

熊市来了吗?

■看空派:熊市特征很明显 ■看多派:今年是先抑后扬

经济学家韩志国近日在博客中指出,市场运行呈现出五个熊市特征:新股接二连三破发、利好见光死、久盘必跌、上涨无量与下跌有量、利好麻木与利空敏感。他认为,今年的股市是“凶多吉少”,下跌的空间要远大于上涨的空间,目前的宏观经济状况与宏观经济政策不足以支持股市的向上突破。此前,多家券商预测2010年大盘将呈“N”形走势,但股市在1月便跌跌不休,券商又提出股市“前抑后扬”的判断,抑后能否再扬,还是就此迎来“熊市”?各方争议不一。

正方

股指回调20%就称得上是熊市,今年下跌的趋势是确立的。投资者还是要以规避系统性风险为主,调整可能要在2011年的3、4月份才能结束。

●著名经济学家谢国忠:

现在就是熊市,只有政府放松银根,股市才能好转,迎来真正的牛市。

现阶段中国宏观经济需要调整,新一轮经济周期的起飞也需要时间,很可能是在2010年下半年,甚至到2011年上半年,才有可能中国新一个牛市的起点。因为熊市一般要持续3-5年,其实2009年A股走势是股指在2008年触底之后的反弹。低通胀高增长是牛市必备的两个因素,很显然现在的市场都不符合这些因素。

●国都证券资深策略分析师王伟强:

我对今年的行情不乐观,下跌的趋势是确立的。股市走势反映的是预期,现在事实摆在眼前,就是预期不好,金融危机之后的利好已经消化完了,现在调整结构、政策收紧是预期。从经济复苏的情况看,很多人认为中国经济复苏的情况

好,可是越是因为经济复苏的情况好,市场政策收紧的力度就越大;而从资金层面看,现在大宗商品价格下跌,国际资本有从中国向美国转移的迹象,我敢讲,今年市场不会有大的行情了,投资者还是要以规避系统性风险为主,调整可能要在2011年的3、4月份才能结束,再确定上升趋势。

●北京龙赢富泽投资有限公司总经理童弟轶:

我对后市确实看空,基本上处于空仓状态。

因为当经济确定增长的时候,政策就会退出,但具体怎么退、什么时候退、究竟会有什么影响,很难研判,前景不明确,因此一定要谨慎。对于信贷措施,各方实际上相当谨慎,所以近期的市场一直缺乏热情,等待着政府政策“靴子”的落地。现在中小板的估值已经很高,资金不充裕的背景下大盘股也没有上行的力量。

流动性方面,美国经济、欧洲经济甚至我国经济有无二次探底的可能性都值得深思,4万亿美元的投入并不能解决所有问题。但如果美国那边出现不佳的经济数据,国内也许会选择“二次踩油门”。在此之前,市场实际上是处于“刹车减速”过程中,收紧会到达何种程度不好判定,所以,宁可空仓等待观望,也不轻易参与操作。

反方

近期大盘持续走弱,但还是属于正常调整,今年的市场可能是先抑后扬,目前市场不具备大规模下挫的可能,恐慌性下跌只是暂时的。

●太平洋证券高级分析师周明剑:

我个人对目前的行情还是比较乐观的,我认为行情很难再继续向下了。一些人把现在的行情与2008年相比,认为熊市来临了,我认为没有可比性,各方面的因素都已经发生了变化了。2008年金融危机充分凸显,而现在经济在不断复苏,中国经济已经V形反转;2008年股指是从高位下滑大约70%,而今股指如果下滑70%,那么市场将会跌破千点,这不太可能;从流动性上看,2008年是从过度收缩到拼命宽松的货币政策,而今是从过度宽松的货币政策到真正适度宽松的货币政策。不过,2010年,流动性不是主要因素,宏观经济复苏、业绩预期以及消费、低碳等一些概念才是主要因素,没有必要过分悲观,今年市场应该在2800点-4400点之间运行。

●睿信投资公司董事长李振宁:

今年的市场可能是先抑后扬。从宏观经济面来看,中国的经济要比其他国家复苏得好,而国家4万亿的投资其实现在只用了2万亿,还有2万亿会在今年投放,而且去年投放2万亿所做的项目很可能要在今年才能发挥作用。而今,市场对于利好的反应不够明显,而对于利空政策反应过度,银监会因为害怕一季度放贷过猛,采取措施,其实只是均衡放贷情况,并不是不放贷。我认为,

目前市场不具备大规模下挫的可能,恐慌性下跌只是暂时的,指数调整充分后还会继续上涨。

●陕西裕泽投资总经理张亮:

近期大盘持续走弱,但还是属于正常调整,指数由1664点上涨到3478点,回调30%-50%实际上都属于正常。另外,现在市场20多倍的市盈率不会允许股指有太大的跌幅。我们认为本轮调整股指有可能会下探到2600点-2700点这个区间,而时间有可能是1-2个月。破发现象的出现是由于发行市盈率太高,并不能代表熊市,综合判断市场,我们认为股指将先抑后扬,后市还是看好。 《华夏时报》

本周预测

震荡行情不建议参与

上周五晚间,美股扭转跌势,说明此次西欧债务危机短期内冲击减弱,对外汇储备充足的国内A股市场而言,应该不会形成大的负面冲击。此外,监管部门对保荐机构要求严控包括地产在内的八大行业的再融资方案审批,央行也将向市场净投放资金2140亿元,这些有利因素显示管理层节前护盘迹象明显。

但当前市场面临的外部不确定因素较多,特别是美元升值背景下美欧股市以及大宗商品价格的走势将对国内A股市场形成较大的影响,然而蓝筹的估值优势以及政策维稳的意图使得股指再度大跌的空间有限,上证综指本周有望在2800-3000点区域维持震荡格局,在市场未能有效回稳的调整阶段,短技术形态上的超跌反弹不建议参与,应耐心等待市场表现出更多确定性信号再行介入。

江帆 黄铮

中美贸易争端升级

美国对中国礼盒及丝带征收最高231%的反倾销税

中国5日对美肉鸡产品采取反倾销措施之后,美国马上反击。美国商务部当地时间2月5日(北京时间2月6日)宣布,对中国大陆产的礼盒以及包装丝带,征收最高超过231%的反倾销税,而对台湾相关产品只征收不超过4.54%的税款。

记者连线广州玩具和礼品行业协会相关人士得知,中国生产的礼品品种有30多万种,在海关的统计口径中,甚至不会专门对“礼盒以及包装丝带”进行统计,因此具体的统计数额目前还没有。业内人士表示,其实台湾大部分礼盒以及包装丝带的生产企业已经搬到大陆,进行三来一补等形式的加工。因此只对大陆产品征收反倾销税,而对台湾的没有征收,美国实施的是歧视性的税率政策。

不过美国此举一旦付诸实施,中国大陆企业就将面临退出美国市场,与此同时,美国人的礼尚往来也要多掏腰包了。 《广州日报》

首份一季度业绩预告出炉 广州国光净利同比翻番

首份2010年一季度业绩预告花落广州国光。广州国光今日披露,公司预计今年一季度归属于母公司所有者的净利润与去年同期相比上升100%到150%。公司表示,这主要是由于市场开发进一步取得成效,产品销售额增加且毛利率提高,使得业绩大幅上升。广州国光去年同期归属于母公司所有者的净利润为1213.334万元。

快报记者 应尤佳

两市股票平均价格降至10.70元

来自沪深证券交易所的最新数据显示,截至2月5日,沪深股市流通市值报143420亿元,两市股票平均价格为10.70元,较1月29日微跌0.02%。

数据显示,截至5日,沪市流通市值报109082亿元,深市流通市值报34338亿元,均较上周末微减0.01%。同期,沪市总市值报166866亿元,深市总市值报56019亿元,一周均微减0.02%。截至目前,沪市拥有上市公司874家,上市证券1359只,上市股票918只;深市拥有上市公司887家,上市证券1223只。

新华社

交行权威人士称不知“财政部注资交行”

日前有媒体报道称,财政部正在考虑采取定向增发方式注资交通银行,具体数额未定。对此,交通银行内部权威人士昨日表示,对财政部注资交行一事并不知情,尚未收到与此相关的信息。

一位资深业内人士分析,此次传言财政部注资交行,主要是担忧其国有控股身份会因为其他股东增持而改变。如果传言属实,那么可以视为交行未来融资计划作考虑。

公开资料显示,财政部持有交行总股本的26.48%,为交行第一大股东,外资股东汇丰银行紧随其后,合计持股占总股本的19.15%。而根据银监会规定,单个境外金融机构向中资金融机构投资入股比例不得超过20%。

目前,交通银行资本充足率为12.5%,核心资本充足率为8.08%。业内人士分析,交行无论是选择定向增发、配股或其他方式,由于其规模相对较小,对市场影响也较小。

新华社

华泰证券发行价定在20元-22元

华泰证券股份有限公司首次公开发行A股价格区间今日揭晓,发行人和保荐人(主承销商)根据初步询价情况并综合考虑发行人基本面、所处行业、可比公司估值水平及市场情况,最终确定本次网下向配售对象累计投标询价的询价区间为:20元/股-22元/股(含上限和下限)。今日14:00-17:00,华泰证券将在中国证券网进行首次公开发行A股网上路演,投资者可于明日进行网上申购。

按照2009年扣除非经常性损益前后孰低的净利润及本次发行后总股本计算,此价格区间对应的市盈率区间为:29.41倍至32.35倍。华泰证券本次发行采用网下向配售对象累计投标询价和网上资金申购定价相结合的方式,发行数量78,456.1275万股。其中,网下配售不超过23,536.8275万股,约占本次发行数量的30%;其余部分向网上发行,约占本次发行数量的70%。若以询价区间上限定价,华泰证券本次A股筹资金额将达172.6亿元。网下配售的申购时间为2010年2月8日9:30-15:00及2010年2月9日9:30-15:00。网上发行的申购日为2010年2月9日。 快报记者 王海燕

本周打新首选同德化工

五只新股发行市盈率明显降低

“破发”大潮来势汹汹也没能挡住新股密集发行的势头。农历新年前最后一个交易周仍有5只新股申购,其中滨化股份今日申购,明天同德化工、神剑股份、汉王科技三只中小盘股与华泰证券一只大盘股公开募集。与此前动辄六七十倍的发行市盈率相比,本周5只新股发行市盈率有所降低,除汉王科技68.69倍的发行市盈率高高在上外,其余四只新股发行市盈率均在30左右,最低的同德化工仅有23.98倍。

同德化工是首选

“大盘股屡屡破发都是高市盈率惹的祸,所以即使要打新股,也要避开市盈率高的股票,应该选择那些市盈率低、股价相对高的股票。”东方财富网王亚俊分析,近期发行的大盘股与中小盘股在发行量上的差别已经不大,中签率高的优势不明显,加上大盘股发行市盈率偏高,风险较大,不如打中小盘股。“比如本周的同德化工,发行市盈率只有24倍,股价却有32.85元,发行市盈率偏低,破发风险小,上市后股价上涨空间大,而且绝对股价高,上市后股价上涨同样的

比例,每股收益比其他新股高,这样的股票应该是打新者的首选。”此外,王亚俊分析,2009年化工板块整体表现不错,去年第三、第四季度基金都增持化工股,同德化工所处行业前景看好。

除了同德化工外,汉王科技也是打新不错的选择。王亚俊介绍,目前我国房地产、出口受到抑制,国家正在积极寻找新的经济增长模式,而科技创新被赋予厚望。“在此背景下,科技股将有好的表现。汉王科技所处行业较好,但市盈率偏高,打新时要有所谨慎。”

招商证券的破发让不少打新者对明日申购的华泰证券有了一丝阴影。王亚俊分析,华泰证券32.35倍的市盈率比招商证券56.26倍的市盈率低了不少,且此次发行规模是招商证券的两倍。“整体来看,华泰证券

的情况比招商证券要好。”

打新者又踊跃

据《中国证券报》调查统计,进入2010年以来,有45%的散户申购新股收益为负;而超过六成散户表示,将对新股采取“坚决回避”的态度。调查结果还显示,过高的新股定价成为散户远离“打新”的最主要原因。

本周申购的5只新股发行市盈率有所降低,让打新者又活跃了起来。“打新收益不好的首要原因是发行市盈率偏高,一级市场挤占了新股在二级市场的上升空间,如果遇到破发不仅赚不到钱,还有可能被套牢。”南京一资深打新者表示,只要市盈率降下来,一级市场将股票在二级市场的上升空间“腾”出来,打新还是有收益的。

快报记者 刘芳

5新股申购

申购代码	申购简称	申购日期	发行价(元)	发行市盈率	发行量(万股)	网上发行量(万股)	申购上限(万股)
780678	滨化股份	2月8日	19	38	11000	8800	8
002360	同德化工	2月9日	32.85	23.98	1500	1200	1.2
002361	神剑股份	2月9日	17	36.17	2000	1600	1.5
002362	汉王科技	2月9日	41.9	68.69	2700	2160	2
780688	华泰证券	2月9日	22	32.35	78456	54919	30