

Comments

■股边杂谈

招商证券高开低走
惊醒高价发行梦?

○东航金融 姜山 ○编辑 李导

周二招商证券正式挂牌上市,无论是开盘涨幅还是收盘涨幅,均创出今年重启新股发行制度改革以来的新低,而其上市首日高开低走的表现看,网下申购的机构投资者很可能在未来三个月需要承担破发之痛,高价发行的市场效应初现。

在招商证券发行价格区间确定后,就有不少业内人士纷纷表示大跌眼镜,26元的价格底线虽然将295个询价对象纳入网下申购的有效报价者之中,但结果仅有214家最终给出了31元的中购价格,这一数据明显低于此前中国中冶、中国建筑和光大证券这些大盘股发行时所对应的比例。由于不以上限价申购中购本就等于放弃中签,不难看出参与招商证券申购的机构投资者对其定价的担忧。

尽管从初步报价的结果看,514家参与初步询价的网下配售对象中,有295家最终入围,但考虑到26-31元这个区间跨度,实际在第一轮给出31元价格的投资者显然远未达到半数,而从最终的中签机构投资者分布看,基金这一以往的网下申购主力出现大面积缺失,最终的214家机构投资者中,仅有42家基金出现,其中29家是以中购新股为主的债券型基金,网下申购的另一大主力保险资金的参与也十分谨慎,而财务公司和证券公司的自营账户、企业年金计划和部分新股信托产品则占据了其余的主要位置,这些机构在传统意义上多数是不考虑发行价格,仅以中签为目的而进行报价。

从招商证券的首日走势看,机构投资者的兴趣显然也出现大面积缺失,与前几家开盘涨幅低于20%的新股上市首日低开高走相比,招商证券首日几乎是单边下跌的走势,盘中最低涨幅不足7%,收盘前上拉之后也不足9%,这一收市涨幅不仅创出今年新股发行以来的新低,也是2006年6月新老划断之后发行上市的全部336家公司的倒数第5位,以倒数前4位的几家个股此后一段时间的走势分析,招商证券在此后三个月出现破发将会是大概率事件。

招商证券之所以在上市首日就濒临破发,本质上和发行定价高企有直接关系,由于此前高价发行的个股在三个月解禁期后都能获利出局,部分网下申购的机构投资者风险意识大幅削弱,为了博取中签而迎合主承销商和发行人的需求,大幅抬高新股的发行价格,不仅造成新股超募现象严重,而且加剧了市场面临的不确定风险,如果这次招商证券的破发能够使多数机构回归理性报价,从长期看或许将会是一件好事。

B股连续飙升暴露三大玄机

●尽管B股市场还存在定位不明确的问题,但其内在的投资价值还是明显的,因此,只要市场流动性充裕,那么,B股就会有相应的上涨空间

●B股搞了这么多年,时下连定位都不明确,也无融资功能,这是不正常的,而市场也相信,在B股价格还相对较低的情况下,不管用何种方式解决问题,对投资者总是有利的

●过去每次大行情出现,往往都由B股首先发动,然后再表现在A股上。当现在B股又一次领涨于A股之际,应深入分析这种行情对A股可能具有的重大影响

○申万研究所市场研究总监 桂浩明
○编辑 李导

B股的强势启动,是11月份以来沪深股市的一大景观。尽管进入11月中旬以后,由于短线上涨过快,B股在高位出现了震荡行情,但市场还是普遍认为,B股行情并没有走完,仍然有进一步上涨空间。

对B股进行回购不现实

对于B股的这次上涨,有人解释为是有关方面近期可能会出台政策,譬如允许上市公司回购发行在外的B股并按规定予以注销,以此来解决B股问题。不过,虽然市场上相关传闻不少,可至今都没有

■博股论今

大盘又到关键点位

○雨农 ○编辑 陈剑立

前日股指的放量大涨,在上证日K线上留下了87点的长阳,股指的强势竟然使收报点一举站上布林线的上轨,强势特征极为明显,尤其值得一提的是。前期看空的资金,在多头强劲攻击下,以及个股普涨的赚钱效应的诱惑之下,显然已经耐不住寂寞,返身跑步入场比比皆是。

技术上,前日的放量长阳明显表现了近期股指的强势,昨日的高位缩量震荡是对前日涨幅过大的修正,强势整理特征明显,昨日的高位阴十字星有望成为股指继续上扬的中继。昨日,盘中的震荡基本上围绕反复争夺布林线上轨展开,股指的收报极为重要,正好收报于布林线上轨3282.42点的上方

得到证实。而且,只要是对B股比较了解的人都知道,上市公司回购B股的案例,早就发生过。但相对于目前超过1800亿元的B股市值,由上市公司都予以回购,恐怕也是不现实的。但问题是,尽管如此,B股仍然保持了强势格局,沪深两市的B股指数都已经率先创出了今年的新高。

助涨B股的三大幕后推手

那么,什么原因支撑了B股的上涨呢?说白了,这样几个因素值得关注:首先还是B股的价格相对较低。尽管最近涨幅较大,但多数品种的价格折算为人民币后,还是仅相当于同一公司A股价格的一半左

■观察哨

商品和债券走势同向是短期的

○琢磨 ○编辑 杨晓坤

大宗商品与债券价格走势一般情况下是负相关的,因为大宗商品是通胀的前期指标,大宗商品价格涨,带来通胀压力,则债券价格下跌;反过来,大宗商品价格下跌,通胀预期减弱,则债券将上涨。但目前,全球商品价格和债券价格却违背了这一规律。经济复苏将带来大宗商品需求增加,因此,近期原油等国际大宗商品维持强势,尤其是有金融属性、抗通胀能力的商品黄金连创新高,是有基础的。

投资者对经济复苏和通胀预期都已经比较明确,而与此同时,全球债券市场却没有走稳,长期国债收益率不但维持较低水平,近期部分品种收益率还有所下降,这种情况是不多见的。那么,是大宗商品价格走势错了,还是债券走势错了呢?

我们观察到,最近一段时期,全球金融和商品市场开始活跃,经过休整的各经

济体结束了收缩防御和疗伤的阶段,开始恢复正常的资本运作。现阶段或未来一端时期,最不能拿的、或最不值钱的就是货币(收益最低、货币贬值),因此,出笼的资本开始涌向了股市、商品、黄金、债券等市场。虽然有政策紧缩和通胀预期,但市场对长期通胀水平预期并不是很高,因此,长期国债利率维持在较低水平。随着经济复苏的临近,遭受重创的信用债市场重新得到青睐,尤其是新兴市场企业债市场已成为全球投资者包括融资套利资金重点关注的市场之一。

黄金等大宗商品的上涨,有通胀预期、经济复苏等因素,也有国际外汇储备多元化等因素的影响。债券价格不跌,有需求旺盛、美元融资套利、通胀预期不高、信用风险下降等原因。因此,目前全球大宗商品价格与债券市场走势短期同向,应该说是有其合理的一面,但这种状况不可能长期维持。

右。如果承认现在A股的价格是基本合理的,那么事实上也就承认了现在B股的价格是被严重低估的。这样,尽管B股市场还存在定位不明确的问题,但其内在的投资价值还是明显的。因此,只要市场流动性充裕,那么B股就会有相应的上涨空间。其次,在基本解决了股权分置问题,且推出了创业板后,如何解决B股问题也就为市场重点关注。B股搞了这么多年,时下却连定位都不明确,也没有融资功能,这应该说是

H股还低。即便考虑到市场特征与

投资偏好这样的因素,这样的价格

结构多少也是扭曲的。那么,同样是在流动性很充裕的情况下,这种局面会不会被改变呢?现在A股市场同样也面临制度改革与创新的问题,没有融资融券,没有股指期货,不但使行情在运行中缺乏杠杆,同时也形成不了对冲机制,这在一定程度上会对大资金的入市产生抑制作用。

毕竟历史经验已证明,制度的不断完善及创新的推进,对于行情的运行具有长期的正面效应。另外,鉴于海外资金存在流向B股的可能,那么再深入一步,这样的资金会不会进一步以各种方式向境内A股渗透呢?B股的规模大小,是无法吸纳大资金的,在海外资金向新兴市场涌动的大潮中,A股市场恐难以被置之度外。过去,每次大行情出现,往往都是由B股首先发动,然后再表现在A股上。这种B股为何能经常领先A股走出趋势性大行情的原因,现在并没一个合理的解释,但市场相信这里会有海外资金的因素存在。所以,在B股现在又一次领涨于A股的时候,应该深入地分析这种行情对A股可能具有的重大影响。

应该说,眼下B股的行情不是偶然的,其走势也不是孤立的。投资者不管是否从事B股投资,都有必要对其保持高度的关注。在B股市场上所发生的行情,还是会给市场

不少启发。

昨日,港股出现高开低走,隔夜美股的升势未能带来进一步刺激推动力,恒生指数仍受制于23000点整数关,笔者认为,要提防港股在成功创出了新高之后,市场上的获利回吐压力有加剧机会。从近来市场表现来看,市况现已达到了一个亢奋的阶段。权证市场的cal轮(认购证)跟put轮(认沽证)成交比例一直维持在90:10以上的水平,市场上每天都有30至40只小股的日内涨幅达到一成或以上,这些都是市场人气到了沸点的讯号。“物极必反”是市场的定律,从最灿烂到回归冷静,这个过程对港股将会构成涨后回整的压力,对于短线风险要特别的关注。

恒生指数昨天一开盘,轻轻地碰上了23000点整数关,就掉头出现回整,压力并不算太大,但是在隔夜美股道指大涨超过130点,以及内地A股仍录得涨幅的背景下,恒生指数依然不能抓紧机会进一步向上突破,预示了港股的上冲动力有效缓解的迹象。当日,恒生指数收盘报22914点,下跌30点,跌幅为0.13%,成交量回落到715亿美元。国企指数报13732.05点,跌19.60点或0.14%;红筹指数报4131.17点,涨8.18点或0.2%。

从量能看,大市成交量未能进一步提升到800亿元以上,是港股大盘未能增加推动力的原因之一,而恒生指数的首个支撑位在22600点水平。

盘面上,大盘股呈现分化走势。权重股汇控(00005.HK)继续充当维护盘面的火车头,股价再涨0.93%至98元收盘。内银股普遍表现偏弱,其前一日の上涨动力未能进一步强化。而更奇怪的是中国人寿(02628.HK),股价未能受惠于内地A股的涨势,下跌0.77%至38.8元收盘。而在收盘后,中国人寿公布了首10个月的原保保费收入有2547亿元人民币,同比下跌了3.8%。

港股已成功创出了新高,把市场人气也推到了沸点。然而,随着热钱涌东,股市泡沫将增大,而目前市场上涨与基本面无太大关联,主要受资金推动所致,市场的持续强势可能将面临考验。美国总统奥巴马的行程即将结束,民生银行(01988.HK)和金沙中国(01928.HK)的招股活动也会在本周内完成,要提防市场在缺乏新消息的刺激下,火热的市场气氛有冷静下来的机会。另一方面,在6月份上市的新新股中国金属再生资源(00773.HK),股价出现了急滑,加上上周炒作的小股中策(00235.HK),股价虽然能够在连续三天后出现反弹,但是压力依然沉重未见起色,这些情况对于短炒小股的气氛,会构成负面打击。

■大单追踪

中航三鑫(002163) 低碳概念 向上空间较大

当日大单买入 161 万股 大单卖出 97 万股

按照中航工业集团的发展战略,公司制定了进军节能环保基础材料领域和节能特种材料领域的中长期发展战略规划。二级市场上看,近日该股表现比较强势,在低碳概念全线异动的刺激下,后市有望继续向上拓展空间,建议投资者关注。(北京首证)

华孚色纺(002042) 受益出口复苏 密切留意

当日大单买入 94 万股 大单卖出 73 万股

公司所在地淮北市是华东能源、电力输出基地,燃料、动力供应充裕,价格较低,同时还是我国棉花主要产区,主要原材料棉花和纱线等来源丰富、成本较低,有着广阔的发展空间。

二级市场上,该股作为纺织出口企业,受益于国际需求环境的变化,近期技术走势相当强劲,后市可密切关注。

TCL集团(000100) 家电下乡受益者 仍有上涨空间

当日大单买入:无大单卖出 587 万股

“家电下乡”已在全国全面推广,据预测,如果连续四年在全国农村对彩电、冰箱、洗衣机、手机四类农民需求大量的产品实施“家电下乡”,可累计可拉动消费9200亿元,而公司包括彩电、手机、冰箱、洗衣机四大品类产品合计83款产品中,未来业绩增长潜力较大。

二级市场上,该股复牌后形成强势补涨,后市仍有上涨空间。

三友化工(600409) 增发注入资产 提升抗风险力

当日大单买入 451 万股 大单卖出 1283 万股

近期公司拟定向增发不超过1.2亿股,注入三友集团粘胶短纤业务。本次交易将使公司的产业链向下游行业延伸,增大公司资产规模的同时,拓展新的业务范围和利润增长点,使其成为综合性化工企业,有利于提升上市公司的持续盈利能力和抵御风险的能力。

二级市场上看,近日该股突然发力,股价连续涨停上攻,强势特征明显,操作上需注意技术调整风险。(西南证券 罗粟)

■最新评级

烟台万华 价格稳中有升 目标价 24 元

考虑全球经济复苏及国内MDI新需求的增长等因素,我们认为未来两年全球MDI行业,包括中国市场,处于供需相对平衡的状态,在原油价格处于60-80美元/桶的均价区间前提下,我们预计2010年MDI产品价格将稳中有升。得益于产品的量升价涨,我们预计公司2010年净利将增长43%至16亿元,每股收益0.96元。

考虑公司2010-2011年净利增长超过30%,净资产收益率也在30%以上,且明年建筑节能需求的启动可能超预期,目前股价相当于22倍2010年的预期市盈率,我们维持其24元目标价,维持买入评级。(中银国际 倪晓曼)

大冶特钢 抗风险能力强 目标价 15 元

公司多年来一直致力于产品结构调整,其中受益国家铁路建设的高附加值铁路轴承占利润比例已由2007年的21.66%大幅提升至2009年的56.49%,公司在历经2008年四季度的亏损后,2009年一季度迅速扭亏为盈。公司决定投资4.98亿元建设8万吨特钢项目,由于产品均属于高技术含量,市场前景广阔,从而成为公司中长期业绩增长的主要支点。

我们预计公司2009-2011年每股收益分别为0.60、0.65和0.69元。参照代表性钢铁上市公司2010年市盈率,结合公司产品优势和本次危机中展现的抗风险能力,我们认为其2010年合理市盈率为18.5-24倍,对应合理股价为12.03-15.60元。(江南证券 魏福正)

个股最新评级一览

代码	名称	机构名称	最新评级	目标价(元)	当前价(元)	可操作空间(%)
000157	中联重科	国泰君安	增持	40.00	28.34	41.14
000400	许继电气	安信证券	买入	28.00	25.61	9.33
002159	三特索道	招商证券	强烈推荐	13.70	11.89	15.22
600594	益佰制药	东海证券	买入	22.50	18.50	21.62
601006	大秦铁路	银河证券	推荐	15.00	10.95	36.98
601318	中国平安	申银万国	买入	71.00	61.95	14.60
601766	中国南车	东方证券	买入	8.70	5.46	59.34
600104	上海汽车	国金证券	买入	30.00	25.59	17.23
600415	小商品城	海通证券	买入	70.50	45.10	56.31
000039	中集集团	平安证券	推荐	16.00	12.65	26.48

■港股手记

提防市场
从亢奋回复冷静

○第一上海证券 叶尚志 ○编辑 陈剑立

昨日,港股出现高开低走的走势,隔夜美股的升势未能带来进一步刺激推动力,恒生指数仍受制于23000点整数关,笔者认为,要提防港股在成功创出了新高之后,市场上的获利回吐压力有加剧机会。从近来市场表现来看,市况现已达到了一个亢奋的阶段。权证市场的cal轮(认购证)跟put轮(认沽证)成交比例一直维持在90:10以上的水平,市场上每天都有30至40只小股的日内涨幅达到一成或以上,这些都是市场人气到了沸点的讯号。“物极必反”是市场的定律,从最灿烂到回归冷静,这个过程对港股将会构成涨后回整的压力,对于短线风险要特别的关注。

恒生指数昨天一开盘,轻轻地碰上了23000点整数关,就掉头出现回整,压力并不算太大,但是在隔夜美股道指大涨超过130点,以及内地A股仍录得涨幅的背景下,恒生指数依然不能抓紧机会进一步向上突破,预示了港股的上冲动力有效缓解的迹象。当日,恒生指数收盘报22914点,下跌30点,跌幅为0.13%,成交量回落到715亿美元。国企指数报13732.05点,跌19.60点或0.14%;红筹指数报4131.17点,涨8.18点或0.2%。

从量能看,大市成交量未能进一步提升到800亿元以上,是港股大盘未能增加推动力的原因之一,而恒生指数的首个支撑位在22600点水平。

盘面上,大盘股呈现分化走势。权重股汇控(00005.HK)继续充当维护盘面的火车头,股价再涨0.93%至98元收盘。内银股普遍表现偏弱,其前一日の上涨动力未能进一步强化。而更奇怪的是中国人寿(02628.HK),股价未能受惠于内地A股的涨势,下跌0.77%至38.8元收盘。而在收盘后,中国人寿公布了首10个月的原保保费收入有2547亿元人民币,同比下跌了3.8%。

港股已成功创出了新高,把市场人气也推到了沸点。然而,随着热钱涌东,股市泡沫将增大,而目前市场上涨与基本面无太大关联,主要受资金推动所致,市场的持续强势可能将面临考验。美国总统奥巴马的行程即将结束,民生银行(01988.HK)和金沙中国(01928.HK)的招股活动也会在本周内完成,要提防市场在缺乏新消息的刺激下,火热的市场气氛有冷静下来的机会。另一方面,在6月份上市的新新股中国金属再生资源(00773.HK),股价出现了急滑,加上上周炒作的小股中策(00235.HK),股价虽然能够在连续三天后出现反弹,但是压力依然沉重未见起色,这些情况对于短炒小股的气氛,会构成负面打击。

■个股超市

上海金陵(600621) 转型商业地产 盈利有望好转

在置换完成后,公司将变身为以商业和工业地产开发、商办房地产租赁为主业的企业,控股股东计划把公司打造成不动产业务开发与经营的平台,并在适当的时机逐步向公司注入成熟的商办用途的土地和房产等不动产,这无疑有利于公司进一步做大做强主业。经过前期大幅调整,近期该股呈阶梯式稳步上行,可看高一线。(金证顾问 张超)

太极实业(600667) 股性活跃 再度放量走高

公司是我国10家最大化纤企业之一,拥有国内最先进之一的涤纶浸胶帆布生产线,其主导产品有烟用聚丙烯过滤丝束、涤纶高强工业丝等,其中烟用聚丙烯过滤丝束年产能力达2.4万吨,是国内最大的新型烟用滤材生产基地。该股股性历来较为活跃,随着前期对于6元密集成交区回试确认的完成,股价再次放量走高,可关注。(金百灵投资)

海德股份(000567) 大股东实力雄厚 整体上市预期

通过重组后,公司主营业务为房地产销售与酒店经营,耀江集团成为实际控制人,耀江集团是以房地产为主业的产业集团,目前已跻身全国大型企业集团之列。公司定向增发由于过期而失效,但整体上市场预期依旧存在,控股股东支持公司做大做强房地产业务。近期该股放量调整充分,有逐步企稳迹象,值得关注。(天信投资 颜冬竹)

深圳机场(000089) 机构云集 增量资金介入

近日公司发布重大投资公告,为满足深圳机场航空业务长远可持续发展需要,公司启动深圳机场扩建计划,工程预计于2012年建成投入使用,届时公司将作为国内第五大机场。目前该股基金云集,且为三季度社保加仓品种,近期能量渐次放大,有增量资金介入迹象,随着广州亚运会圣火传递日益临近,将给其带来交易性机会。(国元证券 姜绍平)

申能股份(600642) 区域能源龙头 调整充分

公司持有上海石油天然气有限公司股权,持有上海天然气管网公司股权,具垄断性优势。此外,公司的新能源题材有待挖掘。近期该股围绕半年线反复震荡拉锯,季报显示,公司前十大流通股股东以基金为主,股东人数较上期有所减少,筹码趋于集中,近日快速下探至30日均线后被迅速拉起,后市有望酝酿恢复性上行行情。(九鼎鼎盛 朱慧玲)

本栏编辑 李导