,只能说出现了护盘的动作。我们要保持一个“2189点不是底”的心态来对待这个市场,那么将可以捡到更便宜的筹码。目前的页岩气板块炒作已经到这个相对的高峰,不建议投资者继续关注,还是选择这两天被错杀的品种建仓布局为好。

彭计强(金元证券资深经纪人):上证指数周四在2100点附近反复震荡后小幅上涨,尾盘期指空头有撤退迹象。即使后续仍会有震荡,但9月收获的季节是越来越近了。需要注意的是,目前股市跟以前很不一样,总的流通盘越来越大,而资金趋紧,个股分化非常严重,齐涨齐跌时代已经过去。因此建议投资者坚决抛弃大盘垃圾股,择机买入优质中小盘股(超跌、国家政策支持、高毛利率、高增长等)。

一品秀才(网友):从技术上看,目前沪深两市指数仍处于弱势状态。但我们必须清醒的是,由于权重股始终左右着指数,而在成交低迷市况下,根据失实的指数和技术指标来操作,显然没有实际意义,且容易患得患失而与牛股失之交臂。当前需要做的是等底,这并非等某一个点位,而是等政策如惊雷轰隆隆落地!

大成(网友):从上证指数日线看,目前是3连阴,这是自A股开市以来从未出现过的,因此2012年年线收阳的概率较大。再看月线,自998点以来也从未出现过4连阴,因此8月收阳的概率比较大。

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。

等待基本面明朗 市场酝酿估值回归

李俊

我们认为,A股市场估值存在回归均值的动能,但现状仍是以存量资金博弈为主。资金入市意愿不足的原因在于,投资者仍在等待市场供求关系、风险偏好以及经济底部等因素的明朗化。

酝酿均值回归动能

资本市场是宏观经济的缩影,在经济弱弹性、业绩弱弹性以及货币政策弱弹性之下,未来1到2年的A股市场将整体维持窄幅震荡的格局。不过,基于估值、情绪、季节性等多重因素考虑,目前A股市场应处于相对低位,未来实现均值回归的概率较大。

一是市场估值处于历史低位。自2009年7月上证综指见顶之后,A股市场的持续调整已超过三年,现阶段的整体估值已处于历史最低水平。截至2012年8月23日,上证综合指数成分市盈率仅为10.74倍,已经低于上证综指1664点、998点所对应的水平。从海外成熟市场经验来看,估值回归均值是大概率事件。如过去的一百多年间,道琼斯指数成分市盈率基本是在10倍以上的区间运行,即便偶有跌破,持续的时间也极为短暂。

二是投资者情绪指标处于低位。交易账户占比、两市成交量、融券占比以及期指持仓等指标显示,投资者情绪指标处于相对低位。不过,随着积极的股市政策、微调的货币政策、积极的财政政策、以及准财政政策等方面效果的显现,投资者情绪有望反弹。

三是市场自身的季节性低位。在经济运行、流动性投放与政策预期共振之下,“春季攻势”、五

穷六绝七翻身”的谚语深刻反映了股指运行的背后规律。统计数据显示,2000年到2012年上证综指二季度上涨的概率仅为31%,而在一季度上涨的概率却达到70%,2月上涨的概率更是达到了85%。从历史经验来看,A股市场二、三季度形成低点,并在秋冬反弹的概率较大,侧面也表明当前股指应处于季节性低位。

综合来看,虽然A股市场形成趋势性机会的条件并不成熟,但大盘确实正在酝酿均值回归的动能。未来一段时间,若以2009年7月上证综指见顶后的18倍估值均值计,并辅以两年30%左右的悲观业绩调整压力,上证综指均值回归的目标应在2500点。

市场等待三因素明朗

从大类资产配置的角度来看,债市重演上半年的牛市行情难度加大,银行理财产品收益率下滑,房地产调

期待政策给股市信心

周志坚

从当前的经济运行数据观察,外需不足、内需不振,使得中国经济转型步履艰难,而政策兑现的进程屡屡低于市场预期,使得股市呈现出阴跌不止的走势。

国内来看,也许只有等到十八大之后政策面才会有实质性的举措出台,只有制度性的变革才能给中国经济和中国股市以信心和机会。历史上A股市场一直都是一个典型的政策市,尤其是在中国经济发展超越周期这个角度而言,没有政

控力度丝毫不减,A股估值虽然存在均值回归的可能性,但目前仍以存量资金的博弈为主,场外资金入市的迹象并不明显。我们认为,A股市场投资者仍在等待三个因素的明朗化:

一是等待市场供求关系的改善。统计数据显示,已过会并等待上市的公司已达700多家,以年均300家的速度,完全消化至少需要二年。另一方面,经济下行周期中,限售股解禁后的减持压力加大。2012年至今,产业资本二级市场净减持规模达316亿元。尤其值得注意的是,四季度A股市场将迎来创业板解禁洪峰。我们认为,市场供求关系严重失衡,投资者需要等待能够改变现状的积极因素出现。

二是等待市场风险偏好回升。从国外因素来看,次贷危机与欧债危机的依序演变,显著冲击了投资者的风险偏好。从国内来看,民间借贷市场风险暴露、资产泡沫破灭风险上升、资本外流加速迹象明显,也推动投资

策面的重大变化很难使股市走出泥潭。央行屡屡通过逆回购调节资金供求,而通胀和房价反弹压力使得政策操作更为谨慎,因此央行倾向于在公开市场采取数量调控来熨平短期资金价格波动。但值得注意的是,逆回购主要调节短期资金,后期相应的大规模到期将给流动性带来冲击,下周就将有近2000亿逆回购到期。因此,对于流动性趋紧的现状,降准的必要性仍在。

技术上,沪指继续在2100点附近弱势徘徊,但是上证50指数、沪深300指数出现了明显的下跌。中小板

指数和创业板指数表现相对较强,尤其是创业板指数甚至还创出了5个月以来的新高,由此可见市场资金在小股票上抱团的迹象。整体上大小指数走势的明显差异,显示市场内部分歧依然较大,指数走势缺乏相互验证,因此难以形成单边的大幅波动。

空间方面,关注2319点和2132点中期低点的连线在2070点一线线的支撑,看能否形成一定的抵抗。如果不能有效止跌,那么大盘不排除下探3478点以来的大型下降通道的下轨支撑,对应的点位将在2000点下方。

(作者单位:财富证券)

本周净投放2780亿 数量多寡都是浮云

证券时报记者 朱凯

昨日央行公开市场操作结束后,本周已实现2780亿元的资金净投放,为有史以来以来第五高。尽管天量逆回购明显缓解了前期的流动性紧张,但市场预期并未根本改变,资金价格回落得有些“害羞”。

经过比较后发现,在单周净投放数量排行榜中,排在首位的是今年1月春节前那次,彼时央行两次逆回购(均为14天期品种)合计3520亿元,央票到期仅10亿元,总共投放3530亿元;排在二、三、四位的分别为2008年初、2010年2月以及去年4月,均是央票和

正回购所释放的巨量资金。与逆回购相比,央票等到期后释放的资金更具有稳定性。但如果央行再度实施正回购予以回笼,资金压力随后也会显现。从这个意义上讲,“打酱油”的钱与“买盐”的钱,其性质是一样的,关键看“央妈”(债券交易员对央行的昵称)愿意给你多少钱。

但问题在于,既非春节前又不是季末或年末,央行如此大手笔注资,而且还是约定好了两周后就要归还的,这样做到底用意何在?记者认为,主要原因可能有二。第一个满足月末商业银行考核需求。从目前了解到的主要银

行存贷比情况来看,尽管存款在7月出现了负增长,但贷款新增情况也弱于预期,考核压力貌似并不大。这一点在昨日的国库现金招标中也发现了端倪,机构对这一巨款的兴趣不浓。

第二个可能的原因或许在于对利率的影响,它可能会干扰三季度新债发行的整体资金成本。据券商研究员统计,本周前3天的1、4、7、10年国债收益率,分别暴涨了10.69、18.26、9.47和5.93个基点,幅度之大为近来罕见。其“罪魁祸首”除了资金面紧张,还有因“缺钱”而导致本月22日的10年期国债新债招标利率明显走高,进而由一级市场影响到二级市场,利率循环开始陷于不良境地。

统计显示,仅是中国债券信息网上已经公开的招标预案中,9月初之前将要公开发行的新债个数就接近30个,其中城投债、公司债和政策性金融债各1只,短融和中票20余只;而在昨日1天内招标的品种,就包括两期总计89亿元的上海市政府债券、两只公司债、7只短融和中票。

可以说,本周2780亿元的净投放,两周后的9月初就将归还。在这一预期影响下,银行间市场回购利率降幅有限。相较于周末而言,昨日的隔夜至1个月期限资金利率,仅分别回落了约14.5、8.5、11、9和12.5个基点。这就是说,准备金率没有正式下调,通过逆回购所投放的数量再多,也只是“浮云”。

大成(网友):从上证指数日线看,目前是3连阴,这是自A股开市以来从未出现过的,因此2012年年线收阳的概率较大。再看月线,自998点以来也从未出现过4连阴,因此8月收阳的概率比较大。