

11月行情展望

大盘要看创业板“脸色”

在9月探底回升的基础上,10月A股继续震荡反弹。在周边市场大涨、经济复苏、通胀预期以及人民币升值预期的合力推动下,沪指最高攀上3100点。然而,上周半路杀出“程咬金”,经济复苏产生的另一矛盾——流动性收缩显出峥嵘,全球股市也闻之色变,沪指一度回落到2900点附近。进入11月,股市又会走出怎样的行情呢?

关键词 创业板

[现象] 以往新股疯狂后 市场都持续低迷

10月30日,中国创业板正式开板,首批28家公司在深圳创业板市场正式上市交易,预示中国多层次的资本市场建设又迈出了坚实的一步。在投资者热捧中,创业板当日交易最高净利率达到50多倍,比当年中小板首日10倍左右最高净利率高出5倍。创业板疯狂可见一斑。创业板的狂潮在一定程度上凸显了A股投资者的群体性癫狂,这预示着创业板股票未来将面临较为明显的价值回归。与此同时,主板市场未来运行的变数也急剧增加。

本次创业板上市,可谓A股史上第四次的新股狂潮。第一次是用友软件上市,首日百元的用友,最低跌到23元。第二次新股狂潮是中小板开板。8只中小板暴涨开盘,多只股票在随后的交易中被腰斩。第三次新股高潮应该是中国石油“独领风骚”。股价上市当日最高达48.62元,最终该股股价在10个多月的时间里下跌到最低9.84元,最大跌幅高达80%。

10月30日创业板的狂潮再度出现,我们不知道会在多长时间内完成这个价值回归的过程。

如果我们援引以往三次新股狂潮作为对比的话,那么,我们不仅对创业板股票未来的价格走势担忧,也对主板市场未来的运行担忧。为什么呢?这是因为,从以往三次的经验来看,新股狂潮后证券市场都出现了持续的低迷。

第一次新股狂潮,用友软件是在2001年5月份上市,其后全球资本市场泡沫破灭,沪综指最终下跌了50%;第二次新股狂潮,中小板开板是在2004年6月份。沪综指短期内回调了10%,最终下跌幅度达到30%左右,沪综指在1年后达到1000点水平。第三次新股狂潮,中国石油2007年11月份上市,也正好在金融风暴席卷全球之前。随后,沪综指最大下跌约70%。

[分析]

创业板对主板三大长期影响不容忽视

创业板首批股票上市交易对A股市场将产生深刻影响,而非一些市场人士认

为的“影响不大”。

首先,主板国企将面临更大竞争。从资本市场发展来看,创业板此次开闸,不仅说明中小企业在上市融资和产业发展上可以实现跨越,同时将加大未来与同类国有企业的市场竞争,因此创业板的开设将加大与主板国有企业特别是同类型企业的竞争格局,进而使得一些业绩极差、产品技术落后的上市公司出现经营困难和市场淘汰。

其次,主板“壳资源”将不断贬值。从中国目前符合创业板上市条件的企业来看,规模非常庞大。这使以往一些地方政府通过这样或那样的形式,使得一些业绩极差、面临退市的上市企业通过重组而勉强存活,以保存“壳资源”的现象,面临退市的创业板上市企业来看,直接退市制度却非常相似。因此创业板股票无论是上市大炒还是破发,甚至面临退市尴尬,其对主板国际化估值回归的影响将逐步显现出来。

最后,加大主板国际化估值回归。从此次创业板IPO来看,尽管与国际市场创业板有很大不同,但直接退市制度却非常相似。因此创业板股票无论是上市大炒还是破发,甚至面临退市尴尬,其对主板国际化估值回归的影响将逐步显现出来。

肖玉航

关键词 外围市场

[现象] 美股大跌 标普指数结束7个月连涨

由于利空的经济数据和对金融机构的担忧情绪沉重打压市场,10月30日纽约股市三大股指跌幅均达2.5%。受此影响,标普指数结束了连续7个月的上涨势头。

美国商务部当天公布的数据显示,在美国政府实行的“旧车换现金计划”结束后,今年9月份美国消费者开支环比下降了0.5%,是5个月以来的首次下降。报告还表明,美国9月份的个人所得与上月持平,个人储蓄率有所上升。同时,密歇根大学与路透社联合报告,美国10月份消费者信心指数从9月份的73.5跌至70.6。

这两份报告令投资者担心,在失业率居高不下和消费者信心不足的情况下,占美国经济70%的消费开支将继续疲弱,并进一步延缓经济复苏的步伐。

当天,金融股遭到重挫。美国最大的中小型企业贷款提供商CIT表示,它已就所谓的“预备破产”计划同亿万富翁卡尔·I坎达成了协议,导致市场担心CIT集团或将申请破产保护。另外,美国财经频道报道,著名分析师麦克·马尤认为,花旗集团面临更多潜在的资产减记风险。

另外,能源和基础材料类股跌幅靠前,原因是美元汇率走高令大宗商品价格承压。

10月30日,道琼斯指数收于9712.73点,跌幅为2.51%;标普指数收于1036.19点,跌幅为2.81%;纳斯达克指数收于2045.11点,跌幅为2.50%。

[分析]

美元走强能否持续?

10月21日,美元指数滑至年内新低的74.94后,展开了一轮报复性反弹,股市、金价及油价应声大跌。本轮美元反弹背后深层次的原因是什么?美元走强能否持续?

知名的独立经济学家谢国忠表示,由于之前跌速太快,本轮美元反弹是技术性的。部分对冲基金是根据量和幅度等技术指标来交易的,由于此前市场对经济预期过于乐观,一旦数据低于预期,这些对冲基金将对套息交易进行平仓并选择套现。

长城证券策略师腊博也指出,美元这波反弹背后的根本原因为套息交易在作怪。

数据显示,美元3个月期伦敦同业拆借利率近来持续下滑。在这种情况下,套息交易者纷纷借入极其便宜的美元,同时兑换为高息货币。不过一旦经济数据

稍有风吹草动,避险情绪就会推高美元,套息交易者手中持有的高息货币将贬值,为了避免进一步贬值,不得不对套息交易进行平仓,相当于买回美元,进一步推高了美元汇价。

未来美元到底何去何从?又会对A股造成何种影响?谢国忠认为,未来3周内美元还将保持反弹势头。目前美国经济基本面在外贸逆差降低等因素带动下已经较过去好许多,而市场情绪往往又滞后,料美元指数很难跌破71。值得注意的是,未来12个月美联储加息的可能性较大,加息预期往往将提前,这种情况下对冲基金可能因使用过多杠杆而退出套息交易。

至于对A股影响,谢国忠表示,虽然美元和A股存在一定联动关系,不过决定A股走向的还是银根问题。料未来A股大跌的可能性不大,不过向上也走不远。

腊博则指出,中长期来看美元贬值之路并未结束,要判断其见底往往要等到加息预期出现,料美联储很可能在明年年中加息,而加息预期则将提前至前两个季度。美元将跌破74.9的年内低点。腊博表示,10月国内经济数据迎来一段真空期,A股转而看外围市场脸色并将此放大化。未来美元走弱将对A股形成支撑。

据《每日经济新闻》

月线二连阳 未改大盘震荡

在“十年磨一剑”、千呼万唤始出来的创业板首批28家公司打包闪亮登场亮相后,10月的交易落下帷幕,最终在继9月再度收出月阳线。成交量继续出现萎缩,显示市场做多热情不高。市场短期热点仍旧集中在以甲流为代表的医药股和三季度业绩超预期的如汽车、家用电器等板块上,创业板的第一批企业在上周五遭遇爆炒也成为市场万众瞩目的风景线。

近期市场之所以出现大幅震荡,我们认为主要有几方面的因素。

首先,加息潮涌动,全球刺激政策面临退出。在以色列加息后,澳大利亚、挪威等也于近期公布加息,印度则上调准备金率。这些都被认为是货币政策转向的标志,加剧了市场对刺激政策退出的担忧。而近期全球股市连续大跌也间接加大了A股的调整压力。从国内来看,去年底和今年初公布的一些行业刺激计划如房地产、汽车、家电等行业优惠政策将到期,未来是否能够延续还具备一定的不确定性,而这也为各个行业明年的盈利前景增添了一定不确定性。

其次,看上去靓丽的上市公司三季报暗含隐忧。靓丽的三季报进一步印证了我国宏观经济快速复苏的态势,这将为未来行情演绎奠定良好的基础。但在乐观的同时也应该看到其中隐含着部分水分:其一,由于库存原因,企业在三季报的丰富盈利是建立在前期储备的原材料成本低的基础之上,随着资源价格的上涨成本压力将不断加大;其二,大量投资收益和减值冲回提升了企业盈利,但也使其持续性不高。

再次,技术指标显示短期仍有调整压力,但2800点附近也存在较强支撑。日MACD指标在零轴上方出现死叉且红柱不断缩小,而从均线看5日均线已对股指形成压力,即使是上周五的大幅反弹也在5日均线附近戛然而止。但2800点附近是这波上冲的第一个跳空缺口所在,且箱体震荡的下轨也在此附近,多个支撑位在2800点附近产生共振使得多方有望在此区域构成坚强防线。

综上所述,虽然上市公司靓丽的三季报再次向市场表明中国经济确实处于强劲复苏之路,但宽松政策退出隐忧、创业板上市分流资金、主板IPO重启等不确定性因素也在消磨多方做多意志。因此操作上仍不宜过分激进,不盲目追高杀跌,在2800点附近时可战略性布局成长性突出具备估值优势的个股。热点方面,短线继续关注甲流概念股,同时对于三季度业绩超预期的商业、电力、汽车等板块也可适当关注。

东吴证券研究所 江帆

上市公司前三季度 加权平均每股收益0.3元

截至10月31日,上市公司三季报披露完毕。剔除*ST本实B,前三季度,1681家公司实现营业总收入84491.5亿元,净利润7831亿元,加权平均每股收益0.3035元,净资产收益率为9.858%。按照最新的可比数据统计,今年以来,上市公司业绩呈现环比持续增长的态势,第一季度扭亏,第二季度环比增长37.67%,第三季度环比增长4%。尽管前三季度业绩同比微降2%,但第三季度同比增幅达到26%。

第三季度业绩环比增长4%

第三季度上市公司业绩在第一、二季度环比上升的基础上继续增长,这反映出随着国家各项经济刺激政策的落实,行业的景气度继续回升。根据最新的可比数据显示,第三季度A、B股上市公司合计实现净利润2895.6亿元,与第二季度的2784.1亿元相比增长4%。

根据数据统计,截至10月30日,已经有1531家公司披露三季报。剔除今年上市的公司和缺少第二、三季度净利润数据的公司,还剩下1470家公司。1470家公司中,753家公司净利润环比增长,占比51%;环比增长100%以上的有261家,占比17%;环比增长20倍以上的有19家,占比1.3%。

如果不考虑第二季度为亏损的公司,第三季度净利润环比增幅最大的公司是滨江集团。公司属于房地产行业,第三季度实现净利润3.4亿元,而第二季度仅有147.5万元。业内分析认为,滨江发展2009、2010年业绩已基本锁定,未来2-3年都能够保持较快增长,公司价值将进一步提升。

据截至10月30日的可比数据统计,今年第一季度以来,共有232家公司业绩连续环比增长。去年第四季度,受国际金融危机影响,这232家公司的业绩处于低谷,整体亏损3866亿元。今年第一季度以来,行业景气度和公司业绩开始逐渐向好,这232家公司第一季度扭亏,合计净利润为2869亿元,第二季度合计净利润环比增长62%,第三季度环比继续增长35%。

前三季度业绩同比微降

最新可比数据显示,上市公司前三季度营业总收入合计为81445.4亿元,同比下降6%;净利润为7715.9亿元,同比下降2.3%。前三季度业绩同比下降,主要是因为受到第一季度业绩的拖累。但前三季度净利润的降幅小于营业收入的降幅,显示出公司成本的下降。

从前三季度净利润绝对值前十名来看,工商银行以999.1亿元位居榜首,其余公司依次是建设银行、中国石油、中国银行、中国石化、中国神华、交通银行、中国人寿、招商银行、中信银行。十家公司合计实现净利润4709.9亿元,占到全部上市公司净利润总额的6成。

从每股收益看,贵州茅台以4.01元排在首位,第二位是中国船舶,每股收益2.97元。其余两家每股收益超过2元的公司分别是伊泰B股、潍柴动力,分别为2.89元、2.86元。每股收益超过1元的公司合计有42家。

尽管前三季度上市公司业绩同比略降,但是第三季度业绩同比大幅上涨,显示出行业景气已经明显好转。截至10月31日,具有可比数据的公司第三季度合计实现净利润2888.2亿元,同比增长26%。截至10月30日的可比数据显示,1470家公司中,有912家公司净利润同比增长,占比62%。增幅超过100%的有422家,占比29%。增幅居于前列的公司有众合机电、江淮动力、深振业A等。

第三季度公司业绩同比增长,与国家的经济刺激政策带动的内需增长密切相关,尤其是直接受益于国家基础设施建设的行业。以水泥行业的太行水泥为例,公司第三季度实现净利润5318万元,同比增长近7.5倍,而去年同期的业绩是973万元。

第三季度业绩同比增幅明显的另一个因素是去年第三季度是上市公司业绩的相对低点。第三季度同比增长的912家公司中,去年第三季度亏损的有306家。

据《中国证券报》

环比增长最快的10家公司		增长最快的10家公司	
证券简称	净利润环比增幅%	证券简称	前三季度净利润同比增幅(%)
滨江集团	23243.93%	ST有色	16482.25%
西藏旅游	16209.74%	健康元	14705.67%
卫士通	10651.64%	大龙地产	7760.34%
华资实业	2975.25%	凯马B	7323.45%
华神集团	2554.70%	长力股份	3982.37%
中海油服	2506.37%	南京化纤	3492.56%
太钢不锈	2035.15%	东安黑豹	2997.29%
徐工机械	1836.27%	富龙热电	2969.15%
利达光电	1817.36%	S佳通	2506.07%
唐钢股份	1791.03%	北方国际	1931.52%

最赚钱的10家公司		每股收益前10名	
证券简称	前三季度净利润(万元)	证券简称	每股收益(元)
工商银行	9990800	贵州茅台	4.01
建设银行	8611900	中国船舶	2.97
中国石油	8114900	伊泰B股	2.89
中国银行	6205600	潍柴动力	2.86
中国石化	4971400	新和成	1.94
中国神华	2472000	兴业银行	1.91
交通银行	2297000	复星医药	1.79
中国人寿	1987400	赛马实业	1.77
招商银行	1307800	兰花科创	1.68
中信银行	1139500	吉林敖东	1.68