

创业板首日仍有涨停空间

沪港联动 A 股重返 3000

周一,A股市场终于重返“三代”,上证综指收盘站上3000点大关,并顺势拿下中线行情风向标——60日均线。受此刺激,港股同样收出本周开门红,成功攻破22000点,再创14个月的新高。针对后市,部分机构认为,年末行情已经基本确立,后市有较大的上升空间。

经过上周3000点关口的多空鏖战后,本周各路资金似乎对后市行情已达成较好的默契,周一沪深大盘呈现出单边上扬走势。在地产、有色等权重板块的带动下,上证综指终于重返3000点整数关口,并轻松跃过60日均线的压力,最终收出一根光头阳线。截至收盘,上证综指报收3038.27点,涨幅为2.07%;深证成指报收12483.3点,涨幅达3.74%。

两市交投明显放量,分别成交1434.1亿元和878.8亿元。

盘面浮现两大做多动能

前期A股市场围绕着3000点反复震荡,有业内人士认为是因为新股的密集发行使得大盘的资金分流压力加大所致,而随着新股扩容暂缓,A股市场迎来休养生息的周期。更何况,近期A股市场的运行过程中,还形成了两个积极的做多主线:

一是人民币升值预期渐趋强烈。随着美联储提前加息预期的落空以及美国本土投资回报率未来可能面临向下的趋势,全球资金中短期将从美元、美国国债等安全资产流出。而在资金流入的新兴市场中中国将尤其具有吸引力。这不仅带来了资金面上不断活跃的预期。

二是经济强劲反弹的预期。一方面由于美国等为代表的西方经济体复苏的趋势明显,从而意味着我国的出口形势有所改观。如9月份进出口贸易额均超千亿美元,这是自去年下半年金融海啸以来的首度超千亿美元的月份,这有利于形成我国经济增长的乐观预期。另一方面则是由于钢材价格在经过持续下跌之后,在本周渐有企稳的预期。而钢材价格一直是地产业等行业景气的先行指标。所以,随着钢材价格的企稳,A股市场不仅迎来了钢铁股等品种活跃所带来的做多能量,而且还使得主流资金对经济增长前景的进一步乐观,从而减缓他们对二级市场的估值高企的担忧。

关注热点切换

上述两大做多动能体现在盘面中,就是地产股、钢铁股、有色金属股等品种在昨日

盘面中反复活跃。其中地产股无疑是昨日的领涨先锋,主要是因为该板块面临着人民币升值与经济复苏两大做多动能的叠加,从而释放出强劲的做多能量。不过,盘面也显示出,在地产股等品种活跃的过程中,资金也渐渐出现新的流向,一是向二三线股渗透的趋势。看来,前期的冷门股在近期题材题材以及热钱的烘托下,有望由冷转热,成为近期市场明星股,从而给市场带来做多能量。

预计沪深两市经过震荡之后仍将围绕3000点呈反复活跃的走势。故在操作中,建议投资者密切关注二三线地产股以及资金积极涌入冷门股的新动向所带来的新投资机会,其中贸易反击、三季度业绩浪以及部分拥有二三线城市丰富土地储备的品种可跟踪。

快报记者 张雪 时娜 金百灵投资 秦洪

市场杂谈

价高毋需恐慌 创业板独具“三气”

面对平均发行市盈率55.7倍,最高82.2倍、最低40倍,高出主板115.47%、中小企业板38.21%的创业板新股,不少投资者深感“高处不胜寒”。笔者认为,创业板的价格不是大问题,理由有三:

第一,企业“秀气”。我国创业板以成长型企业企业为服务对象,重点支持具有自主创新能力的企业上市,有特定的细分市场。已受理的149家创业板申请企业,电子信息业、生物医药、新材料、现代服务合计占了68%,制造业只占15%。而中小板现有挂牌企业,制造业占比达76%。

创业板上市公司主要是技术密集的创新企业,核心竞争力在于在生产体系引入一种从来没有过的生产要素“新组合”,集中开辟新市场,如“众传媒”的新传媒行业;引入新组织,像“如家快捷”的连锁经济酒店;挖掘新来源,如“51job”人力资源中介服务;创造新技术,如“百度”的搜索引擎;提供新产品,如“盛大网络”的网络游戏等。也就是说,一个创新企业,就是一个创新单元,所谓“山不在高,有仙则灵”。

第二,价值“大气”。据wind统计,2007年、2008年上半年A股平均净资产收益率分别为8.58%、2.36%;完成发行的28家创业板上市公司2007年、2008年平均净资产收益率分别为37.7%、31.46%,是上证A股平均股本的4.39倍和13.33倍。

从发展角度看,创业板企业的生命周期、起点规模、产业形态、商业模式、市场定位等决定了其具有高速增长基因。通过外部融资集聚资本,实现了外延式的扩大再生产,捂上了各个细分行业“隐形冠军”的翅膀。

完成发行的28家创业板上市公司中,2006年至2008年营业收入复合增长率平均为55.32%、最高97.30%、营业利润复合增长率平均89.84%、最

高337.54%。在纳斯达克上市的企业,其搜索服务模式得到认同后,2005年至2008年税前利润以300%、529.17%、108.28%、66.61%的速度成长。

第三,价格“阔气”。

据深交所分析,2004年至2007年中国内地到美国上市的56家创新型企业,在美国IPO市盈率高达500倍以上,低者不足10倍。这就说明,同一市场,不同个股有不同的价格形成机制,而创业板市场的定价能力,要有一个不断培育和完善的历程。

1998年10月,亚马逊公司的股价在160美元左右时,市场争议很大,证券分析师Blodget用修正的市盈率方法重新估值,给出理论价格400美元。一个月后股价上升到了400美元,Blodget和他的新模型名声大噪。但此后,亚马逊公司的股价大跌,Blodget和他的新模型名随之又跌到了谷底。

从海外成功创业板,创业板平均市盈率总体高于主板市场。金融危机前,美国纳斯达克平均市盈率34倍左右,一直保持相对主板一倍左右的溢价。

从我国实践看,截至上周末,上海证券交易所A股平均股本25440.93万元,平均市盈率25.85倍;中小企业板平均股本24876.95万元,平均市盈率40.3倍;即使按照线性定价测算,发行完毕的28家创业板上市公司平均发行市盈率应该在42.85倍以上。考虑到中小企业板上市公司2007、2008年平均净资产收益率分别为20.75%、11.61%,创业板上市公司有20%以上的成长溢价,其平均发行市盈率应在50倍左右。

综上所述,创业板拥有增长门槛和成长基因,但缺乏定价经验和统一机制。从海外成功实例看,创业板的价格不是大问题。问题在于价格管理、投资理念和风险管控的匹配和提升。 王晓国

二季度业绩浪见光死?

近期公布三季度业绩的个股出现了不同的走势,既有亚太股份在公布业绩预喜后持续上涨22.13%,也有如冀东水泥在预喜公告公布当日急跌2.91%,随后四个交易日仍下跌1.99%的走势,说明市场仍然存在着一一定的“见光死”特征。正由于此,有观点认为,三季度业绩预喜公告对股价的刺激力度已有所削弱,三季度业绩浪或渐趋结束。

有意思的是,这一观点似乎也得到了这么一个信息的佐证,那就是越是基金重仓的品种,三季度业绩预喜公告出现后的股价走势越疲软。比如说粤电力A,半年报基金持有6980.9万股,但在公布业绩预告后,股价走势明显不振。而前文提及的冀东水泥也是如此,基金重仓持有8042.12万股,股价走势也相对疲软。如此的走势似乎表明,确存在着一一定的主流资金借业绩利好减持的可能性。

对此,笔者认为这一观

点存在着一定的偏颇。因为三季度业绩预告的确定在近期有望结束,从而对二级市场股价的刺激力度有所减少。但从相关数据来看,行业景气持续乐观的品种,往往在业绩预喜公告后仍然有着相对强硬的走势,亚太股份、传化股份等品种就是如此,为何?主要是因为两点,一是此类个股的业绩成长性相对突出,且在一定程度上出现了超预期的态势,比如说传化股份,虽然行业分析师的研究报告推测业绩保持着成长性,但是业绩修改公告公示出公司的经营超越预期,而且这一良好发展态势有延续。既然如此,各路资金就纷纷加仓,从而导致二级市场股价持续走高,表格中显示出此类个股尚有江南化工、久联发展等个股。也就是说,凡是公布业绩修改公告的个股,更易激发各路资金对此类个股超预期成长背后动能的挖掘激情,从而引发二级市场相对乐观的走势。

二是三季度业绩预喜股

的股价走势往往与二级市场关于行业景气的观点存在着较大关联。比如说在前期,市场对地产行业景气分歧较大,所以,公布业绩预喜的沙河股份、招商地产等品种的确有一定程度的落后于强势股涨幅的态势。但近期随着人民币升值预期的确立以及地产行业销售数据的改善等因素,地产股明显有望成为多头关注的焦点品种,从而为地产股带来源源不断的新增资金,而三季度业绩预喜的地产股,无疑是一个显著的特点,有利于吸引新增资金的注意力,进而引发二级市场的股价强势。

由此可见,三季度业绩预告虽然近期即将结束,但三季度业绩浪却在延续着,有望演绎出三季度业绩预喜股“你追我赶、后浪赶前浪”的股价走势特征,其中传化股份、亚太股份、信立泰等成长前景乐观的品种可跟踪,而ST中润、招商地产等符合当前市场热门主线的品种也可跟踪。 周丽华

新股动态

长春奥普光电 IPO23日上市

证监会发行部昨日公告,根据第108次发审委会议结果,深圳市英威腾电气股份有限公司和人人乐连锁商业集团股份有限公司的首发申请均获通过。另据公告,证监会发审委将于23日审核长春奥普光电技术股份有限公司首发及武汉中百的配股申请。

预披露材料显示,人人乐拟公开发行1亿股,发行后总股本4亿股,募集资金将用于广东地区21家连锁超市发展等7个项目,合计投资额15.2亿元;英威腾电气拟公开发行1600万股,发行后总股本为6400万股,募集资金将用于年新增20万台低压变频器扩建和年新增1200台中压变频器扩建项目,合计投资额1.6亿元。23日上市的长春奥普光电主营光电测控仪器设备及光学材料,本次拟公开发行2000万股,发行后总股本为8000万股,计划在深交所上市。 快报记者 吴正懿

代码	名称	收盘	涨跌	(%)	成交量
600444	乐视网	10.57	3.02	11599760	
600645	ST中葡	6.22	2.33	3647232	
600647	同力水泥	14.83	3.2	6817419	
600746	外盘新材	18.76	1.08	4588722	
600648	海螺水泥	13.22	9.5	54000030	
600649	美丰纸业	27.63	2.23	27762427	
600651	飞南铝业	6.52	1.72	9539055	
600652	泰达股份	6.62	2.63	20179877	
600653	申能股份	4.12	1.23	29847077	
600654	飞亚达	14.36	0.98	13651818	
600655	泰达股份	6.27	1.46	16370540	
600656	ST方源	5.46	1.3	2786707	
600657	ST东源	10.33	10.01	25373328	
600658	ST国投	11.89	3.2	8278529	
600660	ST耀华	11.21	4.5	12655167	
600661	ST新华	5.20	0.67	5320911	
600662	国电电力	6.8	1.19	7009044	
600663	皖通高速	28.26	3.18	12961841	
600664	ST发展	16.34	2.95	2635589	
600665	天海防务	6.83	5.91	20416814	
600666	兴业银行	9.17	7.25	16172826	
600667	ST东信	6.2	0.92	2078323	
600668	尖峰集团	6.24	1.79	14377259	
600669	ST东港	4.98	1.08	2178522	
600673	东方航空	7.6	4.25	11094711	
600674	中国船舶	16.32	2.13	10098306	
600675	ST中企	17.62	5.38	48079364	
600676	交运股份	6.84	3.17	9873322	
600677	ST通信	10.24	1.49	8632322	
600678	ST华新	15.92	1.73	2048949	
600679	金开发展	7.9	2.2	3345339	
600680	ST华联	11.83	4.77	2527990	
600682	南京高科	8.94	3.03	5128335	
600683	ST华联	11.52	3.69	4752222	
600684	ST华联	26.72	4.42	6745622	
600685	ST华联	8.07	5.91	13426235	
600686	上汽集团	9.19	6.19	14589074	
600688	上汽集团	11.59	7.78	10664671	
600689	ST华联	6.28	1.55	30250587	
600690	ST华联	17.81	2.59	12289719	
600691	ST华联	11.55	5.5	602331	
600692	ST华联	9.11	4.45	1682653	
600693	ST华联	36.79	-0.68	6125019	
600694	大商股份	8.73	0.08	5766200	
600695	天仪股份	3.37	3.22	2048949	
600696	多伦股份	6.58	4.11	13313726	
600697	ST华联	20.71	1.47	3759011	
600698	ST华联	5.27	1.15	6406880	
600699	ST华联	6.64	5.06	39725161	
600700	ST华联	6.32	2.07	33275126	
600702	皖通高速	16.73	1.36	10838402	
600703	三友集团	34.29	0.88	2108354	
600704	ST华联	9.92	1.73	14589074	
600705	ST华联	8.05	-0.33	4383865	
600707	ST华联	6.46	0.59	10837703	
600708	ST华联	9.19	2.19	6278974	
600710	ST华联	8.18	0.33	12126465	
600711	ST华联	10.28	3.56	6798225	
600712	ST华联	9.34	1.71	2559240	
600713	ST华联	9.06	0.67	12884049	
600714	ST华联	14.33	1.8	2048949	
600715	ST华联	5.85	2.64	4480554	
600716	ST华联	8.05	2.19	8760734	
600717	ST华联	11.93	4.77	11821392	
600718	ST华联	9.28	2.34	3457142	
600719	ST华联	10.55	2.4	11278054	
600721	ST华联	11.41	1.33	799050	
600722	ST华联	9.82	2.2	14589074	
600723	ST华联	8.78	2.69	11037651	
600724	ST华联	8.6	3.04	14531959	
600725	ST华联	9.28	3.75	10913304	
600726	ST华联	4.8	1.96	10913304	
600727	ST华联	5.4	0.56	0	
600728	ST华联	30.08	2.07	7799980	
600729	ST华联	9.32	2.07	33275126	
600731	ST华联	9.05	0.67	14630397	
600732	ST华联	9.42	0.6	4050653	
600733	ST华联	9.32	2.07	33275126	
600734	ST华联	6.42	3.55	6396811	
600735	ST华联	12.23	3.43	10837703	
600736	ST华联	7.47	5.81	32348561	
600737	ST华联	8.88	1.18	11765120	
600738	ST华联	13.15	1.16	10837703	
600739	ST华联	32.15	3.98	15557210	
600740	ST华联	8.66	3.71	23093692	
600741	ST华联	9.21	2.76	10837703	
600742	ST华联	18.62	-0.05	16316172	

代码	名称	收盘	涨跌	(%)	成交量
600743	ST华联	10.92	8.12	8503338	
600744	ST华联	5.38	-1.7	18871830	
600745	ST华联	10.92	8.12	8503338	
600746	ST华联	9.62	-0.1	7295178	
600747	ST华联	5.55	0.5	15003429	
600748	ST华联	17.2	9.67	1693025	
600749	ST华联	8.03	4.02	5028029	
600750	ST华联	10.28	1.37	8492413	
600751	ST华联	7.75	1.57	1359545	
600752	ST华联	13.1	1.96	9977612	
600753	ST华联	19.76	1.76	14311363	
600754	ST华联	13.91	2.13	12585839	
600755	ST华联	13.27	3.19	14599680	
600756	ST华联	6.92	0.49	4737490	
600757	ST华联	9.69	1.68	2081204	
600758	ST华联	12.43	1.6	86542330	
600759	ST华联	4.04	1.39	21047916	
600761	ST华联	11.58	3.02	7838712	
600762	ST华联	1.4	1.4	3600773	
600763	ST华联	6.53	1.24	2829774	
600764	ST华联	15.27	4.88	3658572	
600765	ST华联	9.29	1.6	40843734	
600766	ST华联	5.55	3.16	5217459	
600767	ST华联	8.09	4.38	4325553	
600768	ST华联	5.44	2.64	7188668	
600770	ST华联	14	2.94	8894266	
600771	ST华联	5.84	0.86	4816523	
600772	ST华联	8.46	4.96	2430355	
600773	ST华联	8	0.63	14156582	
600774	ST华联	1.2	1.4	390579	
600775	ST华联	5.18	1.37	8939034	
600776	ST华联	6.92	1.28	8278529	
600777	ST华联	6.96	2.6	4905065	
600778	ST华联	16.21	1.95	8569249	
600779	ST华联	7.59	2.43	5114590	
600781	ST华联	7.54	3.29	6736942	
600782	ST华联	7.23	2.26	4477398	
600783	ST华联	2.29	1.84	4138117	
600784	ST华联	9.14	2.86	4377576	
600785	ST华联	9.14	1.78	1727388	
600786	ST华联	5.41	1.88	12636998	
600787	ST华联	7.51	4.45	1482562	
600789	ST华联	6.89	2.99	16148889	
600792	ST华联	7.51	3.16	390579	
600793	ST华联	8.97	2.75	2013788	
600794	ST华联	7.92	1.47	10813496	
600795	ST华联	7.84	1.03	10618498	
600796	ST华联	5.89	2.43	1947465	
600797	ST华联	6.22	1.96	6158390	
600798	ST华联	5.09	0	6431227	
600801	ST华联	20.96	2.2	1881954	
600802	ST华联	10.47	0.48	1225646	
600803	ST华联	9.1	3.88	9549998	
600804	ST华联	8.03	0.63	8278529	
600805	ST华联	12.03	0.33	4889119	
600806	ST华联	7.7	0.8	1122671	
600807	ST华联	6.48	3.08	5890971	
600808	ST华联	31.48	1.22	4018717	
600809	ST华联	7.38	0.96	1032012	
600811	ST华联	6.65	2.15	1836815	
600812	ST华联	8.55	1.91	3406812	
600813	ST华联	14.91	1.84		