

创业板新股昨日“土四破一”

□本报记者 李波

近期沪深股市持续低迷,已消失一段时间的新股首日破发行价再度出现。继上周五的蒙发利之后,本周五隆华传也再次于上市首日跌破发行价。

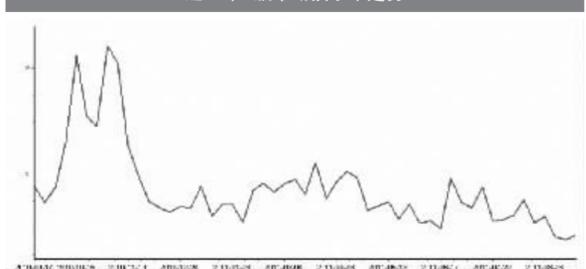
本周五共有四只创业板新股上市,分别是巴安水务、隆华传、佳创视讯和通光线缆。其中,巴安水务全天大涨66.06%,通光线缆和佳创视讯分别上涨27.12%和13.15%,而隆华传则跌破发行价。截至周五收盘,隆华传下跌1.30%,盘中最低下探至31.15元,收报32.57元,跌幅33%的发行价。隆华传是国内第一家从事高效复合冷(凝)设备研发和制造的企业。

首日“破发”的喜人局面。然而,上周五和本周五,相继有蒙发利和隆华传首日破发。对此,分析人士指出,新股首日破发行价近两周再度显现苗头,这在很大程度上缘于近期A股市场走势低迷且成交萎缩,从而抑制了场内新股最热的交易热情,进而令上市新股最热的炒作力量缺失,资金对新股的关注度开始降低。与此同时,新股的首发市盈率正在悄然回升,发行价已不算便宜。以本周五上市的四只新股为例,巴安水务的首发市盈率为39倍,隆华传、佳创视讯和通光线缆的首发市盈率则在50倍以上。在整体市场估值不断回落至历史低位的背景下,首发市盈率高达55倍的隆华传自然有一定的风险,故遭遇首日破发也在情理之中。

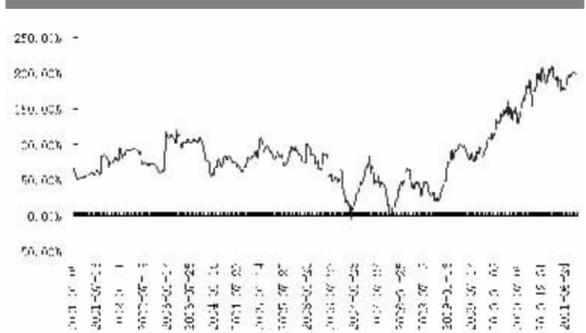
7月以来,上市新股一度呈现

数据工厂

近一年A股市场换手率走势



小盘股相对于大盘股的市盈率溢价



市场整体估值概览

Table with 4 columns: 板块名称, 市盈率(TTM,整体法), 市净率(整体法), 预测市盈率(整体法), 预测PEG(算术平均)

申万一级行业指数涨跌幅

Table with 5 columns: 名称, 16日涨跌幅, 本周涨跌幅, 最新点位, 年初至今涨跌幅

点评:本周大盘探底回升,但依然不改弱势格局。截至本周五收盘,沪指收报2482.34点,全周下跌0.62%;深成指收报10878.23点,全周下跌0.13%。

成交方面,沪市全周成交2120.59亿元,深市成交1833.56亿元,均较前一交易周显著萎缩。具体来看,本周前三个交易日沪市成交维持在500多亿元的水平,周五则跌破500亿元。换手率方面,按照整体法计算,全部A股本周换手率为0.43%,较上周的0.39%出现小幅回升。

伴随着市场弱势下跌,本周整体市场估值水平继续回落。截至本周五,全部A股市盈率(TTM)为14.54倍,沪深300和中证100成分股整体市盈率分别为11.60倍和

10.39倍。

大小盘股估值比较方面,截至本周五,中小盘股相对于大盘股的估值溢价报收198.58%,继续维持在200%的水平之下,不过较上周的197.10%出现小幅回升。分析人士指出,目前A股市场的运行环境错综复杂,上有海外局势动荡、国内经济下行、货币政策紧缩等因素的压制,下有权重股估值低企、政策进入观察、通胀可能见顶等因素的支撑,在此背景下,A股上涨和下跌的空间都为有限。如果相关因素不发生显著变化,那么市场很可能延续当前的缩量震荡格局。不过,三季度上市公司的业绩可能会在货币紧缩和经济下行的持续冲击下加速回落,尤其是估值高企的中小盘股遭遇“双杀”的可能性更大。(李波)

495亿 沪指年内地量又现

内忧渐成A股“抑郁”主因

□本报记者 曹阳

9月以来的A股如同一个抑郁症患者,无论海外风浪多大,都难激起A股的一丝涟漪。本周五,在欧美股市大幅上扬之际,A股仍然无精打采,无视海外的大幅上涨。而本周A股市场成交量持续低迷,地量之后的地价依然遥遥无期。A股之所以对外围市场相对不敏感,主要是因为目前抑制沪深两市做多热情的最根本因素来源于投资者对国内经济未来可能出现的“戴维斯双杀”的担忧,而历史经验也表明,这种担忧并非毫无道理。

欧股过山车 A股“冷”眼旁观

15日,受欧洲央行、美联储、英国央行、日本央行和瑞士央行联手执行美元流动性注资操作的提振,欧洲股市大幅走高,其中巴黎CAC40指数15日大涨3.27%。隔夜美股在欧洲股市大

幅上扬带动下也有不俗表现,这也直接带动了周五亚太股市的集体性上涨。东京日经225指数大涨2.25%,韩国综合指数也大涨3.72%。不过,相较于近邻的跟风上涨,A股表现则“冷静”得多,上证综指收盘仅上涨了3.29点,涨幅为0.13%,与之对应的是,周五沪市总成交额仅为495.8亿元,年内单日成交额首次跌破500亿元,与外围股市的惊心动魄相比,沪深两市恐怕也只能用“死水微澜”来形容。

事实上,自9月份以来,A股成交量能持续低迷,同期大盘表现更是无精打采。9月至今,沪市日成交额基本维持在500-600亿元区间内,上证综指单日收盘涨跌幅均在2%以内。往好的方面想,周初在海外股市大跌的情况下,上证综指彰显了大难不死的定力,周二仅下跌1.06%,一定程度上规避了欧债危机深化带来的巨大负面影响。但令A股投资者挠头的是,当欧美股市在

利好消息刺激下大幅反弹时,A股却“淡然处之”,周四与周五日均以接近平盘收市,此时的A股更像是一个抑郁症患者,似乎对一切外界事物失去了兴趣。

内忧抑制反弹空间

一般而言,成熟市场的波动要低于新兴市场,就近两个月的市场表现来看,A股整体较欧美成熟市场波动率更低。分析人士认为,A股近期的相对“理智”一方面是因为A股市场并不是完全开放的资本市场,其受到外围冲击,特别是美股影响相对较小;更为关键的因素则是国内股市所处的历史低位与国内股市向下的错位矛盾。

8月份CPI同比增长6.2%,较7月份下降0.3个百分点,通胀拐点初现。问题在于,8月份CPI同比涨幅的回落幅度并不足以说明通胀下行趋势的成立,而相关部门与高层最近对控制通胀的表态也加强了投资者对通

胀可能出现反复的担忧。与此类似,央行扩大存款准备金基数等措施也加剧了投资者对货币政策继续收紧的担忧,通胀反复与政策继续收紧预期的存在直接抑制了A股市场中的做多热情。

退一步来看,即使10月初公布的9月通胀数据继续下行,表明通胀下行趋势的确立,A股仍难出现真正的趋势性上涨机会。根据以往经验,当通胀水平从最高点下行时,股市往往处于最困难的时期,而这种低迷的表现也将延续至通胀下行趋势确立后的一段时间内。2008年2月至4月,国内通胀水平见顶,并于5月份出现明显拐点,但A股直到10月底才真正见底。目前场外资金确实没有任何入市的理由,当微观层面上上市公司业绩增速显著下滑之时,场外资金才做好了入场的准备,而此时也往往对应着政策放松的开始。但最

为吊诡的地方也在于此,当所有投资者都预期到这一点并打算在“规划”好的位置抄底时,那么这个低点的到来往往会超出市场预期。

从本周A股的表现来看,尽管2437点在技术上意义并不大,但其对多方投资者情绪上的支撑却显著存在。更为关键的是,持续低迷的量能也表明空头手中的筹码已然有限,从2009年8月4日3478点见顶至今,上证综指累计下跌了28.31%;今年以来,A股经过年初的反弹后,更是领先欧美股市率先步入熊途,在上市公司整体业绩未出现明显增长的情况下,市场率先展开了“估值杀”。当前,对于市场真正的底部究竟在哪儿无从定论,但可以预见的是,在上市公司盈利水平出现明显下滑之前,A股至少不具备趋势性反弹的可能,这就决定了即使受到外围市场上涨的刺激,A股反弹高度也仍将十分有限。

弱势纠结或成常态

□华泰长城期货研究所 尹波

本周股指延续弱势震荡格局,向下有抄底盘而向上又欠缺市场人气和跟风盘,弱势纠结的态势较为明显,不排除未来市场继续向下寻求支撑,但下移的速度或较为缓慢。最新公布的经济数据显示,8月CPI和PPI分别为6.2%和7.3%,除食品项,其他七大类中绝大部分分项环比涨幅均高于近10年来的季节性平均,未来新涨价因素的压力依然不可小觑。而工业增加值、固定资产投资增速和消费增速等均与市场预期的差距不大,且均继续呈现小幅下滑的态势,未来出口形势依然需要密切关注,整体来看,经济软着陆的预期依然不会发生改变。结合经济增长和通胀走势,通胀预期有所反复或不可避免,且未来下跌幅度的不确定性依然会阶段性抑制市场情绪。9月上半月食品价格环比继续上涨,食品价格的上涨压力依然较大,9月CPI或将较8月有所反弹。另外,在通胀忧虑有所缓解后,出于对海外经济增长疲弱、国内紧缩政策调整的担忧,未来市场对经济增长的担忧存在着阶段性恶化的可能。

当前,居民对物价和通胀预期的满意度均较差,在民生被提到更高地位的背景下,控通胀当前无疑是政府的首要任务,在当前货币政策已经偏紧的背景下,未来货币政策预期依然偏紧,从这个角度来看,未来一段时间货币政策进一步紧缩的空间不大,但出现实质性宽松也较难。

当前,居民对物价和通胀预期的满意度均较差,在民生被提到更高地位的背景下,控通胀当前无疑是政府的首要任务,在当前货币政策已经偏紧的背景下,未来货币政策预期依然偏紧,从这个角度来看,未来一段时间货币政策进一步紧缩的空间不大,但出现实质性宽松也较难。

底部信号频现 主力资金缘何无视?

□金百临咨询 秦洪

本周A股市场先抑后扬,但上证指数日K线图仍显示出市场的踌躇不前。沪指连续两周多以来在6000亿元的成交量徘徊,本周五更是创出495亿元的年内新低,难道地量地价的规律依然难以生效?

A股弱势特征显著

本周A股弱势特征显著,在外围大跌时顽强抗跌,但在其连续上涨之时却又无动于衷。与此同时,市场成交量持续低迷,但新股扩容依然在有条不紊地进行,抽血效应突出。在此背景下,市场参与者只能脚踩投票,新股炒作行情迅速降温,本周再度出现量化热转等新股首日破发的现象。

一方面,当前A股市场资金抽血效应不突出,缺乏吸引庞大社会资金进入沪深两市的氛围;另一方面,扩容及大小非股东在解禁后的抛售所带来的抽血效应,也使得市场存量资金渐渐丧失了做多的兴趣与底气。上周参与交易的A股账户数占比已经下降至5.42%,而在此之前该数据一直维持在8%左右,

市场低迷的态势可见一斑。

底部信号频现 突破契机需待

不过,在低迷之际,市场仍有亮点浮现。其一,体现在盘面热点上,如方正证券、国海证券等券商股借助融资融券、股指期货等做空模式的引进而反复活跃,毕竟做空模式的引进意味着券商将改变以往靠天吃饭的盈利模式,因此长线资金开始渐次配置。再如兴化股份、联合化工、柳化股份等硝酸铵产品的相关上市公司,这些亮点出现,多少点燃了A股市场的投资热情。

其二,基于A股市场历史底部特征的归纳,当前A股市场的底部信号已有所显现。估值方面,2005年1-4月份上证综指平均动态市盈率为28.42倍,但5月份和6月份的平均动态市盈率仅分别为18.71倍、18.47倍;平均市净率也从前4个月的2.26倍,降至5、6月份的1.8倍和1.78倍。而目前上证综指的动态市盈率和市净率分别为13.95倍和1.21倍,今年1月份的平均市盈率为21.11倍,前8个月的平均市盈率为18.5倍。至少从估值的角度

来看,上证综指已是底部区域。与此同时,换手率数据也是极度低迷。2005年5月份,上证综指的换手率曾跌破1%,达到0.76%;2008年10月份,上证综指日均换手率为1.09%,和此前9个月1.55%的日均换手率相比,已经出现显著的下降。本周四上证综指换手率降至0.32%,周三的换手率也是只有0.31%,远低于2.53%的A股19年来的日均换手率水平,也低于2005年、2008年两个历史低点的换手率水平,这显示出目前市场参与交易意愿极低,也意味着市场的底部信号显现。

只可惜的是,市场缺乏突破契机。一方面,主流资金对当前A股市场的底部信号视而不见;另一方面则是,因为经济增速放缓的预期不断加大,导致资金也不敢轻易加大仓位,因而大盘近期出现了进退两难的格局,预计这一格局有望延续。

操作方面,建议投资者仍不宜过分乐观,不宜迅速加大仓位比例。不过,由于底部信号频频出现,强化了部分游资热钱的做多激情,故其仍不时出击,制造短线兴奋点。

市场低迷的态势可见一斑。

市场低迷的态势可见一斑。从近期持仓数据来看,本周由于主力合约换月,仅仅观察主力合约持仓数据的变化难免有失偏颇。在市场维持弱势格局的背景下,相应主力合约的空仓持仓占比确实出现了一定幅度的下降。近期,中金所公布的主力席位最近出现较为明显的变化,那就是安信期货开始反复出现在多头持仓的前列。安信期货此前一直持仓不露声色,持仓量始终较小,这种情况使我们多有将其与2010年10月份那波行情中中证期货的崛起联想在一起。短期来看,其持仓并没有实现盈利,甚至有指其在一定程度上是反向指标,但我们后期在对传统主力席位持仓动向保持密切关注的同时,也将重点关注安信期货的持仓动向及其对行情的指向作用。

在通胀走势拐点隐现、经济增速下滑忧虑可能会有所强化而流动性格局未出现实质性改观的情况下,虽然全市场估值水平已经处于历史低位,但处于通胀预期的流动性格局、依然保持较快节奏的扩容步伐和疲弱的技术走势均使得市场近期难言乐观,我们继续维持对后市偏谨慎的观点。预计在通胀未有显著下行、经济增长由降趋稳的态势没有明确且货币政策紧缩所带来的流动性格局没有改观的背景下,市场恐将继续维持弱势格局,股指期货有显著波动空间的背景下,投资者应该以短线操作为主,注意止盈止损。

在通胀走势拐点隐现、经济增速下滑忧虑可能会有所强化而流动性格局未出现实质性改观的情况下,虽然全市场估值水平已经处于历史低位,但处于通胀预期的流动性格局、依然保持较快节奏的扩容步伐和疲弱的技术走势均使得市场近期难言乐观,我们继续维持对后市偏谨慎的观点。预计在通胀未有显著下行、经济增长由降趋稳的态势没有明确且货币政策紧缩所带来的流动性格局没有改观的背景下,市场恐将继续维持弱势格局,股指期货有显著波动空间的背景下,投资者应该以短线操作为主,注意止盈止损。

尴尬的“2437”

□本报记者 魏静

2437点的攻防战扣人心弦,却未见惊喜。喧嚣着市场信心,一点点吞噬着市场信心。然而,就在所有人叹息2437点即将被击穿之时,沪指综指本周下探至2439点便戛然而止。

一时间,2437点的底部支撑说再度甚嚣尘上。或许从技术层面而言,2437点本身并不具备指示性意义,但对估值修复,甚至对找不出足够上行理由的A股而言,2437点早已成为多空双方交战的一道重要心理防线。至于2439点以来的反弹,与其说是估值修复,不如说是多方的一种“自救”行为。只是“自救”终究还是有心无力,本周后两周市场暂时止住了下行步伐,但成交量依然维持于地量水平,反弹也未逃脱“死气沉沉”的结局。

令人欣慰的是,本周虽有欧债危机的突袭,但沪指走势依然稳健,2437点低点支撑显现,其中更多还是来源于A股内生性力量的支撑。当然,就当前的内外因素来看,A股还不具备触底回升的基础;但目前的点位是否已在底部区域,仍值得深入探讨,毕竟“山脚下”及“半山腰”的

期指IF1109合约平稳交割

□本报记者 熊锋

16日IF1109合约平稳交割,中金所盘后公布的数据显示,IF1109合约的交割结算价为2736.78点,收盘价为2737点,至此,股指期货已有17个合约实现顺利交割。

昨日IF1109、IF1110合约开盘后均震荡下行,截至收盘,主力合约IF1110收报2735.2点,较上一交易日结算价下跌1.8点,跌幅为0.07%;当月合约IF1109收报2737.0点,涨4.4点,涨幅为0.16%。而季月合约IF1112收报2748.0点,跌幅为0.07%;隔季合约IF1203收报2775.2点,涨4.0点,涨幅为0.14%。

据中金所16日盘后公布的数据显示,多空双方继续由IF1109合约持仓持续强烈,因为经济增速放缓的预期不断加大,导致资金也不敢轻易加大仓位,因而大盘近期出现了进退两难的格局,预计这一格局有望延续。操作方面,建议投资者仍不宜过分乐观,不宜迅速加大仓位比例。不过,由于底部信号频频出现,强化了部分游资热钱的做多激情,故其仍不时出击,制造短线兴奋点。

投资策略迥然不同。

从大盘筑底的步骤来看,通常先是估值见底,随后是政策见底,最后才是真正指数的见底。此前,沪指就突破历史低点998点时的估值水平,目前其估值更是逼近历史绝对底部,抛开当前市场结构的结构性差异,应该说,整体市场的估值水平已处于底部区域。走过大盘筑底的第一阶段,那么第二阶段的政策底是否已临近呢?值得注意的是,本轮政策底的出现与经济底紧密相关。无论是近期高层关于调控不放松的表态,还是当前经济下行风险正在进一步释放的现状,都决定了政策底还言之尚早。因而,从逻辑上而言,当前A股的底部肯定还未探明。

不过,在一个因素逻辑之外,还有一个因素值得关注,那便是海外利空的突然袭击,以及由此导致的A股“底背离”估值已至历史底部,经济仍在高位运行阶段)现象。有一个疑问一直存在,海外利空因素的屡次突袭,是否可能把A股先行打至底部区域。如果这个假设成立,那么A股接下来无非是一个“磨底”的过程,时间难免会漫长。

16位左右。

后市的趋势并不看好,国家的宏观经济政策依然从紧,M2增速进一步下降,指数可能继续下行”,金石期货研究所所长认为。

就IF1110合约盘中走势而言,多头曾屡有发力,一度拉升至日内高点2761.8点,但空头随后的反扑使得多头无力招架。值得注意的是,IF1110合约在现货指数收盘后的10分钟内先小幅上涨,而在最后的5分钟再次下挫,收于5日均线之下,并且伴随持仓量快速下降。

市场分析人士分析,最后十五分钟IF1110合约先升后降,且持仓快速下降,说明多空双方都比较谨慎,空头先行离场,而多方也不敢持仓过夜。对于最后5分钟IF1110的走势,林琳认为,这更多是多头减仓的可能,以规避周末外盘可能的下跌风险,周一可能还是偏空”。

此外,中金所还公布,沪深300股指期货新合约IF1111合约定于2011年9月19日上市交易,IF1111合约的挂盘基准价为2734.8点,该合约交易保证金标准为15%。