

Comments

■股边杂谈

“新股不败”之神在哪里

○民族证券 刘佳章 ○编辑 张伟

以世联地产、亚太股份为首的新股板块近期持续走强,也许投资者会出于所谓的新股没有套牢盘、便于资金炒作的考虑来理解这些新股的走强,认为今年新股上市首日定价偏低从而具备了投资价值。笔者认为有必要对此进行匡正,以期投资者真正把握新股的投资特点。

首先有必要理解究竟“新股不败”在哪里?所谓的新股不败,事实上是指新股发行不败或者是一级市场盈利不败。虽然出现过诸如中国航那样上市首日即跌破发行价的情况,但属个案。一般来说,由于市场的供给与需求存在偏差,股票供给远小于实际需求,新股往往不愁发行。

对即将上市的公司而言,发行不是问题,只要市场条件许可,发行一定会成功,机构也会出现被迫认购的情况。因此,“新股不败”主要是指上市公司发行不败。

当然,非市场化的发行由于供需失衡会出现新股在上市首日即大幅炒高的情况,这也使得资金在一级市场中购、在上市首日即迅速抛售几乎成为一种“无风险”的盈利模式,这也造成了长期以来有专门“炒新”的资金。

二级市场的投资者一定要明白,一只新股能在上市初期被炒高,是属于资金驱动型的上涨,波段涨跌的特征较为明显,至于诸如苏宁电器、金风科技能够演变为“白马股”,应当说主要是基于上市公司的长期盈利高成长。

故此笔者认为,投资者如在二级市场参与新股的炒作,投资方法无外乎有两类:一是基于新股基本面的价值投资;第二类是“大众”的投资者,其投资方法就是找到能被资金短期内青睐的具有多样题材或预期的“题材品种”。

抓新股的“题材品种”可从两方面入手,一是根据一级市场的发行情况来推断机构投资者的好坏,一是发行市盈率,二是超额认购倍数。换言之,一级市场发行的火爆能在一定程度上反映出机构投资者对于其未来价值的认可。

另一方面,也可从新股上市的首日换手率相对于市场当时的情况对比寻找有新增资金介入的个股。

由于目前新股发行以市值认购方式进行,过去那种通过在一级市场利用资金低吸廉价筹码的空间基本上被封杀,如果有资金想介入新股上市初期的炒作,上市首日能否成功收集足够的股份成为制胜的关键。能在上市初期有所表现的个股,上市首日的换手率要高于新股平均的换手水平,投资者还需注意,由于市场成交水平受市场短期走势的影响较大,在参考这一指标时还需参考当时市场平均水平,进行动态的调整。

400点,这只是“好戏”的开始

●透过 G20 财长与央行行长会议,可以看到当前全球各主要经济体对大规模刺激经济的政策还要坚持而不能过早退出形成了高度的共识,在全球经济一体化的大背景下,这无疑提升各国投资者的信心

●现在货币供给总量的增幅远超股票流通市值的上升,且二季度以来,储蓄搬家趋势一直在延续,因此流动性总体还是很宽松的

●目前港口吞吐量、用电量等都在回升,固定资产投资也在不断加速,不少证券分析师对上市公司业绩的预期也在不断调高,这些积聚起来的动能将不断推动大盘上行

○申万研究所市场研究总监 桂浩明
○编辑 李导

9月份已经过去半个月,从月初的最低点 2639 点算起,最多差不多已经有 400 点的涨幅。大盘走出这样的行情,应该说是有点出人意料,客观上也迫使不少人改变了大盘在短期内还将再次探底的观点。不过,对于股市何以在 9 月上半月会形成这样猛烈的上涨,市场各界的看法并不相同。

进而言之,如果对这次驱动股指上涨 400 点的力量有一个比较清晰的认识,那么显然有利于对整个行情的把握。

■博股论今

好心态至关重要

○南阳卧龙 ○编辑 张伟

很多人都抱着“股市赚钱快”的心态加入了“炒股大军”,作为一个老股民,我认为,好的心态至关重要。

其实,炒股最重要的不是技术,不是市场感觉,而是良好的心态。

股市属于风险投资,在投资初期,在没有经验的情况下,绝不能把所有的家当都投入股市,一般将自己现金资产的三分之一投入较合适。输了,也不会影响你的生活状态。这样,你才不会慌,才能在股市的风浪中稳如磐石。当然,更不能用贷款炒股,这是极其危险的。

进入股市后,最要紧的是保持冷静。炒股不会比做其他生意更幸运。据统计,自己创业的老板真正成功的只有百分之二十,股市也是这样,从

全球政策面一致唱多 奠定市场稳定基石

在笔者看来,9月份股市的上涨,其基本因素有这样几个:首先还是政策面的稳定。不可否认,出现在 8 月份的股市暴跌,很大程度上与市场对国家政策是否稳定产生疑虑有关。围绕“动态微调”所展开的不同解读,实际上就反映了这个问题。显然,当因为各种干扰因素出现,使市场对政策的预期发生改变时,那么股市也就不可避免地受到了影响,大盘下跌也就难以避免了。并且,这种下跌很可能还是以一种比较极端的形式显现出来,对市场构成很大的冲击。不过,所幸的是,有关方面

■观察哨

信用债出现买点

○琢磨 ○编辑 杨刚

从信用风险的角度看,一般情况下,在经济环境转好时,信用风险降低,信用利差应该缩小。我国经济见底并逐渐向好的大方向基本确立,CPI 同比仍在负值,而通胀预期尚且遥远,但债券市场信用债和国债的信用利差却持续扩大。笔者认为,个中可能有以下几方面原因。

一是随着 IPO 重新开闸,债市资金向股市流转的速度加快,债市大幅下跌,流动性相对较差的信用债由于变现困难,卖盘始终不能有效消化,市场受到持续冲击;二是基金大规模赎回使信用债最积极的投资主体——基金的投资份额大幅缩减;三是同样由于 IPO 的原因,能否便利地进行回购融资,是各机构债券结构调

整的主要参考因素之一,银行间市场和深交所信用债回购融资不畅,因此成为跨市场机构投资者减持的对象;四是接受 2007—2008 年的教训,很多企业开始重视融资结构的平衡,企业债券融资的热情较高,而三季度以来信贷开始控制,信用债发行规模持续增大,发行利率不断上升,进而推动二级市场价格下跌。

目前,部分投资者对信用债利率已经颇感兴趣,个别券商还推出了针对信用债,运用套利策略进行投资管理的理财产品,计划年化收益率达到 10%—30%。不管从绝对收益还是回购套利的角度,目前的信用债利率已经比较有吸引力了。近日交易所发行的几只公司债发行利率已经有企稳迹象,二级市场也有资金活跃迹象,配置型投资者可以寻找合适的时机适当进行配置。

还是非常及时地重申了将继续执行原有政策的态度,这对于稳定投资者的预期是发挥了很大的作用。值得一提的是,透过 G20 财长与央行行长会议,市场还看到当前全球各主要经济体在这方面是有高度共识的,大家都认为大规模刺激经济的政策还要坚持而不能过早退出。在全球经济一体化的大背景下,这确实会提升各国投资者的信心。所以,我们看到,近期海内外股市产生了高度的联动,并且是持续向上。

资金面有波折 但整体宽松不动摇

第二个因素,应该说是资金面仍然宽松。虽然,现在已经有入发现信贷要比上半年紧了,而站在股市的角度,还发现股票的供应速度在加快,这就产生了对供求关系的担忧。不能说这种担忧没有一点道理,但只要大家对资金面的状况进行认真的分析,还是能够得出比较积极的结论。举例来说,由于适度宽松的货币政策已实施了一段时间,现在货币的供给总量与前几年相比,是大大增加的,其幅度更是远远超过股票流通市值的上升。而且,今年二季度以来,“储蓄搬家”的趋势一直在延续,这也就是说资金的活跃程度在提高。因此就大的框架而言,流动性还是很宽松的。如果说在 8 月份,市场曾经从央票利率的上升中感觉到资金在收紧,但现在这个利率又开始有了一定的回落,这也就从一个侧面反映出,至多只能说资金面是有过阶段

性的紧张,而其宽松的格局并没有什么改变。资金供应的充裕,对股市行情形成了很大的支撑。

经济数据靓丽 力挺股市回暖

还有一个因素,这就是实体经济状况在不断改善。随着经济刺激计划的落实,现在实体经济已经有了明显的启动,港口吞吐量、用电量等都在回升,固定资产投资也是在不断加速。尽管说,经济运行中还有很多问题,上行的基础并不扎实,但不管怎么样,我们从中可以看出其向好的趋势大致上是明确的。事实上,不少证券分析师对上市公司业绩的一致预期,现在也是在不断调高的。再说,投资股市,关键一点就是要把握准趋势。既然现在经济有了向上的趋势,那么股市自然是不会差到什么地方的。只要外部环境比较平稳,那么基于上市公司业绩的好转,就能够在市场上集聚起做多多的能量,从而不断地推动大盘上行。

时下,股市已经站上了 3000 点,封闭 8 月 17 日的向下跳空缺口应该说顺理成章的事情。不过,行情不会到此就告终结,根据以上所述的三个方面看,其所蕴含的对做多力量的支持,还有很大的发挥余地。因此,9 月份股市的上涨行情,还会继续下去。当然,要再现半个月上涨 400 点的情景是不太可能的,后市运行也不会像前段时间那样流畅,但是,大盘往上走则是一个基本趋势。从这一点上可以说,后市是能够让人乐观的。

■港股手记

雷曼破产与股市轮回

○曾渊洵
○编辑 张伟

去年 9 月 15 日,雷曼兄弟宣布破产,掀开了全球金融海啸的序幕。时间过得真快,一年之后的今天,好像什么事也没发生过——去年雷曼兄弟破产之前,恒生指数的点位是 19353 点,之后一个多月内曾下跌至最低的 10676 点,但是,恒生指数现在已经全面收复了失地。

一年之内,股市翻江倒浪,许多人破了产,许多人赚了钱,但是,赚到钱的人肯定是少数——因为投资者、投机者都受人类与生俱来的恐惧之心与贪婪之心所控制,无法当机立断,作出正确的决定。

去年 9 月 15 日雷曼兄弟宣布破产后一个多月里,市场上听到的都是恐慌的声音:厂商接不到订单,餐馆门可罗雀,股价一泻如注。投资者心中全被恐惧之情所占据,一日不卖掉股票,就茶饭不思,夜不能眠。一直到忍痛把股票贱价卖掉后,心情才能恢复平静,否则,每天都在后悔“为什么昨天不卖掉股票,今天股价果然再跌”……

所有的投资者都被恐惧吓坏了,忘了人类社会实际上早在上个世纪 30 年代已经找到一个解决经济衰退的方法,那就是经济学家凯恩斯的理论——凯恩斯认为,经济衰退时,政府可以采取大印钞票、制造就业机会等措施来刺激经济。

很快,中国率先推出 4 万亿人民币的基建工程,然后是美联储推出量化宽松的货币政策。于是,投资者再度兴致勃勃地沉浸在新的泡沫中,贪婪之心再起。

股市里的一个循环又一个循环,由低潮到高潮,高潮再到低潮,变来变去,实际上就只是我们的心在变,从恐惧变为贪婪,再从贪婪变为恐惧。

新股国药控股(1099)招股,全港亢奋,但是,影子股却炒不起来,或者说,并没有真正的影子股。在香港上市的药业股以制药为主,以卖药为主的股票国药控股可能是第一只。

近日有多只制药股公布了中期业绩,竟然只有中国制药(1093)一家公司的盈利有所增长,其他数家公司的盈利全部倒退,甚至亏损有所扩大——武卫药业(1889)中期盈利倒退 57%,利润为 5808 万元人民币;联邦制药(3933)中期盈利倒退 55%,利润为 1.34 亿港元;创业板中的中国生物医药(8158)的表现更为糟糕,首季亏损扩大至 3286.6 万港元。

制药股、卖药股都是内需股,按理中央政府正在努力刺激内需,为什么仍然有多家制药公司的业绩还在倒退呢?也许我们应该详细了解一下上述企业业绩倒退的原因,作为将来选股时考虑因素。

■大单追踪

■最新评级

■个股超市

航天晨光(600501) 军工垄断背景 三角形突破

当日大单买入 604 万股 大单卖出 315 万股

公司是国家定点武器装备研制和生产企业,是国内最大的专用车辆科研生产基地之一和国内唯一拥有民航机场加油车许可证的厂家,处于行业垄断地位。该股完成直角三角形整理后,昨日放量形成突破。短期涨势可期。

万马电缆(002276) 优质次新股 突破大箱体

当日大单买入 189 万股 大单卖出 127 万股

公司为目前国内仅有的 10 多家取得国家电网公司 110kV 交联电力电缆供货资格的企业之一,是次新股中活跃品种。该股上市后进行大箱体震荡整理,周三一举涨停拉起,一旦成功突破,涨幅应该可观。

(国都证券 王凌霄)

中航光电(002179) 机构投资者云集 挑战半年线

当日大单买入 36.8 万股 大单卖出无

公司拥有完整连接器研发、制造和检测试验体系,是国内规模最大军用连接器制造企业。半年报显示,该股前十大流通股股东中,以机构为主,目前该股已站在中短期均线上方运行,后市有望挑战半年线。

(九鼎德盛 朱慧玲)

粤传媒(002181) 业绩扭亏 补涨机会大

当日大单买入 14.2 万股 大单卖出 13.4 万股

与发达国家相比,我国传媒产业规模较小,中长期增长潜力仍然较大。公司 2009 年半年报披露,预计 1—9 月经营业绩与上年同期相比扭亏为盈。近期该股走势低迷,成交量很小,后市补涨机会较大。

(西南证券 罗栗)

中集集团(000039) 参股招商证券 逢低留意

当日大单买入 143 万股 大单卖出 194 万股

公司集装箱产量连续 8 年居全球第一,全球市场份额超过 50%,产品毛利率保持相对较高水平。目前其持有招商证券股权,增值空间较大。前期该股超跌明显,短线随时可能出现反弹,建议逢低关注。

(九鼎德盛 肖玉航)

大族激光 龙头地位巩固 经营状况好转

今年上半年公司实现净利润 2611.77 万元,同比下降 76.31%。其业绩同比大幅下滑主要是因为公司产品的下游主要为外向型和强周期行业,受经济危机影响较大。从环比上看,2009 年二季度,虽然去除非经常性损益后公司仍然处于亏损状态,但亏损额已大为减小,三季度,随着下游需求的好转,公司业绩也有望实现扭亏为盈。

鉴于公司实力和其下游行业的特点及全球经济转暖的现实,公司业绩恢复有超预期的可能。根据预测,公司 2009、2010 和 2011 年每股收益分别为 0.11、0.22 和 0.29 元,对应市盈率为 71.09、35.54、26.97 倍,给予中性评级。

(东北证券 潘嵩峰)

浙江龙盛 未来两年增长明确 目标价 13.4 元

公司 2010 年主要业绩增长点来源于分散染料、活性染料、减水剂、间苯二胺和间苯二酚,而 2011 年业绩增长点在于对苯二胺、联碱、浓硝酸和染料相关业务。龙化控股全资子公司杭州龙山化工有限公司将在 2009 年底搬迁至临江工业园区,政府补贴 6 亿,除去搬迁成本后还有 4 个亿将一次性或分期确认为利润。按照目前股本进行折算,一次性计入将增厚 EPS 0.3 元左右,该项收益有望在未来几个月内对股价形成短期刺激因素。

根据目前情况,我们给予公司 2010 年 20 倍的 PE 估值,6 个月目标价格 13.4 元,建议投资者买入并持有。

(光大证券 张力扬、高峰、程磊)

名称	机构名称	研究日期	最新评级	目标价(元)	当前价(元)	可操作空间(%)
升达林业	国金证券	20090916	买入	9.48	7.64	24.08
天山股份	广发证券	20090916	买入	18.00	14.47	24.39
银轮股份	申银万国	20090916	增持	16.40	13.50	21.48
滨江集团	凯基证券	20090916	增持	16.80	14.80	13.51
天津普林	华泰证券	20090916	推荐	6.72	6.42	4.67
中煤能源	中信证券	20090916	增持	16.00	12.73	12.68
荣信股份	中投证券	20090916	强烈推荐	40.00	34.25	16.78
福耀玻璃	民生证券	20090916	强烈推荐	15.25	11.10	37.38
山西汾酒	安信证券	20090916	买入	40.80	31.92	27.81
苏宁环球	东方证券	20090916	买入	18.75	13.46	39.52

本栏编辑 李导