

IPO规则出台引出四大猜想

□特约撰稿 秦洪

今日,中国证监会公布《首次公开发行股票并上市管理办法》,这意味着IPO即将开闸,新老划断后的第一家IPO也将在今后的将来出现。正因为如此,引出诸多市场猜想。

猜想一: 第一家IPO花落谁家?

虽然目前竞选IPO第一家的企业有很多,的确很难判断谁是IPO第一家。但是,由于IPO第一家也是新老划断第一家,也是全流通发行的第一家,因此,为了防止出现询价过程中过分偏离内在价值, H股板块的“海归”企业极有可能出线。也就是先有H股,然后才有A股的企业极有可能成为第一家。

同时,由于新老划断的第一

家,该股还应具有一定的历史意义和示范意义。

猜想二: 冻结资金会否创新高?

即将诞生的IPO第一家企业,也是事隔多年之后的恢复新股申购的第一家,因此,必然会引发场外资金纷纷涌入A股市场申购新股。而且,目前A股市场的成交量迭创新高,也说明越来越多的社会资金看到了股票市场的赚钱效应,正在涌入A股市场,为申购新股的资金提供源源不断的来源。

根据相关信息,IPO的过程中,极可能有配套措施出台,比如说融资融券新股,即在申购新股过程中,可以向券商融得资金,从而会以信用的方式放大申购新股的资金规模,因此,IPO第一家的新股申购的冻结资金

会否创历史天量,甚至会达到令人瞠目结舌的地步——比如说5000亿、6000亿元或更高?

猜想三: 会否产生联动效应?

正如前述,由于IPO第一家,具有极强的历史意义,因为在确定IPO第一家的名单之后,同行业的上市公司股票会否出现板块联动效应就成为市场较为关注的焦点。

这其实在历史上曾多次出现过,一方面是市场题材的推动力,另一方面也的确存在着一定的市场内在原因,因为IPO新股发行,意味着将对该行业带来新鲜活力,如果此新股质地优良,受到资金的追捧,那么,极有可能抬升同行业股票的估值水平,从而推动二级市场股价的活跃。同样,IPO第一家在发行询价过

程中,相关参与者为了利益等方面的需求,也可能通过公开推介,行业研究报告推广行业发展前景,也将推动资金对同行业、同板块、同概念类上市公司的价值再发掘。

不过,也会出现另外一种情况,即IPO第一家在询价过程中,出现较低的询价结果,从而对A股的同行业上市公司的二级市场股价形成压力,这是有可能的,不过概率较小,这也是目前部分资金不敢过分炒作当前市场热点的原因之一。

猜想四: 会否形成“挤出效应”?

目前基金已是重仓,不少基金甚至满仓。但由于IPO开闸,将给A股市场带来更多的优质上市公司,对于基金来说,就将带来更多的新的优质增量资产。

这必然会推动基金对存量筹码作适度调配,一方面是基金对某一行业往往会采取相对固定的持仓比例,那么,随着此行业迎来新的优质资产,那么,为了维持此行业持仓比例不变,因此就得抛售老资产,迎接新资产。另一方面则是因为IPO会带来更多的新行业或新的投资品种,意味着市场会产生更多的投资机会,满仓的或仓位较重的基金就会考虑弃旧迎新,如此就会产生“挤出效应”。

这在近期的盘面中已有所显现,不少基金重仓股纷纷出现急跌走势,这对A股市场将形成一定压力,因为基金老筹码的抛售会对指数产生直接的压力,但基金买入新筹码需要有一个过程,对指数的推动力有延迟效应,这可能也是IPO对市场的一个压力吧!

●金牌分析师论市●

趁大盘震荡之际调整持仓



特约撰稿 周华敏

本轮行情上涨的关键因素在于资金推动,资金快速涌入市场,股票市场财富效应显现,这主要是源于股改对价、国际资源品价格上涨以及人民币升值预期。本轮行情自去去年12月6日起启动以来,整体市场以及部分行业已经历大幅上涨。以2005年12月5日收盘计算,截至5月16日,上证指数上涨49.49%,深证综指上涨53.32%。该阶段有色金属板块平均上涨211.81%;食品、石油、日用化工、机械、商业的涨幅都超过80%。

经过近半年的上涨,目前市场的涨幅已经过大,拉动国内股票市场的部分行业板块快速上涨的国际资源品价格近期曾呈现回落态势,以及对进一步宏观调控的担忧使得市场进一步快速上涨的动力明显不足。

回调风险需密切关注

5月开始,上证指数以6个交易日就快速踏上1500点,冲破1600点,逼近1700点。并且沪市两次创出交易额的历史新高。从历史比较的角度看,“5·19”行情,“6·24”行情均是在创出历史天量之后,后续资金难以继续造成市场回落。从这个角度思考,5月以来沪市成交额的两次新高值得我们警惕。

综上所述,我们认为大盘短期已进入高位区域,震荡将会加大,尤其是部分前期涨幅过大、上涨过快的个股,其回调风险需密切关注。建议回避前期涨幅过大的行业、板块及个股,逢高减仓,降低股票仓位,规避整体市场的回调风险;可以适当关注钢铁、电力、汽车、煤炭等行业板块的补涨机会。

长期牛市已成定局

在过去的5年间,全球各主

要经济体的股票市场涨势喜人。不仅有印度、巴西、俄罗斯等涨幅高达170%左右的新兴市场,更有以日本为代表的长期严重超跌的市场早已牛气冲天,就连美元大幅贬值中的美国股市也展现了多方强势。就在全球市场“牛气轰轰”的5年间,中国股市却经历着历时最长、跌幅最深的大熊市。

反观这轮熊市,它不仅使中国股市最大的一个不确定因素——国有股流通问题得以解决,而且使A股投资价值的稳定性、可预见性大大增加。本轮行情的上涨,虽然说得受益于人民币升值预期,中国经济的持续高速增长以及我国股市的国际化趋势,但更大程度上应该归功于股权分置改革。

长期看我们仍然坚持我们在2005年策略报告中的观点:股权分置改革将催生中国股市的长期繁荣,奠定了股市的中长期底部。

上市公司盈利将增长

从上市公司基本面情况看,2005年报和2006年一季度数据都显示:A股公司整体盈利能力出现下降,但我们认为一季度将是A股公司盈利的底部,未来上市公司尤其是龙头上市公司的盈利增长将会明显恢复。其中建材、汽车及其零部件、机械设备、通信、家电、电力、交通运输等行业的盈利将见底回升;而银行、房地产、零售、食品饮料、有色、医药、电信等行业盈利将继续保持稳定增长,全年增长甚至有可能超过市场预期。进一步说,在人民币升值的大趋势下,中国股市对海外资本的吸引力不断加强。

短期存在调整压力

综上所述,虽然从中长期角度考虑,我们坚信中国股市的牛市格局已经形成,但短期看股市存在调整的压力。

我们建议机构投资者趁大盘调整之际,调整持仓结构,我们认为未来股价的上涨将更多的由业绩来推动,在股市个股行情出现分化的情况下,资金和盈利都将进一步向优质企业集中。(作者系渤海证券研究所所长)

市场观察

抢权效应明显 G长电带动股指收小阳

□本报记者 许少业

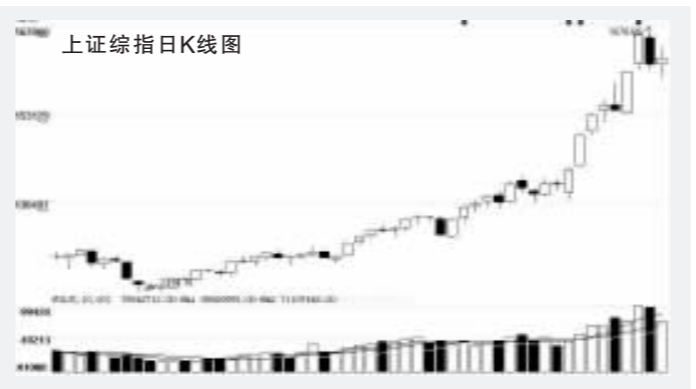
周二沪深股市大跌的阴影对市场人气形成了一定的抑制。周三两市股指继续上演宽幅震荡行情,最终双双收出小阳线。香港股市的反弹以及国际有色金属价格的强劲反弹对市场信心起到了一定的提振作用。

昨天沪深行情有几个明显的特点。一是股指补掉缺口后出现技术性反弹走势。上证综指早盘快速回升到1640点遇阻,再次快速回落回补掉周一跳空缺口后出现反弹,整天成交金额为434亿元,较前几日常有所萎缩;深证成指表现稍强,周一的向上跳空缺口依然无恙。二是部分大盘

指标股止跌回升,对大盘再度企稳起到重要作用。G长电昨天是派发认股权证股权登记日,该股在汹涌买盘的推动下大涨5.72%,成交14.5亿元;钢铁板块的G华菱、G唐钢、G邯钢、G首钢等表现也相对比较出色。三是前期热点板块继续分化。新能源的龙头股G航天昨天大幅低开强劲冲上涨停;G中信、G五粮液等人气品种盘中都曾出现跌停,震荡幅度惊人;有色金属类个股的分化也加剧,中金黄金、金瑞矿业封于涨停,G鲁黄金、G铜都、G锡业等个股均有5%以上的涨幅,而其他的有色金属股在尾盘也出现一定程度的反弹,G厦钨、G中孚、G南山、G豫光、G宏峰等

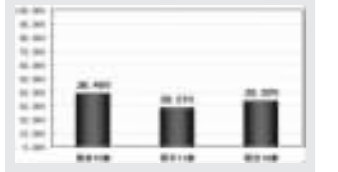
都撬开跌停板。由于国际期货价格震荡反复,因此有色金属板块后续的表现值得关注。

从“五一”长假过后的8个交易日来看,上证综指接连出现三个向上跳空缺口,最大累计涨幅接近17%,市场人气明显处于亢奋状态。从大环境来看,由于人民币升值的驱动,国际资金大举流入A股市场,今年一季度QFII持仓激增100%;由于牛熊逆转,民间资金入市的步伐也相应加快,“五一”长假后新股民开户数的暴增以及今年居民月度储蓄增长呈现不断下降的趋势,都反映出后续资金仍然充足。因此,有观点认为,从短期来看,由于“赚钱效应”集中在



部分品种身上,投机气氛过浓对大盘的健康运行可能带来负面影响,但从中长期来看,沪深股市的精彩好戏或许现在才拉开序幕。 上证综指昨天收盘报于1625.15点,上涨11.90点,涨幅0.74%,成交434亿元;深证成指收盘报4296.99点,上涨44.10点,涨幅1.04%,成交261亿元。

今日多空



多数机构认为大盘将保持继续活跃,短线有调整要求。

看多:浙江利捷等机构认为指数保持了强势市场形态,指数仍有再创新高的可能。

看空:德邦证券等机构认为成交量和热点不能有效跟上的话,大盘将进一步向下调整,寻求下一个有效支撑。

看平:广发证券等机构认为短线股指将围绕1600点震荡整理。

数据来源:东方财富网

昨日再现

-3.02%

虽然5月16日的外盘有色金属期货品种出现一定程度的回稳,但A股市场的有色金属股却未止跌企稳,反而在昨日继续暴跌,有色金属指数下跌3.02%。看来,心理承受能力较低的资金有退出有色金属股的可能。

11.43亿元

近期A股市场最为夺目的个股莫过于G五粮液,不仅仅在于该股一气呵成的日K线涨势,而且还在于该股的权证在一个月的时间内涨幅接近10倍。但可惜的是,昨日终于停止了半步,该股高开低走,下跌4.97%,成交金额达到11.43亿元,为深市股票成交之首位。

20.02%

由于昨日A股市场的宽幅震荡,使得个股的震荡幅度明显放大,G中信更是从涨停到跌停,日震幅达到20.02%,而如此的走势,有业内人士认为,这就是基金在高位减仓所致,也就是说,昨日该股的如此震荡只是基金对重仓股开始减仓的一个信号。(小安)

热点追踪

146只个股无缘牛市盛宴

结构分化加剧 个股股价高低最大相差136倍

□本报记者 贾宝丽

股权分置改革——这场资本市场有史以来最壮观的一次改革让A股市场的格局发生了彻底转变。统计显示,从2005年12月31日到2006年5月15日,在上证指数从1100多点快速飙升到1678点的这段时间内,却有146只个股的股价累计出现下滑,被这场多年未见的牛市盛宴所遗弃。

下滑个股五成为ST股

统计显示,这146只下滑的个股当中,有近70只为ST股票,这当中有数在前段时间收盘价破了历史新低。其中,跌幅最大的是金宇车城,该股今年以来累计下滑59.37%,其次是朝华集团、*ST金荔、*ST国瓷、*ST雄震、*ST生化、沧州化工、ST昌源、*ST数码和*ST创智,这10只股票

今年以来累计平均下跌幅度高达40.68%。

业内人士认为,ST股票的境遇在很大程度上说明了市场的投资理念已经发生了转变,人们开始更多地关注上市公司的经营业绩、未来的盈利能力等价值层面的东西,那些业绩差的公司将逐渐被市场边缘化。

基金重仓、新增股涨幅大

这半年来,最风光无限的非有色金属板块莫属。统计显示,这段时间内,涨幅最大的G宝钛期间涨幅高达356.03%,其次分别是中钨高新、G中金、G株冶、G关铝、G鲁黄金、G江铜、G宏达、ST大盈和G包铝,这当中除ST大盈和G宏达之外,其余8只全部属于有色金属板块。10只个股期间平均累计涨幅为276.73%。

值得注意的是,除ST大盈之外,其余9只个股均未在一

季度涨幅榜前十名中出现,也就是说,这9只个股全是靠近一个多月来的大幅飙升而跻身前列的。而数据显示,G包铝和G江铜都是基金在一季度才新增的股票,G鲁黄金、G宝钛、G中金、G宏达也是基金在一季度大幅加仓的股票。

结构分化成大趋势

在股市结构分化的同时,个股价格分化也在进一步扩大。数据显示,截至昨日收盘,跌幅最大的股票共有8只,最低的ST国瓷为0.67元,最高的贵州茅台已高达91.41元,二者相差高达136倍。截至昨日,高价股中收盘价超过20元的共有29只,2元以下的多达60只,5元以下则占到全部A股的60%。

一个值得注意的现象是,今年涨幅最大前十名股票中,除G鲁黄金、G宝钛、G宏达之外,其余7只个股目前都不在

高价股之列,这最主要的原因就是这些个股原先的绝对价格太低。数据显示,这7只股在去年12月30日的平均收盘价仅有3.27元,即使上涨4倍,平均也还不到15元,这大概也是为什么多数机构认为A股估值还不太高的原因。

机构普遍认为,股市结构分化将是一个大趋势,未来只有业绩优良、公司治理结构良好的公司才会受到投资者的认可,而那些业绩差的股票在全流通、IPO重启后,将会面临很大的压力,股价一旦跌下去就很难再回来。

不过,对于部分高价股,一位经验丰富的私募基金经理却提醒投资者还是小心为好。这位人士表示,一些高价股已经涨的完全超出预期,风险已经很大,现在最好是去关注那些还没有被发现的低价优质股,未来的黑马可能会从这部分股票中出来。

关于2000年记帐式(四期)国债付息有关事宜的通知

各结算单位、基金管理公司:

根据《财政部关于2006年记帐式国债还本付息工作有关事宜的通知》(财库[2006]3号),我公司将从2006年5月23日起代兑付2000年记帐式(四期)国债(以下简称本期国债)第6年利息(以下简称本期利息),现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债挂牌名称为“20国债(4)”,交易代码为“010004”,付息代码为“770004”,期限10年,年利率为2.87%,每年付息一次。
二、本期国债付息的债权登记日为5月22日,凡于当日闭市后仍持有本期国债的投资者,为本期利息的最终所有者。本期利息支付日为5月23日,每百元面值的利息为2.87元。
三、我公司在确认代理付息资金到账后,于5月22日汇总指定交易在各法人结算单位名下投资者的应收本期利息清算数据,并于次日一工作日将利息资金划付至相关结算单位在我公司的交收账户内,由相关法人结算单位负责及时支付给投资者。享有本次利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司在其办妥指定交易后,通过结算单位兑付本次利息。

中国证券登记结算有限责任公司上海分公司 二〇〇六年五月十七日

关于证券公司创设雅戈尔权证有关事项的通知

各会员单位:

雅戈尔认购权证(交易代码“580006”,交易简称“雅戈OCB1”,行权代码“582006”,行权代码简称“ES070521”)和认购权证(交易代码“580092”,交易简称“雅戈QCP1”,行权代码“582992”,行权代码简称“ES070521”)将于2006年5月22日在本所交易。有资格的证券公司比照本所已发布的《关于证券公司创设武钢权证有关事项的通知》有关规定创设同种雅戈尔认购和认购权证。创设的权证可于2006年5月25日开始交易。特此通知。

上海证券交易 二〇〇六年五月十七日

关于证券公司创设海尔权证有关事项的通知

各会员单位:

青岛海尔认购权证(交易代码“580991”,交易简称“海尔JTP1”,行权代码“582991”,行权代码简称“ES070516”)将于2006年5月22日在本所交易。有资格的证券公司比照本所已发布的《关于证券公司创设武钢权证有关事项的通知》有关规定创设同种海尔认购权证。创设的权证可于2006年5月25日开始交易。特此通知。

上海证券交易 二〇〇六年五月十七日

龙虎榜揭秘

主流资金操作热情下降

□本报记者 许少业

在周一暴跌之后,沪深股市昨天宽幅震荡,最终股指双双收出小阳。从昨天的个股“龙虎榜”来看,机构席位“露脸”频率大为降低,显示在震荡市道下主流资金的操作热情有所下降。

昨天有机构席位现身的分别为G江中、盐湖钾肥、GTCL集团、G甘化、G锌业、长城股份等个股。G江中成交第一位的是长城证券有限责任公司总部,成交金额1694.99万元。盐湖钾肥成交明细中清一色是机构专用席位,成交金额占全日成交的50%左右。GTCL集团成交第

一位的是国信证券机构专用席位,成交金额1949.18万元。G甘化、G锌业的成交明细中均有华西证券,成交金额分别为361.98万元和1170.37万元,G甘化成交第五位的是广发证券,成交金额132.77万元。长城股份成交第一位和第三位的均为机构专用席位,该个股前期连续大涨,近期出现明显回落。

值得注意的是,新G股复牌当日的“赚钱效应”有减弱的迹象。G富润、G中炬、G海尔、G复华等新G股昨天的实际涨幅均不足10%,落后于上述个股停牌期间的大盘涨幅,而且上述新G股昨天基本上并没有机构席位现身。

技术指标导读

Table with columns: 指标名称, 上证指数, 深证综指, 指标名称, 上证指数, 深证综指. Includes data for MA, MACD, 均线, 心理线, 超买超卖, 威廉指标, etc.

小结:昨日沪深两市呈横盘震荡态势,两指数收在5日均线上方,成交量较前有所萎缩,MACD红柱缩短,DMI开口开始缩小,除KJ外,其他超买指标得到修复,但各项指标仍处高位,预计后市大盘有冲高回落可能。

关于七喜控股股份有限公司股票临时停牌的公告

由于公共传媒出现与七喜控股股份有限公司相关的信息,已经对公司股票交易价格产生较大影响,根据本所《股票上市规则》和《关于中小企业板试行澄清公告网上实时披露制度的通知》的有关规定,经公司申请,该公司股票(证券简称:七喜控股,证券代码:002027)于2006年5月17日13:00起临时停牌。

深圳证券交易所 二〇〇六年五月十七日