

# 农行“命”悬一线对市场的训诫

## 大扩容和新股“四高”现象让市场很“受伤”

热点



聚焦

万人瞩目的堪称全球最大IPO的农行上市首日,以“命”悬一线的危局,将公布上半年经济数据的利好,将持续8天的反弹,将连续4天收于2430点以上的成果,将两度冲上20天线和五日均线的气势,一举吞没。这不能不说是对市场一个强力的训诫。

### 扩容已成为市场不堪承受之重

记得半月前,农行及承销机构曾想以35-36元发行,只是因为市场的强烈反对、沪指跌破了2500点,以及三大银行将巨额再融资,最后才被迫降到268元。按理16倍PB、10倍PE大大超过银行利息的分红率、有中金公司89亿元护盘的农行,很有长期投资价值,绝大多数中签者都认为,上市首日2.80元是定能看到的。

但结果却是:首日在269-272元换手39.18%,次日在268-269元换手13.37%,发行价岌岌可危,所有的中签

者几乎无利可得,大盘还被拖下了台阶。这种现象,既与上半年GDP11.9%的高增长背道而驰,也无法用现今2400点只相当于2008年底1800点时17倍平均市盈率的低估值来解释,只能表明市场扩容过度、严重失血。

农行的“命”悬一线再次显示,在3000点以下或20倍平均市盈率以下,搞扩容大跃进是不明智的,市场尤其厌恶超大盘股的扩容风险。现在是到了大幅度减缓扩容节奏,甚至停发新股的时候了!

### 新股发行中“四高”现象必须改革

恢复IPO一年来,在“发行市场化”的旗号下,新股发行价出现了中外股市历史罕见的高市盈率、高发行价、高超募、高频率。造成的后果是:少数定价机构只给高定价却不出钱申购,为一己之私利而贻误市场;一级市场发行市盈率是二级市场的三倍,从上市起就将严重的泡沫倾销给市场;新上市公司白白拿到2000多亿元超募资金,身价倍增,无项目可花,只能去北京、上海买高档房地产,推高房价;二级市场新股破发率超过50%,带动大盘下挫;广大投资者无法像以前那样,以二三十倍市盈率

的价格买到创业板、中小板新兴产业的股票作中长线投资;满街都是套牢盘,市场存量资金越抽越少,只能压低指数、压低估值,使市场陷入低迷。

我认为,在窗口指导+舆论和市场广泛参与+二级市场同类股价格的参照系下所定出的268元的农行发行价,才是真正的市场化,今后中小板、创业板的新股发行也应该以此为借鉴,同时发行节奏必须充分考虑到市场的承受力和活跃度。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

### 大师PK

## “欧洲股神”安东尼·波顿： 短期慎入市 未来中国股市将走牛

有“欧洲股神”之称的富达投资总裁安东尼·波顿预期未来五年,中国经济增长平均达8%至10%,虽然未来增长放缓,但速度仍较西方国家快。未来经济不会再依靠出口主导,而本地消费将取代出口成为增长动力,故看好消费股,包括零售及运动服装等。

安东尼·波顿指出,过去12个月,A股表现低迷,投资性较差,但由于估值吸引,加上部份公司管理表现理想,故相信未来A股会再现牛市,预期未来中国及亚洲市场会成为全球经济火车头,但呼吁投资者短期内慎入市,因收紧政策仍然存在。

斯达克



## 投资大师拉瑞·威廉姆斯： 中国股市走熊或持续到2012年

曾准确预测1982~1987年大牛市的期货交易商、投资高手拉瑞·威廉姆斯表示,目前中国的熊市可能至少持续到2012年。

现年67岁的威廉姆斯表示,2006~2007年的上证综指增长势头令他联想到20世纪80年代的日经股指和20世纪90年代的纳斯达克,两者都经历了这样一个“堕落天使”的走势。

威廉姆斯曾经赢得过罗宾斯杯期货交易冠军赛的总冠军,在不到12个月的时间里使1万美元变成了110万美元。在过去30年中,他是最具声望、被广大投资者追捧的股票及期货咨询大师之一,是威廉指数(%R)的创始人。

杜博



### 一周要闻解读

#### 6月CPI回落超预期 高增长低通胀延续

点评:在低通胀的同时,我国经济还维持较高增长水平。数据显示,二季度我国经济增长速度达到10.3%,较一季度大幅度下降。尽管二季度的经济增速出现了一定程度的回落,但是它仍运行在正常的增长区间。

#### 适度宽松货币政策 整体取向不变

点评:中国人民银行发布的数据显

示,上半年我国货币增长继续延续今年以来的增势放缓格局,货币信贷增长逐月回落态势明显。作为经济运行的先行指标,当前货币信贷增速的回落,一定程度上缓解了几个月前人们对于经济过热的担忧,然而同时也暴露出经济增速可能下滑的新苗头。

#### 3年期央票利率再下行 下半年加息概率几乎为零

点评:因巨量IPO的农行已登陆上交所,H股也登陆港交所。分析人士指出,此前一度因为信贷控制和农行IPO等压

力而造成的资金面紧张已经确定缓解,3年期品种利率下行也显示本周市场资金面进一步宽松,央行回收流动性的意图明显,下半年加息概率几乎为零。

#### 券商上半年净利293亿元 证监会公告证券公司分类结果

点评:券商上半年业绩同比缩水,是对上半年A股市场表现的反映。市场的连续下跌对券商自营业务业绩构成压力,同时也加剧了券商的市场竞争,佣金费率下调使得券商的经纪业务收入萎靡十分明显。

#### A股开户数创五个月新低 持仓账户再创新高

点评:随着市场成交量不断创出新低,A股活跃度再度回落。上周参与交易的A股账户数为967.49万户,较前一周下降74.25万户。

#### 比亚迪推迟回归A股 或顾虑市况不利融资

点评:比亚迪是因为市况较差,从而押后A股上市计划。虽然6月份汽车销量增长放缓,但该公司推出新型号的汽车,而且有新能源补贴政策扶助,前景仍然看好。