

谁来担当新的多头领袖

□北京首放 庄涛

随着9月22日本周五招行H股在香港正式上市,我们认为G招行的最大利好因素兑现,短期做多动力将完全释放。从8月份以来的G招行与市场走势的互动来看,该股已经成为中石化停牌期间的市场领袖。如今在G招行短期做多动力不再的预期下,谁来接过多头旗帜,成为新的多头领袖?

G招行或将交出多头旗帜

在成功发行后,本周五招行的H股正式在香港上市挂牌交易。此次发行22亿股,发行价格为8.81元人民币,募集资金188亿港元;如果行使10%的超额配售,则融资额可以达到207亿。而G招行股价从起步的7.32元到周三9.55元新高,这一路的连续上涨,就是从H股发行消息正式宣布后开始的。也就是说,G招行股价上涨的最大推动力就是H股的发行上市,而G招行A股的上涨,确保了其H股发行认购的热烈踊跃,确保了以上限价的成功发行。如今已发行完毕,周五即将上市,这意味着推动G招行股价上涨的最大动力即将充分释放。香港股市目前也是非常火爆,周三大涨后接近新高位置。在这种强势有效市场中,周五对招行H股上市后的首日定价,很可能是一步到位,甚至是给予更高溢价,而出现被低估的可能性则很小。换句话说在上市后续续

大涨的概率不大。国际投行普遍的观点认为H股上市首日有10%-15%的涨幅,定位在9.7-10.1元人民币左右,当前A股9.54元的价格与之定位下限相差不到2毛钱,大资金继续做多的意愿将会减弱。而周五上市后,其A股股价走势很可能与H股价格互相波动影响,后市G招行要想再现8月份以来的这种单边上涨势头,就已经很难。最乐观的预期是,G招行在本周过后,盘面上没有出现机构出货行为,股价虽有回调,但是为迎接工行发行,G招行在10月份后再接多头旗帜。短期内在难以指望G招行扛起做多旗帜后,市场要想保持强势,向更高点位进发,就必须要出现新的多头领袖。新领袖将会是谁?

领涨英雄难成多头领袖

从市场的思路来分析,越是涨幅居前的品种,就越有做多动能,理应为多头的领袖。统计自8月7日股指出现掉头上涨以来的这段时间,有12只股票涨幅超过50%,有510只股票累计涨幅超过13%的上证综指涨幅,从而跑赢大盘。在涨幅前10家中,G阳之光、G天宸、*ST磁卡等虽然涨幅惊人,但是均没有市场号召力,即便是连拉7个涨停的G阳之光,其主要原因是资产注入题材,不具备带动市场其他股票的动力。也就是说,这些股票虽然涨幅巨大,但均是股形成,没有板块合力,更难带领大

盘上涨。从这个思路寻找不出新多头领袖。那么只有从权重股中,来看谁的市场号召力更加强大,谁就更有可能接棒多头旗帜。我们认为:G万科、大秦铁路等都有可能接过多头旗帜,而有市场观点看好的中国国航和G宝钢的可能性相对小些。

新多头领袖:G万科

作为深市的第一大流通市值品种,G万科优秀的公司基本面和支持股价持续强劲的人民币升值因素已经获得市场高度认同,在此不必多谈。该股领先大盘在周三率先创出了历史新高。自8月7日以来的涨幅近40%。股价上这轮上涨通道的起点,恰好和大盘一样也是8月7日,该股走势上并没有独立于大盘运行。观察其股价涨跌与市场的联动,可以发现该股每能够在股指低迷之时率先拔地而起,不但能带动如G中粮地、保利地产等一大批沪深两市的地产股上涨,还能拉动股指上攻。对比该股与上证综指的走势图,可以发现自8月7日以来,只要该股日K线收出阳线,股指几乎能够交出阳线,其领涨股指的能力已经得到认同。可惜的是该股处于深市,在当前市场流行以上证综指为参照的时候,该股票领涨上证综指,并不是件容易的事情。

新多头领袖:大秦铁路

作为总市值第三位(不算已停牌的中石化)的大秦

铁路,自9月12日以来表现优秀,市场已将该股列为重要的多头力量。就公司基本面的来说,大秦铁路是铁路跨越式发展和渐进式改革的重要承载者,作为唯一一只正宗铁路运输股,所具备巨大的发展空间,已经获得大多数机构的认同,有关该公司几乎所有的研究报告都给予该股以看好的评级。上市后股价在经过1个月的蓄势后就一跃而起,在连拉阳线的时候,也带动了一批权重巨大的新股如中国银行、中国国航等,市场号召力也是非常大。在市场新高位置,需要这种上涨没有套牢盘、权重、有号召力的新面孔来担当旗手的角色,历次行情也都出现了G长电、G联通、G中信等新股上市不久即成为多头旗帜的经典案例,因此对于该股理可以寄予厚望。不足之处是该股自启动以来,还没有拉出一个涨停板,倒是另一只新股中国国航拉出过涨停,风头被抢去不少,这是该股的缺憾之一,只能寄希望在短期内拉出涨停,以获得市场更大认同。

综合来看,G招行本周五之后,很可能将交出多头旗帜,新的接任者在G万科、大秦铁路等权重股中产生,也不排除中国国航、G联通、G宝钢等低价权重股。有一点要说明的是,如果这类强势的优秀股票都难以继续强势,则市场将步入调整。因此密切关注这类股票的走势,可以带来领先的市场趋势信号。

大家看盘 大盘冲高乏力 短期窄幅整理

许斌:在扩容压力影响下,短线市场多空分歧加大,后市大盘仍将震荡盘升。

王飞:低价大盘股回软拖累大盘,后市股指仍有走高机会。

季凌云:市场整体活跃度丝毫不减,近日大盘继续震荡上攻的可能性较大。

周戎:短期多空胶着格局难以打破,短线股指将在5日均线附近整理。

唐建新:中行下跌对市场的负面冲击较大,近期市场仍将维持小幅整理走势。

孙皓:短期市场缺乏持续走高潜力,今日股指将继续窄幅调整走势。

张永明:指标股回调压抑做多动能,今日大盘将出现窄幅整理行情。

朱汉东:在量能没有有效放大的情况下,近期震荡整理格局还将延续。

胡晓东:虽然受到均线支撑,但上涨明显乏力,今日市场冲高回落。

周建新:地产股再度活跃一定程度上激发了市场人气,短线大盘仍有冲高要求。

大户室手记

热点切换速度在加快

□嘉南

从周四开始就将有6只新股相继上网发行,而香港联交所也将开始对工行进行聆讯,证监会也可能在同日正式审核工行上市事宜。看到这样的消息,老马还是显得比较担心。

“6只新股连续网上发行,看来这两天的资金面又要紧张了。不过,如果借发行新股这个机会调整,一举把利空也消化了那更好。”金大姐在担忧中也透露出希望大盘企稳的意愿。

“6只新股发行还是小事,场内资金若想申购有些早就已经出来了,后期流出的资金不会太多,最多只是流入资金会少一点。工行那才厉害了,部分机构如果有申购意愿近期可能会对仓位做一下调整了,这样的话可就不是你想像的短调了,说不定会再回到1600点。”老马觉得工行即将步入发行操作阶段,二级市场抽血效应将再次体现出来。

“我看现在的分歧越来越明显了,就来个折中吧,最近选股时多买点质优的低价股,仓位别放得太大就行了,这样的话即可不踏空又可以低风险少一些。”“网络游侠”笑着插了一句话,但谨慎的老思路还是没变。

早市大盘以强势整理为主,盘中热点快速切换的特征再次得到了体现。

“这两天热点的持续性虽然较差,但切换速度在加快呀。那边钢铁股刚退下来,这边医药股好像又有启动的迹象了,上海的G南药已经连续涨停了,深圳的G海药早上涨的也不错呀。”金大姐先说开了。

“是的,持续性下降切换速度加快是近期最明显的特征了,所以不能追涨热点,而是要提前布局。”老马这算是给金大姐提供了操作建议。

“我看医药股是不错,已经有启动的迹象了。别的话我跌破净概念股和科技股说不定也快了,毕竟基本面良好的破净概念股一直是主力资金挖掘的重点,而科技股向来都具有人气基础,这两个板块近期可能会有点机会,不过在布局时还是要找那些低价涨幅小的。”“网络游侠”边说边在找了。

周一进的G亚泰尾盘有所上涨,大家想想反正股价低就放着再看看吧。

热点透视

□上海证券研发中心 彭蕴亮

近期大盘小幅震荡,而按照已公告的新股发行安排,从今日开始,将有6只新股连续发行,创出A股市场新纪录,也成为影响后期大盘运行的重要因素。结合国际经验和最新政策,我们认为IPO不仅不会拖累整体市场走势,反而能夯实牛市根基,有利于大盘稳定运行。投资者完全没有必要“恐新”,而应坚定信心,耐心等待“J曲线”出现。

IPO夯实牛市根基

从国际经验看,新股发行不仅为上市公司筹集资金的平台,而且为二级市场定价提供重要的价格依据,因此,合理的IPO不仅为上市公司融资提供了简便高效的渠道,而且为二级市场的平稳发展打下了良好的基础。因此,虽然有6只新股连续发行,投资者完全没有必要“恐新”,二级市场运行依然稳健,我们坚持后期行情将呈现“J”型发展的观点。

一般来讲,成功的新股发行,除了要考虑降低发行成本,提高发行效率,另一个

需要着重考虑的是平衡市场参与者的利益,特别是作为投资者主体的机构投资者和中小投资者的利益平衡。通常来说,机构投资者的持股期限相对较长,有利于保持股价稳定。我们从近期大秦铁路、保利地产、中国银行的走势及其对大盘的带动作用可见一斑。

此外,在新股发行过程中,价格的决定是至关重要的环节。因此,充分发挥机构投资者定价能力,以及对于大型上市公司的消化能力是十分重要的。应该相信无论是近期中小盘股的密集发行,还是后期工商银行的发行,市场都有充分的能力消化,并且将在后期逐步走好,“中国牛市”在短期内不会改变。

新政策有利大盘稳定

随着《证券发行与承销管理办法》等一系列政策的实施,管理层在新股发行方面对于公众投资者的保护力度正在加强,从另一个方面稳定了市场预期,有利于大盘稳定运行。

根据《管理办法》,新股发行网下配售和网上申购同时

进行的制度安排,不仅使得新股发行制定与境外同步,而且还消除了以往IPO发行申购中的弊端,大盘运行将更加平稳。新的办法使网下申购和网上申购同时进行,使得询价对象的同一笔资金不能既参与网下累计投标询价配售,又参与网上申购配售,这样所有的资金,无论是询价对象的资金,还是非询价对象的资金,均处于平等的地位,从而维护了公众投资者在新股发行申购方面的利益。

新管理办法还引入了战略投资者和“超额配售选择权”机制,前者有利于吸引长期资金进入证券市场,改善投资者结构,缓解证券市场资金压力,稳定投资者预期,对大盘股平稳运行起重要作用。政策利用“超额配售选择权”机制的内在稳定作用,授予主承销商在股票发行一段时间内稳定股价的合法手段。无论是引入战略投资者,还是采用“超额配售选择权”,都是为大盘股平稳发行上市提供制度保障,也保证了大盘股平稳上市后股指稳步走高。

所谓“超额配售选择权”其实是一种股价稳定机制。

获得授权的主承销商如果在既定的发行规模之外额外发行一定数量的股份,则在“超额配售选择权”行使期间如股票市价跌破发行价时,主承销商应当从二级市场购回多售出的股票,以支持股价。如果超额认购很大,股票市价高于发行价,则主承销商要求发行人增发一定量的股份分配给投资者。这样,通过运用“超额配售选择权”,就可以保持市场股价的相对稳定,市场有望保持“稳中有升”格局。

坚定信心,等待“J曲线”出现

从走势上看,近3个月A股市场都以箱体震荡为主,行情并未创出新高,接下来会走向何方呢?我们认为,市场后期将逐步走出“休养生息”阶段,先平稳后上升的“J曲线”走势出现的概率较大。

从策略上看,坚定信心,稳健投资,集中投资于优质的成长性公司,分享中国经济持续增长的主要投资成果,将是我们四季度的主要投资策略。投资者不要被新股发行所困扰,应看到中国证券市场发展的长期趋势,才能在后期行情中获取超额收益。

股市密码

冲关前仍有调整需求

□万国测评 王荣奎

受新股发行加快的影响,周三股指以1733.64点低开之后迅速回落至5日均线,在地产股开始崛起的带领下,股指开始回升但在1730点上方的抛压较重,股指全天在形成高位横盘震荡并没有做进一步拉升的动作,下午2点之后甚至还出现一波急跌,尾盘有所翘头报收于1732.45点,又收出十字星,后市走势仍旧朦胧。

连续2根十字星均维持在5日均线上方,说明市场仍处于强势震荡范畴,KDJ开始修复处于强势多头特征也预示着大盘仍暗藏着冲高的潜力;不过60分钟K线MACD高位形成死叉下行,RSI方向不明则预示着股指今日在冲关前仍有调整的需求,若股指大涨则能较好的修复指标。由于9月21日是大盘见底以来运行的34天,属于重要的时间之窗,也预示着股指近期面临方向性的选择。



股市牛人

从出口退税调整看行业动向

□华林证券 刘勤

国家五部委发出通知:自今年9月15日起调整部分商品出口退税率,如纺织品、家具出口退税率下调2个百分点为11%,钢材、陶瓷、水泥、玻璃部分成品率分别由13%降至8%和11%,部分有色金属材料出口退税率也下调2至8个百分点,锡、锌、煤炭部分资源类产品取消出口退税,重大机械设备、生物医药、部分IT及国家鼓励出口的科技产品出口退税率由13%提高至17%,部分农产品为原料的加工作品,出口退税率由5%或11%提高至13%。显示这次外贸出口政策调整,旨在进一步优化产业结构,促进外贸转变增长方式,缓解持续增长的贸易顺差,减轻人民币升值压力,因此在股票投资配置过程中,是应该充分考虑和注意的。

新政策将弱化资源类产业出口,引导有色金属行业调整,高耗能、高污染和低附加值金属产品的生存空间被挤压,对其实现“进口反替代”,尽快摆脱世界“产业初级加工厂”地位,引导产业升级更新换代产品,提高产品附加值和核心竞争力。煤炭、铜、铝等资源类产品取消或大幅度降低出口退税,这样一来,对上游产业的金属材料出口受到抑制,出口需求减少,同时也降低对上游产品需求量,使部分产品转销国内市场,形成国内金属材料市场价格压力,尤其是铜、铝等原材料均是亏本出口,这些出口企业完全靠退税补贴来维持经营和生产,另外还破坏了生态平衡,污染环境,给予子孙后代埋下隐患,的确应该抑制这些高耗能、高污染和低附加值金属产品生产与出口,保护国内有限的不可再生的资源。在上半资源类个股走势较为抢眼,而且跑赢了大盘,但在

下半年要关注出口退税率下调或取消所带来收益下滑因素的影响。纺织行业出口退税新政由13%降低至11%,将减少或损失80亿人民币。但从纺织品贸易结构看,一般贸易占70%,加工贸易占20%,国内民营企业出口占份额65%,三资企业所占比重较小,出口主要是半成品和最终产品。可见纺织行业产品结构出口退税率调整仍有空间,通过出口退税率调整,提高纺织行业出口附加值,是产业发展的趋势。也是投资于纺织业个股的投资者需要注意的。

令人遗憾的是今年初恢复成品油出口退税后,本次出口退税率调整没有涉及到石油产品,可是国内成品油仍然较为紧张,特别是东南部分发达地区更为明显,理应不应该鼓励出口,应该限制或抑制出口,来缓解和平衡国内成品油供需矛盾。另外国内成品油至今尚未与国际成品油接轨,依然有平均约20%的价差,但是原油已经与国际接轨,从而构成国内石油产业链不平衡发展,这一矛盾将给予价格和税率政策的调整予以化解,不过产业趋势演绎结果是成品油早晚要与国际接轨。那么针对石油产业链利润的差别,意味着个股投资策略将有所不同,故认为石油产业链上游继续是投资重点。

国家一直扶持生物制药、重大机械设备、部分IT及国家鼓励出口的科技产品出口退税率由13%提高至17%,部分农产品为原料加工作品,出口退税率由5%或11%提高至13%。近日已经在股票市场上得以反映,部分出口退税率提高而受益的板块,受到市场投资者的青睐和追捧,明显开始趋于活跃跑赢大盘基本位于涨幅榜前列,是值得市场投资者中长期关注的对象。

今日涨跌百分比

地产股再度崛起收长阳——概率25%

地产股周二再度崛起,这个板块可以说是大盘从1500点上来后,始终贯穿整个行情的主线,甚至把它们比作是上半年行情的金属资源股也不为过。那么就是这么一个地位异常重要的板块,在周三大盘大幅调整的情况下,还能够有再创新高能力,本身就说明了两点,其一是主力没有出;其二是后期还有更广阔的空间。因此预期大盘还会继续不断地创

新高,拉长阳。从操作上来看,涨得高的地产股自然现在是不能继续追了,但是地产股也是有先后顺序,以及挖掘市场看不到的潜在地产股,这才是后期操作中重点关注的品种,我们认为从周三的盘面来看,像G张江、海通股份这些原本的二线地产股,目前正逐渐走到一线舞台的趋势,可以重点关注。

股指震荡盘升收星线——概率60%

首先我们要肯定是大盘一定还能涨,毕竟现在在每天还是有涨停,每天热点也依然层出不穷,但是同时也需要看见,随着大盘开始接近1800点这个将近3年来的最高点,市场恐惧心理肯定是有的,所以出手再追高的信心也会有所降

低。在这种情况下,震荡盘升是最好的趋势选择。考虑到已经连续调整2天了,周四40%概率收小阳,20%概率收小阴。操作上,可以关注周三刚启动的航天军工类的品种。但注意一定是短线进出。

技术上需调整收长阴——概率15%

虽然连续2天大盘都没有怎么深跌,但是我们更应该发现的是大盘目前的各项技术指标全面处于高度超买阶段,如果说目前市场是像上半年一样的极强行情,后续有源源不断的资金支持,基本上也是一片欣欣向荣,那么没有问题,可以连续再钝化。但是现在呢?场外本身增量资金就不多,而且还有行之类的大盘股在虎

视眈眈,这样的情况,怎么可能严重超买后不出现调整呢?况且现在大盘正在冲击前期头部,如果目前市场是像上半年一样的极强行情,后续有源源不断的资金支持,基本上也是一片欣欣向荣,那么没有问题,可以连续再钝化。但是现在呢?场外本身增量资金就不多,而且还有行之类的大盘股在虎