

大宗交易看台

Table with columns: 深市, 沪市. Includes columns for 证券简称, 成交价(元), 成交量(万股), 成交金额(万元), 买方营业部, 卖方营业部.

从中国建筑、光大证券到中国中冶,大盘股上市每月一单,大盘表现与其高度共振

中国中冶连收三阴 大盘股压力未消

证券时报记者 罗峰

中国中冶(601618)上市后连收三阴,昨日收盘价6.33元,较发行价5.42元仅高出不到1元。

重启IPO后,大盘股上市基本以每月一单的节奏推出;自第一单中国建筑以来,大盘股的“打新”收益率逐降。

8月中旬,光大证券首日涨幅27.4%,网上中签率0.81%,以盘中均价28.39元计,申购收益率为0.28%。

9月下旬,中国中冶首日涨幅28.78%,网上中签率为1.18%,如以成交均价计算,申购收益率为0.34%。

在走势上,上述大盘股上市均步入漫漫跌途,不过上市后一段时间内的表现仍有明显差异。

次日下跌,第三日上涨;中国中冶则连跌。大盘股上市初期的表现暂现逐步疲弱之势。

由于中国中冶连续收跌,上市首日未能卖出者,其“打新”收益率大幅缩水——该股首日换手66%,次日换手32%。

大盘股“打新”收益率逐渐下降的背后,是市场对资金分流的担忧,上述大盘股上市均与大盘发生共振。

中国建筑7月29日上市,上证综指大跌5%,创今年最大单日跌幅。

今年强势行情告一段落,之后8月大盘陷入持续下跌。光大证券8月18日上市,大盘以“W”型走势收涨。

昨日盘中最高价6.52元,较上市首日盘中最低价6.64元仍低。

大盘股上市初期的表现与大盘呈现高关联度。

同时,除市场极弱时的少数情况外,大盘股上市初期破发的局面较罕见,之前光大证券一度距离破发不到4%。

从近期情况来看,IPO与再融资的势头未减。Wind资讯统计显示,今年二季度A股月均再融资规模徘徊在200亿元,但从7月份开始,上市公司再融资规模出现“井喷”。

B股视窗

B股陷入短期休整

周三沪深B股大盘震荡走低,主要是受A股扩容等因素拖累,沪B指全日基本都在平盘下方。

消息面看,本周将在匹兹堡召开的G20峰会涉及重新平衡全球经济的议题,任何提早采取宽松政策退出策略的线索均可能引发股市新一轮抛压。

综合来看,短期股票供给快速增加,间接造成B股疲弱,从而进一步影响指数向上运行。

核电概念突起

大时代投资 王 瞬

周三,两市呈现普跌态势,较前一交易日成交量略有萎缩,涨停个股有所减少。

深市公开信息中涨幅居前的是中核科技、三环股份和北海港。三环股份,连续四个交易日涨停收收。

沪市公开信息中涨幅居前的是长力股份、大连圣亚和太极实业。

随着单日交易额的大幅下滑以及四季度的临近,券商业绩明年是否还可以保持增长?成为市场近期比较关心的一个焦点。

我们认为在经济回升的大趋势中,不应为券商的业绩增长看得过于悲观,理由如下:一、由于今年1季度券商业绩的基数较低,加上投行业务和资产管理业务环比逐步回升。

关注具有高业绩弹性公司

——零售业四季度投资策略

国海证券研究所

零售业重点公司市场估值

Table with columns: 公司, 现价, 主营收入(百万), 净利润(百万), 每股收益(元), 市盈率, 每股净资产(元), 评级.

制表:国海证券 资料来源:Wind

毛利率则有明显提升。

预计第四季度超市的营业费用率将随着收入增速提升有所下降。

第四季度扣除投资收益(税前)的净利润将随着收入增长速度快于费用增长速度带来弹性。

选股逻辑: 估值优势+业绩弹性

当前零售业对应2008年的静态市盈率38倍,按照我们预测的2009年净利润增长率15%计算。

上半年,商业行业整体的净利润

润同比增长了6.17%,其中百货、超市、家电连锁分别同比增长7.32%、-8.35%、9.13%。

第四季度扣除投资收益(税前)的净利润将随着收入增长速度快于费用增长速度带来弹性。

选股逻辑: 估值优势+业绩弹性

当前零售业对应2008年的静态市盈率38倍,按照我们预测的2009年净利润增长率15%计算。

上半年,商业行业整体的净利润

行业“强于大市”评级;超市行业在CPI由负转正的预期下,上调评级至“强于大市”。

假定2009年30倍以下的动态市盈率是较为安全的投资区间,目前估值水平低于行业均值的公司有:王府井、大厦股份、广州友谊、广州百货、新华百货、欧亚集团、重庆百货、苏宁电器、武汉中百。

建议关注具有高业绩弹性的公司,包括百货类的百联股份、广州友谊、银座股份、新华百货、大厦股份;超市类和家电连锁类公司在第四季度很可能最具有超出市场预期业绩弹性。

零售类股票由于其防御性特征、充足的现金流、自有物业重估升值等因素,相对于A股市场理应享有一定的整体估值溢价。

评级一览

房地产业 四季度相对乐观

今日投资 杨艳萍

本周分析师关注度最高的前20只股票,主要集中在银行、房地产、钢铁、酿酒行业中。

数据显示,今年前8个月全国商品房销售面积累计同比增长42.9%,销售金额同比增长69.9%。

由于信贷规模收缩以及二套房贷政策的收紧,对房价和成交量带来压力。

地产商目前的资金状况,即使成交量在目前的基础上再回落20%左右,且维持3-6个月的时间,也不会出现因为资金压力而被迫降价的情况。

分析师预期,房地产板块四季度跑赢大盘的可能性较大。8月份房地产投资、销售数据均好于市场预期,对市场信心有一定的提振作用。

近期地王频出,显示地产商充沛的资金及其对地产行业长期乐观,也为未来毛利率带来隐患。

券商股当前看点:自营业绩加估值优势

国金证券 陈振志 李伟奇

随着单日交易额的大幅下滑以及四季度的临近,券商业绩明年是否还可以保持增长?成为市场近期比较关心的一个焦点。

我们认为在经济回升的大趋势中,不应为券商的业绩增长看得过于悲观,理由如下:

一、由于今年1季度券商业绩的基数较低,加上投行业务和资产管理业务环比逐步回升。

二、通过分析海内外市场的流动性、市场指数与交易额的关系,我们发现货币供给同比增速的变化,并不

必然带来交易额增速的同向变动,市场交易额与市场指数的走势更为相关。

自营操作稳健和浮盈储备充足的券商,有足够空间维持自营业绩的稳定性。

根据上述分析,我们在四季度建议重点关注来自自营业绩稳定性较好和具有相对估值优势的品种。

充足的券商,仍有足够的空间在本轮调整中维持自营业绩的稳定性。

券商股目前的估值贵不贵?通过分析,我们发现美、日、韩等市场中代表性券商的历史平均PE估值水平位于12-55倍的区间。

根据上述分析,我们在四季度建议重点关注来自自营业绩稳定性较好和具有相对估值优势的品种。

所述,我们在四季度重点推荐的个股为吉林敖东、辽宁成大、中信证券和海通证券。

吉林敖东和辽宁成大的推荐逻辑:广发证券中期约有4-5亿的浮盈储备,不仅有直投业务,且在中小项目承销业务方面有优势。

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。