

监管层稳定市场态度明显 多头反攻意愿却不足 低迷震荡节奏仍在延续

市场观察

在多空酣战2000点之际,监管层发布“年内上市新股100家左右”的消息力挺多头。不过,盘面三大细节显示主力态度似乎并不积极,或有心无力,策略上仍需继续注重防御!

从盘面看,三大细节表明主力反攻意愿不足:1、大盘冲高回落,这种走势对人气杀伤力较大,尤其是在有利好的情况下;2、整体量能依旧萎缩,增量资金入场迹象并不明显;3、早盘涨停领涨个股,除了部分产业资本运作股外,大多为创业板中的小盘股,且大部分临近午盘打开涨停。无量、无热点、无持续性的低迷震荡节奏仍在延续。

我们认为,在2000点告急的位置,监管层明确年内新股发行的节奏及规模,稳定市场的护盘态度明显;但是,今年发行100家左右,则意味着明年仍将面临500余家的IPO压力。市场扩容压力未减、供求失衡格局未变,那么增量资金入市的意愿依旧不强,虽延缓下跌速度,但行情难有大的逆转。

在此情况下,市场存量资金博弈的特征将再度凸显。又由于明年企业排队压力更大,在注册制落地前壳资源价值明显,那么产业资本运作股、尤其是并购重组或仍是弱市中的最大机会!

广州万隆

行业分析

天然气产业链再迎投资热潮

据新华社消息,中俄两国元首有望在俄罗斯总统普京访华期间签署有关天然气领域的合作协议。

近年来,我国天然气对外依存度不断提升,2013年达30%。预计2015年天然气供需缺口将上升至900亿方,相当于对外依存度35%。随着天然气需求量不断提升,国内产量短期无法满足需求的增长,进口对于保障天然气用气稳定变得相当重要。

根据国家“十二五”规划规定,到2015年天然气使用比例由目前的4%提高到8%,消费量达到2600亿立方米。但目前我国天然气年产量维持在千亿立方米上下,缺口依然很大。

上海证券认为,“十二五”期间,我国逐步调整能源结构,大力发展天然气,天然气消费量快速增长,未来发展空间较

大。清洁能源尤其是天然气的供应增加,以及天然气管输能力的增加,有利于天然气消费和使用。可关注管网一体,能相对有效转嫁成本压力、能从消费量增长中获益的企业,如陕天然气、金鸿能源、新疆浩源等。

海通证券认为,对两条天然气产业链主线将具备投资价值。

其一是天然气上下游产业链,包括“勘探开采—管网运输—门站—配气—终端用户”,相关投资标的包括中国石化、中国石油、杰瑞股份、惠博普、深圳燃气、领先科技、新天科技等。

其二是LNG产业链,包括“LNG船—LNG接收站—LNG加注站—LNG汽车”,相关投资标的包括富瑞特装、宇通客车等。

和讯

投资论坛

创业板再融资制度有新意

此次公布的创业板再融资制度,强调了市场化原则,有不少新意。根据这个制度,今后创业板进行再融资,如果招股价格不低于当时的市价,这部分股份就不需要锁定,而是能够直接上市。对于规模不大的再融资,创业板公司可以快速自行募集,不再需要券商保荐与承销。这样的制度安排,与现行主板市场的做法有很大区别,有人甚至将其称之为“创业板革命”。如果这个制度得到严格而全面执行,不但对创业板公司的发展会起到积极推动作用,同时也会对资本市场进行一次深入改革,有利于其市场化程度的提高。

从海外成熟市场的实践来看,再融资作为上市公司持续发展中的融资行为,大都是由上市公司自行操作。虽然海外成熟市场再融资操作不太多,但其管理制度较IPO普遍要宽松得多,这应该符合上市公司的实际。企业上市后,社会对其情况会比较了解,二级市场的投资者也是基于对相关信息的把握才成为股东。

上市公司要再融资,往往是其日常经营行为的自然延伸,其操作逻辑通常会是在公司以往的经营状况中就有所显现。在这种情况下,对它的再融资行为,的确是有条件更多地让其自行来组织落实,并且是贯彻小额快速的原则。这样既可以提高融资效率,也能够避免因为

资金到位晚或者超募所造成的损失与浪费。对于创业板企业来说,大都处于发展初期,发展快是它最大的特点。在这种情况下,其比较自主地进行再融资,不但可以及时满足企业对资金的需求,同时也能发挥市场的约束力。其结果就是市场化程度高,对公司股价的影响则比较小,有望达到多赢的目标。我国的创业板,尽管饱受争议,但总体来看仍然是健康的,在创业板公司中已经涌现出一批在各细分领域占有先机的骨干企业。而这与借力资本市场,通过IPO筹集资金加快发展是分不开的。合理、高效的再融资制度,对这些企业而言,可谓如虎添翼,有望实现新的飞跃。

当然,我们也应该看到,尽管对上市公司有利,但是随着创业板再融资的开展,特别是制度本身又比较宽松,因此难免会有人担心这样是否会进一步加剧供求失衡的问题。从近期的市场反映来看,还是有不少偏负面的解读。事实上,现在很多投资者对于任何形式的扩容,都存在某种心理上的不安。现在固然需要很多类似的市场建设方面的措施来完善市场结构,但更需要的是顶层设计以化解市场所存在的根本性问题。如果没有供求关系的根本好转,那么A股市场只会出现结构性行情,而大盘依然疲弱不堪。

申银万国 桂浩明

新题材

中央采购拒绝 微软操作系统 国产系统迎良机



中央国家机关政府采购中心日前发布的重要通知显示,所有计算机类产品不允许安装Windows 8操作系统。

而工业和信息化部总工程师张峰日前曾表示,希望广大用户关注Windows XP停止服务带来的潜在安全风险,采取措施做好安全防范。广大使用XP系统的个人用户,及时下载安装国内相关企业提供的防护软件,降低信息安全风险。工信部也将继续加大力度,支持我国Linux操作系统的研发和应用,也希望广大用户给予这些产品更多的支持。

中国工程院院士邬贺铨认为,微软停止对Windows XP技术支持一事,给国产操作系统的发展带来了一个难得的契机。

国金证券最新研报指出,从我国的政策导向上来看,政府已经将信息安全上升到国家安全。国产的操作系统也将成为保障信息安全的重要组成部分。目前中标麒麟操作系统是应用最广的国产操作系统,由中国软件的50%控股子公司中标软件研发,“核高基”项目的研究成果,预计未来将是国产操作系统的重要选择之一。A股上市公司中,推荐北信源、中国软件。 中财

一家之言

法国兴业银行: A股成亚洲 最严重低估市场

2014年中国股市依然表现非常疲软,上证综指艰难地维持在2000点上方,目前点位仍低于2001年的最高点。从估值水平来看,中国股市已经被严重低估。上周五,野村证券(Nomura Securities)指出,在除日本外的亚洲新兴市场,中国股市是唯一估值洼地。

法国兴业银行(Societe Generale)分析师Roland Kaloyan和Vincent Cassot也提出同样的观点。他们指出,中国股市估值处于历史最低水平附近,12个月平均市盈率为8.34倍,市净率为1.18倍。

两位分析师在研究报告中写道:“在我们看来,中国是亚洲最严重低估的主要股票市场。”他们指出,政策应该继续对股票市场提供支撑。虽然没有出台重大刺激政策,他们预计信贷环境放松、基础设施支出和削减存款准备金率50基点可以提升经济增长前景。 东财

政策解读

新股限量上市之我见

5月19日,证监会表示从6月到年底,计划发行上市新股100家左右,并按月大体均衡发行上市。

本人认为这算一个小利好(对创业板利好更明显),一是未来7个月新股发行的不确定性明朗化。市场不断受新股发行的不确定性折磨得如惊弓之鸟,这次给了较长时间的明确预期,会让市场提前产生心理预期。二是数量比市场预期的少。相比排队上市的数量来说,7个月100家左右,个人认为还是可以接受的,假如最终上市120家,分摊到上海主板、深圳主板、中小板和创业板,单个市场数量不算太多,何况从公布的拟上市公司来看,超级大盘股数量寥寥无几。三是将排队上市企业的等待时间拉长。造假企业容易暴露出来,一年造假容易,要连续三年造假不被发现相对要困难得多。

不过,退市制度必须尽快完善并且要严格执行,否则只吃不拉会撑死。同时新股市值配售政策有待完善。 潇湘雨歌

国元视点

扩容压力在下降 信心恢复需时间

周二,沪深两市在IPO扩容压力低于预期的利好消息刺激下,主要股指早盘冲高反弹,再次险守2000点,但市场人气不足,成交量继续萎缩,全天走出冲高回落态势。计算机、传媒板块个股反弹相对积极,食品饮料、有色金属、煤炭跌幅居前。截至收盘,沪指收于2008点,微涨0.15%,创业板上涨1.33%。

消息面上,为落实新“国九条”,证监会密集出招,从6月到年底,计划发行上市新股100家左右,并按月大体均衡发行上市,稳定市场预期。我们认为新股发行节奏的不确定性一直是困扰市场运行和投资者信心的关键因素之一,此前已经预披露了300多家,此番发行节奏确立低于预期,有望显著改善市场对于资金分流的担忧情绪。受此消息鼓舞,弹性较大的创业板和次新股早盘大幅反弹。

2000点频发利好,显示了管理层护航的意图较强,2000点作为政策底的烙印越发明显。从股指冲高回落震荡下滑的分时走势图可以看出,市场的信心依然不足。虽然2000点始终对市场起到明显的支撑作用,但大盘长时间难以摆脱区间震荡状态,仍说明当前市场尚在等待转强的宏观契机。当前市场运行的背景是“经济增速下行+资金利率下行”的格局,股市虽然已经脱离了快速调整阶段,但仍处于熊市尾声的磨底状态,现阶段对投资者的信心是个极大的考验。

市场对政策底没有充分信心,除了经济下行因素外,还和上市公司业绩进一步下滑有很大关系。技术层面,需防范“久盘必跌”。预计短期内A股弱势震荡格局难以有效改观,宜波段操作,侧重防御。策略上轻大盘重个股,控制仓位,适当关注通信、铁路基建、消费电子等板块。 国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES

股民培训基地
服务专线: 62627033
www.gyzq.com.cn