

新股发行提示

Table with columns: 代码, 简称, 发行总量, 网上发行量, 网下发行量, 申购价格, 申购日期, 申购资金上限, 中签结果日期, 中签市盈率. Lists various IPOs like 美亚光电, 和邦股份, etc.

数据截至7月10日 数据来源: 本报网络数据部

投资论道 | Wisdom

又见十字星 弱反弹可期

大盘周二总算是没怎么跌了, 全天上下就在1%的范围内波动。在大跌之后, 看到了翻红向上的欲望。不过股指最后还是收出了一根充满希望也充满歧义的十字星。从盘面看, 止跌信号出现了没有? 这根十字星又给投资者带来了多少遐想?

张刚 澜西南证券首席策略分析师 上周五的长阳被证明是“毒草”, 也就是说在2200点附近还有诱人的嫌疑, 难道可以认为2132点就能止跌吗? 显然下跌还会持续。短期来看, 反弹是会有, 但也是逃命的机会。

货币政策对于股市形成底部, 或者促成股市出现上涨的积累时间是蛮长的, 次数也蛮多。判断底部我觉得关键还是要看造成大盘下跌的原因改变没有, 如果原因改变了, 那么再刺激经济, 估计大盘能够向上。但如果如果说病因没有消除, 再吃药, 顶多是增加抵抗力, 延缓病情, 对让大盘见底回升转成牛市, 没有任何作用。

我更关注的是欧债危机的进程。如果欧债危机消除了, 全球经济病根解决掉了, 加上国内刺激经济的政策, A股自然而然见底, 但是现在来看步履维艰。

上市公司即将开始披露半年报, 我估算, 如果把银行纳入统计的范畴, 上市公司总体业绩可能同比下降10%, 但如果把银行剔除, 一季报是同比下滑31%, 半年报预计同比降幅将会在四成到五成。

何旭 澜元证券北方财富管理中心总经理 我认为不管大盘点位高和低, 结构性行情始终还会有。从目前强势股的市盈率水平来看, 已经远远把市场平均市盈率甩在身后, 而且还在继续向上, 也就是保留了反弹希望概率在那儿。如果银行止跌的话, 反弹就真的来了。

三季度来看, 2132点就是阶段性的底部, 这是没有什么大问题的, 至少也是处在底部区域。我们预计7月14号公布的二季度宏观数据要比市场预期的高。现在的问题是前期一些调控政策的效应并没有体现出来, 或者局部体现出来以后市场视而不见。我认为这个问题在三季度会得到纠正。

从历史经验来看, 股市反弹, 实际上跟经济运行周期情况并不完全相吻合, 只是趋势吻合度相对而言比较高。我认为短线会有反弹, 但幅度不会大, 出现报复性反弹的概率并不是特别高。

澜肃卫视 | 投资论道专栏组整理

机构视点 | View points

警惕个股补跌风险

申银万国证券研究所: 上周五市场探底再创新低后放量回升, 但周一上证指数再度破位后周二连创新低, 前期2132点的低点面临考验。

本周开始进入经济数据密集公布期, 周一的消费者物价指数(CPI)和生产者物价指数(PPI)数据令市场对经济加速下行甚至通缩预期陡增。周二的进出口数据再度低于市场预期。随后还有工业、国内生产总值(GDP)和金融等重要数据, 市场分歧仍大。上市公司中也地雷频出, 不确定性较大, 需要防范预期调整和情绪波动带来的震荡加剧。

结构上, 周二银行等权重股有企稳迹象, 但中小盘强势股的补跌愈演愈烈, 中报业绩风险继续释放。周二跌停的非ST个股达到23只, 警惕个股补跌风险。

澜之整理

半年报行情开演 消费品投资品分歧浮现

证券时报记者 罗力

继本周一大跌超2%后, 昨天A股市场继续寻底, 但跌势趋缓。早盘两市股指惯性低开, 全天窄幅震荡, 最终上证综指与深成指小幅回落, 双双收跌在0.3%以内。两市全天成交1112亿元, 较前日量能明显缩减。

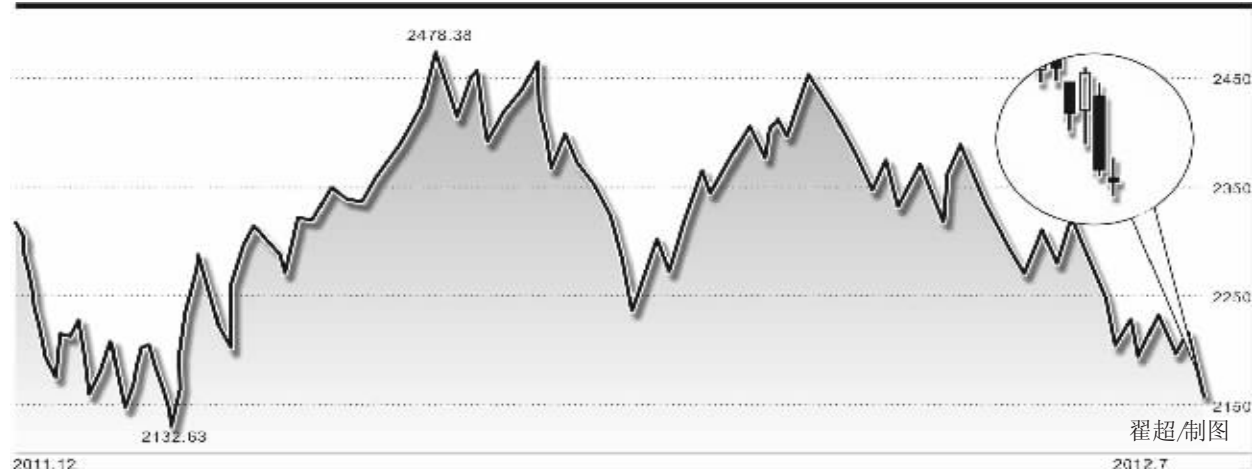
盘面来看, 昨日表现较好的行业主要是传播、新能源与金融。其中, 传播板块在大地传媒涨停的带领下午后集体反攻, 行业指数涨幅排名第一; 因草甘膦价格回升, 生产草甘膦以及农药的公司股价近期也持续走强。此外, 航空、高速等运输板块受益发改委将下调油价而有所活跃。前期持续走强的医药行业指数跌幅居首, 地产、采掘、军工等行业指数则继续走弱。

个股依然呈跌多涨少格局, 但相比周一活跃度有所增强, 全天上涨股票773只, 下跌股票1795只。两市报收涨停的非ST股有8只, 跌

停或触及跌停的非ST股23只。在17只深市跌停股中, 除如意集团外, 其他均为中小板、创业板个股, 股东减持、中期业绩超预期以及炒作过度后的价值回归是这些股票跌停的三大主因。此外, 尽管前期大涨的新股津膜科技、猛狮科技昨天均报收跌停, 但新股首日不败行情延续, 两只创业板新股新文化、迪森股份分别上涨27%、18%。

值得一提的是, 权重蓝筹在前期整体大跌后昨天出现分化。或是受下调油价利空预期兑现影响, 疲弱已久的中石油午后崛起, 盘中多次出现千手大买单, 特别是在14:05时, 一笔万手大单将其股价由8.92元直线拉升至9元, 收盘报8.96元, 涨1.13%。同时, 中石化以及部分金融股、电力股也以红盘报收。不过, 也有少数权重股积弱难改, 如大秦铁路连收4阴, 自6月下旬以来已下跌13%。此外, 工商银行、中国银行等也继续以绿盘报收。

为何这些低市盈率、高分红的



个股跌不休? 以大秦铁路为例, 作为高分红的典范, 公司2011年拟10派3.9元(含税), 以税后分红以及最新股价简单计算, 分红率高达5%, 而公司的市盈率也只有7倍。银行股目前也处于低估值、稳增长态势。市场对这些周期性权重股未来业绩预期看淡, 应是导致股价持续走弱的主因。目前来看, 这些新低不断的周期性个股尚

未止跌, 不过对于投资品与消费品, 市场分歧开始浮现, 不再是以以前一边倒地看好消费品。如海通证券的策略报告提出, 理性性面对投资品的屡创新高。报告指出, 近期白酒与煤炭的估值差已达15, 医药与水泥的估值差也达22。考虑到宏观经济不佳时消费品的景气难免回落, 估值差的拉大, 加大了消费品的补跌风险。

对于后市, 从技术上看, 上证综指仍运行在下降通道中, 市场也将向下寻找新的支撑点, 未来股市企稳回升还有待权重蓝筹股发力。今天津劝业将发布上市公司2012年首份半年报, 随着A股正式进入半年报披露期, 投资者可挖掘业绩增长、估值偏低个股机会, 继续回避业绩下降超预期股票。

数据显示, 上半年申万一级行业的涨跌与其贝塔值高低具有较强一致性

未雨绸缪 用贝塔系数寻找反弹标的

吴文

近期沪指在连续徘徊后选择再下一城, 昨日低点2157点距年初低点2132点仅一步之遥。历史证明, 悲观情绪往往在市场底部区域被过度放大, 同时, 近期的快速下跌再度将A股市场的估值优势展现在投资者眼前。总的看来, A股底部区域渐行渐近。

2132点或许会破, 或许暂时还看不到趋势性的上涨机会, 但短期内出现有一定幅度超跌反弹的概率无疑越来越大。那么, 在反弹到来之前, 投资者应该如何布局才会获得高于指数涨幅的超额投资收益? 我们选择近期学术界讨论较多且在成熟市场运用频繁的贝塔系数进行简单的实证分析, 希冀能为投资者找到在指数反弹甚至趋势性机会出现时较优的投资标的, 进而获得超额投资收益。

贝塔系数度量活跃度

贝塔系数(也被记为β)来源于资本资产定价模型(CAPM模型), 它的含义是特定资产或资产组合的系统风险的度量。换句话说, 就是某一投资标的或投资组合与大盘之间的联动性。贝塔值体现

那么, 各行业在今年上半年的表现

分析师随笔 | Analyst Essay

假如通缩来临 谁能走出冬季?

徐彪

6月经济数据发布袁消费者物价指数(CPI)仅为2.2%袁低于此前市场一致预期大约0.2个百分点袁我们对于袁有这么几点需要拿出来说说

首先袁CPI环比连续三个月负增长袁而且环比为负的程度越来越高袁一般来说袁CPI环比负增长袁表明通缩压力正在增大袁不过袁也不能一概而论袁至少袁我们需要看细项数据袁比如很简单地把CPI拆分为食品与非食品袁食品价格一方面跟国际大宗农产品价格有关袁另一方面也和蛛网模型为代表的供给波动周期有关袁相比较而言袁非食品这块更能反映通缩压力袁算起来袁非食品价格环比为零的局面已经持续了两个月袁和2008年11月开始连续5个月持续下跌相比袁显然程

度不同同日而语袁所以在用词上袁袁通缩压力冷显然要好于袁通缩袁袁至少现在得出掉入通缩的判断是不负责任的袁向前看袁我们预期三季度总需求将企稳回升袁但如果企稳回升的希望落空袁总需求继续下滑的后果袁一定是大幅持续通缩袁

其次袁食品价格下跌袁蔬菜和猪肉是主要推手袁蔬菜和猪肉价格还能跌多久袁光大证券研究所宏观组袁的观点是袁蔬菜价格目前已经远离去年曾经达到的最低点袁不袁袁进一步下降的空间不大袁而猪肉价格则有可能因为猪周期的规律而逐步回升袁向后看袁如果认为目前的政策无法阻止总需求下行袁非食品CPI大幅下降将接过食品CPI的枪袁那么未来CPI将会继续大幅下行袁如果认为政策逐渐生效袁总需求有望在三季度托住袁那么就可以看到CPI降幅趋缓甚

至小幅反弹袁如果说有人既认为通胀难有大幅下降空间袁同时又认为总需求稳不住袁基本上可以认为这种分析是在骑墙袁两边同时选袁总有一边是对的

第三袁袁这样的价格走势袁对股市有啥影响袁一句话可以概括袁掉入通缩区之前袁通缩下行为政策打开空间是利好袁而掉入通缩区之后袁历史经验告诉我们袁通缩无牛市袁同时袁在掌握大宗商品定价权之前袁任何一个国家仅仅依靠自身力量走出通缩都不是容易的事袁以2008年为倒袁如果欧美没有开足马力印钞票袁中国仅靠4万亿就能半年走出通缩区袁我看悬袁考虑到中国巨大的体量袁以及全球第一大商品制造国的身份袁一旦中国陷入通缩袁全球总需求将对大宗商品价格中枢造成显著的向下压力袁相信那将是整个证券市场最难熬的时间段

现是否与其贝塔值高低相一致? 由于上半年各指数几乎都走出了类似M型的走势, 尤其是沪指, 当下已经回到了年初的起点下方, 这样的比较难以看出优劣, 故笔者选取M走势的上升和下跌两个阶段分别进行比较分析。

在第一阶段上升期即1月到2月份, 有色、家用电器、房地产、采掘行业涨幅榜前列, 涨幅均在20%左右, 而同期沪深300仅上涨了13.25%, 同时涨幅靠后的几个行业分别是医药生物、公用事业、食品饮料、信息服务及餐饮旅游, 涨幅仅8%左右。其中, 除家用电器外其余行业表现与贝塔值的排名几乎一致, 而家用电器是由于受当时家电补贴政策出台预期等突发事件影响而表现异常。再看回调阶段, 即5月初至今的

板块表现, 当期沪深300下跌10.58%, 上涨的仅有贝塔系数排名靠后的医药生物、餐饮旅游、食品饮料及公用事业四个板块, 其余板块均出现不同程度下跌, 而跌幅靠前的也同样贝塔系数较高的采掘、黑色金属、交运设备、机械设备等, 其中采掘甚至下跌了超22%。由此可见, 基于上半年的行情表现, 申万一级行业的涨跌与其贝塔值高低具有较强的 consistency。假设各板块贝塔值在当年的表现有一定惯性, 同时按照我们对后市的判断, 即市场加速赶底后将会迎来一波像样的反弹行情, 那么投资者可在市场企稳后布局贝塔值较高行业中的龙头个股或业绩预期较好个股, 以期取得超额投资收益。

澜者单位院西部证券

图表 | 上半年申万一级行业贝塔值统计表

Table with columns: 按调整月贝塔值, 行业, 加权原贝塔值, 加权调整月贝塔值, 按调整月贝塔值, 行业, 加权原贝塔值, 加权调整月贝塔值. Lists various industries like 采掘, 有色, 建筑建材, etc.

数据来源: W 资讯、西部证券

微博看市 | Micro Blog

张兆伟 澜 zzw4140 近期空头完全主导了市场袁残酷的最后杀跌使得市场信心接近崩溃袁不过袁一个极端通常是走向另一个方向的开始袁因而相信转势并不会太远袁只不过袁何时开始何事引发钥难测也无需猜袁只需耐心等待跌过去

刘源 澜 liuyuan6653 沪指周二盘中低点距离2132点年内低点已不到30点袁周二跌停的个股也超过20只袁继续下跌直接击穿 黔石底冶完成第四下刀子袁已无悬念袁最后的强势板块生物医药和白酒展开调整符合预期袁而券商袁即将破位下行接力补跌袁煤炭有色仍存跌空间袁两周后方可探明中期底部

丁大卫 澜 dfwettyyyu 从盘中看袁周一部分银行股出现巨量破位动作袁表明目前大盘处于极不稳定的状态当中袁而持续走强的地产股袁在周二也出现了补跌袁同时袁前期大热的消费股等非周期品种也出现了较大跌幅袁这是典型的弱势格局袁在市场出现连续下挫袁再强势的股也需要回归袁投资者需要警惕

王者 澜 wangning858 我认为底部出现主要有两个特征袁第一是 野死亡地量袁第二是突然的急跌袁就目前看袁只要破掉2132点袁那么从波浪理论来讲接下去的陡直反弹就是3浪主升的开始袁现在条件还没符合就要继续等袁所谓不见兔子不撒鹰

玉名 澜 wwccoww 对普通股民来说袁空仓的目的就是为了规避风险袁为做多留下资金和机会袁毕竟如果深套就没有机会了袁市场上涨做个股袁市场下跌做功课袁这是我崇尚的操作风格袁距离跌破2132点越来越近了袁是到了做反弹功课的时候了

澜之整理

关心您的投资袁关注证券微博院http://t.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。

澜者单位院光大证券