

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, 申购日期, 申购资金上限, 中签日期, 中签数量, 发行市盈率

数据截止时间: 3月7日 22:00 数据来源: 本报网络数据库

投资论道 | Wisdom |

上升趋势未变 仅是半路歇脚

A股市场周三连续第三个交易日下挫,沪指失守2400点关口。对希腊债务置换进展以及全球经济前景的担忧拖累全球股市。

A股出现连续调整,是反弹结束还是半路歇脚?本期《投资论道》栏目特邀金元证券北方财富管理中心总经理何旭和西南证券研究所副所长王剑辉共同分析后市。

何旭(金元证券北方财富管理中心总经理):大盘上升趋势没有变,目前应该是半山腰的震荡,但震荡的时间段会比较长。目前市场的风险已经释放了四成,还有六成风险的释放不是通过连续下跌释放,而是在震荡中释放,等待一些不确定的因素或者不确定数据的出台。

A股的反弹肯定还没有结束。目前大盘在等待一些不确定因素消退掉,如果没有出现较大的利空因素,整个市场在流动性宽松预期的推动下,加上整个宏观预期向好,大盘会继续向上,时间窗口就是4月份调存准率。

大盘震荡的周期大概在一个月的时间,空间上是2300点到2500点。2月份宏观经济数据出来之后,可能掉头向上反弹,甚至有可能突破前期的高点2478点。突破之后再调整回来,非常有可能再形成宽幅震荡。

反弹出现的信号相对而言较简单。现在能够带动大盘的一线蓝筹依然是银行和地产,而且这波行情一直到结束,可能都不会有板块可以替代它们。下一步震荡完成的标志就是银行地产的放量启动。

市场热点方面,防御性板块较好,如大消费类,其中以食品饮料为代表。流动性改变,实体经济对虚拟经济有一个逆回的过程,这些行业会好。

王剑辉(西南证券研究所副所长):投资者对于短期市场的下跌不必过于担心,大盘是在借利空消息进行技术调整。不要总相信资金是友好的,在下跌半天后下午会再拉回来。资金是逐利的,而这种逐利是在不违背趋势的前提下进行的,所以投资者不用太担心。

股指上涨需要条件,下跌更需要条件。引领大盘上涨的因素包括流动性宽松预期、估值修复等等。而对流动性的预期可能还看不到第三次下调存准率,这个需要时间。但估值修复仍然在进行,特别是经济预期的修复,2月份的PMI好于市场的预期,表明经济在适度宽松政策条件下已经开始逐步探底回升。这为本周五公布的数据做了一个预先的准备。

市场的下跌主要是资金利用2012年GDP的增长目标降低借题发挥,实际上7.5%的增长目标并不低。此外,伊朗问题也出现缓和迹象,表明外围股市的不确定因素在减少。在这样的情况下,资金找一个借口下跌,实际上并不是合乎逻辑的假设。

从前几个月的PMI数据看,中国经济已经步入逐步改善的通道,物价会显著回落,工业生产也可能不再继续下滑。尽管新增贷款不会如市场预期的高,但仍然会维持年初上涨的态势。整体讲,经济数据好于此前的预期,这是一个比较确定的事实。

判断主流资金操作的习惯,基本上可以概括为四个字:且看且战。如果有好的消息就往前冲快一点;如果某种数据不太好,会离场给自己留条退路,但这个下跌不代表趋势性的改变,也不代表基本面的改变。

投资者目前还是比较理性,对下跌没有产生恐慌,对上涨也没有产生奢望。现在市场热点板块应该很难寻找,需要从攻守兼备的角度把握,从攻的角度讲,应该选择一些周期性的板块。

(甘肃卫视《投资论道》栏目组整理)

昨日沪市前10大权重股全军尽墨,沪指失守2400点和20日线

持续调整 夯实新一轮行情基础

证券时报记者 刘雯亮

受外围股市大幅下跌影响,昨日两市早盘双双低开。随后,在石化双雄、券商保险股上涨带动下,深成指收复万点大关,沪指则在2400点附近展开激烈争夺。午后,股指逐步回落,并出现小幅跳水。截至昨日收盘,两市股指均为连续第三个交易日下挫。继周二跌破5日、10日均线后,昨日沪指再度失守2400点和20日均线,K线图显示为一根带长上影线的小阳线。

整体看,市场呈现深强沪弱格局。盘面显示,深综指、中小板指和创业板指并未跌破3月1日低点,说明本轮抛压主要来自权重股。昨日沪市前10大权重股全跌,中国人寿、中国神华的跌幅均超过1%。其中,中国人寿本周累计跌幅超过7%。但深市第七大权重股苏宁电器逆市大涨8.6%。

盘面看,昨日早盘两市个股一度普跌。但随着股指回升,个股表现明显分化,上涨个股数量不断增加。午后随着股指再度震荡走低,这种势头未能得到延续,市场活跃

度有所降低,尾盘个股涨跌不一。除了重组失败的华阳科技跌停之外,收盘跌幅超过5%的个股达到5只。截至昨日收盘,两市共有8只非ST个股报收10%涨停,多分布于创业板与中小板。

板块方面,智能电网、军工、造船等表现强者恒强。两会期间提及的扩内需、刺激消费涉及的商业百货板块亦有不俗表现。遗憾的是,在昨日大盘反弹过程中,量能未能跟上,导致股指上涨乏力。另外,占比权重较大的有色、煤炭、房地产、石油等大盘蓝筹股无所作为。

两大不利因素叠加,令市场在午后出现回落。

技术面看,沪指5日、10日均线形成死叉,且失守2400点关口及20日均线。考虑到周二收盘时,沪指已经跌破自2012年1月6日2132点以来的上升通道下轨,昨日股指继续在下轨下方运行,短线技术性调整压力显现。而从盘面观察,昨日股指大幅跳空低开,随后冲高回补缺口,午后回落,市场出现了明显的抵抗性杀跌。这种抵抗性杀跌再结合两会行情特征,短线市场调整空间或许有限。从股指运行看,目前市场正在寻

求构筑平台的底部,这个底部可能在半年线处受到强支撑。

申银万国的观点更为乐观,其认为两会所传递出的信息并非利空。国务院总理温家宝定调2012年GDP增速为7.5%,为8年以来首次低于8%,令市场产生经济减速预期。不过,由于其预期早就存在,现在展开的基于估值修复和政策调整的上行行情显然还没有走完,后市应该还有相应的上涨空间。对于近几个交易日出现的调整,申银万国认为,有利于消化获利盘,进一步夯实基础,并且利于挖掘市场操作热点。

短线步入震荡期 把握时机调仓换股

王参合

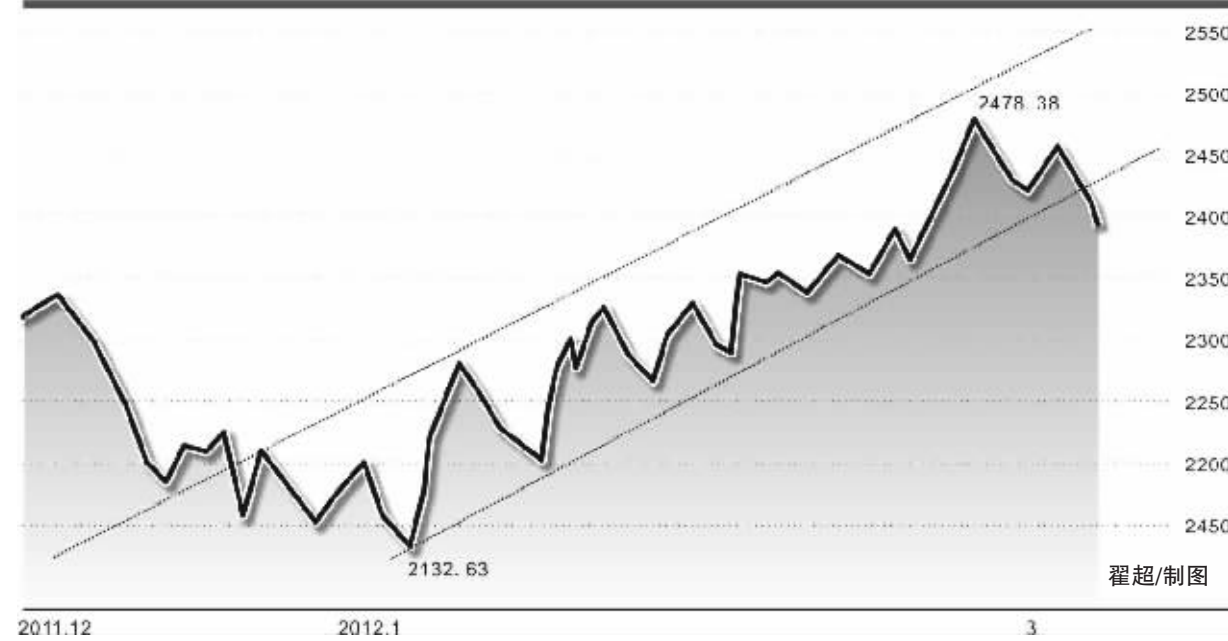
周三A股在隔夜外围市场大跌的阴影下跳空低开,之后盘中虽有反弹,但上方压力明显较大,午后盘跌走低。上证指数收报在2400点下方,同时跌破20日线,成交量比上一日略有萎缩。连续三天的调整,预示市场短期开始步入震荡整理期。

技术面消息面共振

从市场因素来分析,主要是技术面的压力较大。上证指数自2132点反弹以来,从急速上涨到碎步上扬已近两月之久,最大涨幅达16%,大部分板块均已上涨,少数个股甚至翻番。市场已经产生了较多的获利盘,需要一个调整过程进行释放。而在上证指数2400点之上,还面临较大的解套盘压力。此时,大盘如果继续上涨必须要有成交量的进一步放大,然而成交量却在此时出现一定程度的萎缩,一些技术指标也开始出现背离现象,因此指数也就无可避免地展开调整。

在股指技术上遇到调整压力的同时,消息面上虽然也有新基金审批新政、引导银行理财资金入市等利好消息,但整体消息面被利空主导,也是股指短期内连续调整的重要原因。

一是对经济增速下滑的预期有所加大。在总理政府工作报告提出今年GDP目标增长率为7.5%时,市场有点始料未及,因为之前市场的预期普遍高于8%。二是房地产和银行两大权重股板块出现利空消息。上周五,上海官方再次重申房地产的高压政策,本周财政部表示房产税改革试点范围拟适当扩



大,这对于刚刚接过反弹主力棒的房地产股票来说,明显是个利空。而对银行违规收费的大检查,在短期内会对银行股带来冲击。三是产业资本的态度逆转,减持更为积极,产业资本的这种动向对市场人气形成较大打击。四是新股发行速度不减,本周共有10只小盘新股发行,且有中国交建在周五挂牌。

短线步入震荡整理

从均线系统来看,自反弹以来,上证综指大部分时间沿5日和10日均线向上运行,在之前的连续30个交易日里均未触及20日线,因此20日线的支撑已经成为一个较为重要的技术观察指标。但随着股指周二跌破10日线,周三跳空向下宣告失守20日线,标志着股指短线步入震荡阶段。

从盘中表现来看,经过近两个月的持续反弹,市场人气已被

有效激发。虽然各板块普跌但跌幅均不大,恐慌性抛盘并不明显,因此短线修复性整理之后,市场仍存在较大的上冲机会。而从均线系统来看,上证指数半年线和30日线均在2368点附近,这一位置应是大盘的一个短期支撑位。但由于5日、10日短期均线高位死叉,MACD等技术指标绿柱初现,因此在时间上也有修整要求。短期内上证指数围绕2400点震荡整理的可能性较大,整理之后,大盘还会再次进行一个方向性的选择。鉴于当前经济基本面和货币政策的预期没有改变,市场的流动性也较为充足,监管的新政还会不断出台,我们倾向于认为中期行情仍未结束,市场整理之后还有上升空间。

把握调仓换股良机

在操作的层面,步入整理期的市

场往往是投资者调仓换股的机遇期,我们建议投资者考虑在近期进行调仓换股。建议关注文化、节能、科技等政策支持板块的个股。

调仓换股,说易做难,执行之前要认真分析手中所持股票的性质,如果手中个股仍处于上升趋势中,且经过分析上升空间仍然较大,则可以适度进行波段操作而不是调仓换股。

一般来说调仓换股要坚持以下原则:减持涨幅过大且预期上升空间有限的股票,换入刚刚启动的股票;减持弱势股换入强势股,经过一轮上涨行情后个股强弱已分。一般来说如果中期趋势不改,股票走势会强者恒强,而在调整时正是介入这些强势股的好时机;减持题材明朗股换入潜在题材股,如政策支持板块在涨幅不大的情况下,就是一个较好的标的。

(作者单位:天源证券)

微博看市 | MicroBlog |

王者 (@wangning858): 经过连续的下跌释放风险,指数已经触及20天线的重要支撑位,一轮主升行情调整的大致位置也就这样了。在政策向好的环境下,我不认为指数会继续大跌。尤其领跌的还是权重股,是领导反复喊话支持的,喊话的位置也在前高附近。如果就这么跌下去,除了技术因素外,于情理都不太好吧。我个人这样看。

闲人闲语 (@xianrene688): 目前的下跌可看做战略建仓的机会,向上的总体趋势没有破坏。这一次才有点洗盘的样子,洗得越到位涨起来才越轻松。眼光放远点,心态放稳点,理性对待,不要因为暂时的回调而蒙蔽了看到机会的双眼。

大摩投资 (@DMTZ2008): 周三沪指虽然在午盘之前成功回补了上方跳空缺口,但由于前期形态上形成了双头,周三没有突破上方颈线位2418点一线,因此短期市场仍有下行风险。而且隔夜外围市场的大跌也对国内走势有间接的负面作用。短线来看,欧美股市都已经出现顶部迹象,预计调整仍将继续。

玉名 (@wwcocoww): 周三盘面有两大信号值得注意。一是题材股两大代表重庆啤酒和罗平锌电蛰伏2周后再度活跃,创出新高;二是上证50破位了,而创业板和中小板继续强势并未形成小M头。显然是权重股在砸盘,有点类似2010年10月底的走势。

本波行情并非牛市起点,而是一波投机反弹。但资金越是要派发,就越要维系题材股的强势,造成一种个股活跃的局面。因此操作上,如果持有权重股还是放弃幻想减仓;持有年报等题材品种可以继续以3%止损持有。

吴国平 (@wgp985309376): 我认为目前的下跌是挖黄金坑。什么意思呢?就是一个洗盘,等到再上涨的时候就会发现这里是黄金买点。当然,这仅仅是一种我认为的最大概率的走势。只要在半年线上方波动,我就坚定这样的思路。

鲜衣怒马琴剑 (@mahone): 连续三日之后,银行股目前的整体估值仅为6.62倍,较A股整体13.62倍的估值优势相当明显。短期连续不改长期投资价值,守得云开见月明。

(成之 整理)

关心您的投资,关注证券微博: http://t.stcn.com

分析师随笔 | Analyst Essay |

蓝筹股将成未来10年最好大类资产

陈嘉禾

《三国志·蜀志·诸葛亮传》里有一篇梳理流畅、文辞优美的文章《隆中对》,描述了诸葛亮初次见到刘备时对天下大势所做的分析。在文中,诸葛亮亮不出户而明天下事、发一语而谋数十年,成为千古第一经略。但是,假设刘备问的不是“如何取天下”的问题,而是“你看我的两个弟弟谁能打?”诸葛亮要如何回答?这篇《隆中对》,想必不会写得如此流畅。

分析师不敢自比诸葛亮,但是在面对一个“未来10年最好的大类资产是什么”的问题时,我们明显比问“为什么这几天小股票涨得这么多”有更大的把握给出正确的、具有前瞻性的答案。

为什么这几天小股票涨这么多?很简单,它们弹性更大。我们对全球十数个市场,包括美国、英国、日本、韩国、中国台湾、中国香港、越南、马来西亚、新加坡等市场进行了分析,发现一般来说,小公司比大公司有着更高的弹性。但在大牛市时代则正好相反,比如科技泡沫沫、A股2007年大泡沫等等。这意味着小公司在上涨的时候更容易跑赢市场;这没有什么好奇怪的,它们在下落的时候一般也跌得更多。

那么,未来10年最好的资产是什么呢?我们认为,很可能是蓝筹股。为什么这么说?从2000年至今,A股的净资产年增速大概在14%,净利润大概在19%,是所有

大类资产中最高的。不过,由于蓝筹股的估值从2000年附近的大概60到70倍PE、7到9倍PB下降到了如今的大概11倍PE、1.9倍PB,所以让那些看价格不看报表的投资者感到心灰意冷。不过,还记得那句“在别人恐惧时贪婪”吗?

但是,以上的估值完全不适合小盘股。目前A股市场市值靠后的1000家公司合计的PE大概为45倍,PB为2.9倍,不考虑现金估值因素的PB为4.4倍;这意味着如果未来10年大小盘股的估值结构将变得如全球其它市场一般回归到均等,小盘股的价格表现几乎肯定要比蓝筹股差。

相比股票,房租的年增速只有10%——这还是在最发达的大城市,而房价在过去十多年的年增速达到了

20%,这导致租金收益率从大约5%下降到了1.8%,相当于PE从20倍升到了55倍。估值一跌一升,股票和房地产的价格高下立辨。但是,估值差会永远如此存在吗?

股票的一个问题也许是它们会停止增长,但是,如果连股票都停止了增长,我们又能够指望什么呢?一个不错的例子是日本:日本股市从2000年至今,每年的净资产增速只有大概0.3%。但在这期间,房地产连年下跌,债券几乎零利率,但股票的相对表现还是不错的。

总的来看,我们有足够的理由相信,未来10年蓝筹股也许会成为表现最好的大类资产。那么,现在你还想知道它们下个礼拜会不会涨吗?

(作者单位:信达证券)