

深圳证券交易所副总经理陈鸿桥称

IPO重启或从中小板开始

□本报记者 商文 王文清

昨天举行的华夏基金“深圳中小板股票基金新闻发布会”会后,深圳证券交易所副总经理陈鸿桥在回答上海证券报提问时表示,不排除IPO重启从中小板开始的可能。对于IPO的重启工作,交易所已经准备了很长时间,并从技术、业务等方面正常向前推进。

中国证监会17日正式对外发布《首次公开发行股票并上市管理办法》(以下简称《办法》),并于昨天开始正式实施。陈鸿桥表示,“IPO办法已经公布,马上就要开始做。”针对中小企业板会否打响IPO重启第一枪的提问,陈鸿桥表示不排除这种可能。

此前曾有市场传闻指出,重启后的首只IPO将来自小盘公司,深圳中小企业板也就一度成为最大的“嫌疑人”。事实上,猜测中小企业板将率先启动IPO并非没有任何实际依据。在过去的两年中,相比沪深主板市场,中小企业板的业绩可谓相当出色。

来自天相投资的统计显示,2005年,中小板上市公司的收入增长率为37.71%,而沪深A股上市公司则分别

为24.09%和13.24%;营业利润增长率方面,中小板上市公司为15.18%,而沪深A股上市公司则只有-2.36%和-12.49%。而今年一季度的统计进一步表明,无论在经营业务,还是利润方面,中小板与沪深主板的差距在逐步扩大。

另一方面,陈鸿桥也指出,尽管从整个板块来说,中小板的收益率和成长性比主板要高,但个股的选择难度也相对较大。中小板ETF的发行,则在一定程度上克服了这一问题。

陈鸿桥表示,中小板ETF是我国内地第四只ETF产品,它的推出标志着我国证券行业对ETF产品的设计、发行和运作都掌握了比较成熟的技术,是中国证券市场向着良好方向发展一个里程碑。

针对年初以来,ETF产品出现赎回热潮的情况,陈鸿桥解释说,主要是由于投资者获利回吐造成的。比如深市100ETF,上市不到2个月,就获得了25%的丰厚回报。目前来看,投资者一旦获得了丰厚利润后,就会赎回资金转投其他产品,这也反映出,ETF市场还需要有一个投资者的培育过程。

中小板ETF下周一发行

□本报记者 商文 王文清

国内第四只ETF——中小板股票基金ETF下周一将正式发行。深圳证券交易所、中国建设银行和华夏基金昨日联合召开新闻发布会,为这只具有创新优势的指数化基金产品揭开了面纱。与其他三只ETF基金不同的是,该基金首次引入商业银行作为发行、申购赎回和代理交易机构,使投资者在银行柜台就可以进行申购和赎回交易,这一创新使ETF产品更为大众化。

中小板ETF是继上证50ETF成功发行运作之后,由华夏基金推出的第二只ETF。该基金是以中小板价格指数为投资标的,采用完全复制法,投资者买卖一只中小板股票就相当于买卖指数所涵盖的50只中小板公司的股票,可取得与该指数基本一致的收益,基金建仓后申请在深圳证券交易所上市。

中小板ETF最大特色在于投资于高速成长的深圳中小企业板。该基金拟任基金经理方军认为中小板企业

具有出色的成长性特征,通过指数化投资工具是分享其高收益的捷径。据天相投资顾问公司的统计,自此前中小板最后一只股票上市以来,中小板指数已经上涨了近100%,超越同期全部指数,并超越91只股票基金中的89只。投资中小板ETF可以有效避免中小板个股的波动风险,是投资者进行成长性投资的最佳选择。

昨天也是上证180ETF的上市日,连同已上市的上证50ETF和深证100ETF,目前ETF已达到三只,中小板ETF发行势必把ETF投资热推向高潮。华夏基金总经理范勇宏透露,华夏基金下一步还将推出亚债ETF,并将配合交易所和证券公司为早日推出权证ETF而努力。

此外,南方基金的上证小康指数ETF、友邦华泰的上证红利ETF以及汇添富成长ETF等也在筹备当中。专家分析,ETF下一步将成为交易所交易制度改革和金融工具创新的平台,融资融券、做市商制度依托ETF推出的可能性均较大。

A股单日开户数环比减三成

□本报记者 杨大泉

沪深股市连续调整,投资人入市心态明显降温。中国登记结算公司公布的最新数据显示:A股单日开户数环比大幅回落。5月17日,A股单日开户数为34130户,较上个交易日下降14526户,环比降幅达到近三成。自去年底以来,随着行情的稳步走高,A股单日开户数是一路攀升。4月10日,A股单日开户数首次突破万户,达到12350户,5月9日又突破了2万户,5月15日A股单日开户数更是突破4万户。5月16日沪深股市出现大幅回调,投资人狂热入市热情明显受到压制,5月17日A股单日开户数降至4万以下,这也创下今年以来新增开户数环比降幅最大值。

宏源证券复牌首日无量涨停

□本报记者 周宏

因重组和股改事宜而停牌一个半月的宏源证券,昨日终于复牌。不出市场所料,宏源证券复牌首日即告无量涨停。不过,宏源证券的涨停并未让其券商概念股受益。G中信、G成大、G东航三只券商概念股昨日均告跌,而持有宏源2795万股宏源证券的华茂股份昨日放巨量跌停。这显示,宏源证券的走势尚未在行业内产生联动效应。

宏源证券公告重组和股改事宜有关。就在停牌期间,宏源证券公告一揽子股权转让和重大重组协议。该公司未来的大股东将由信达投资变更为建银投资,建银投资等机构将以26亿元注资对公

司进行重组。此外,宏源证券的股改方案也确定为10获送3.2股。这对投资者产生较大吸引力。不过,宏源证券的涨停并未对其他券商概念股的走势产生明显的刺激作用。另一只券商股G中信昨日深跌6.76%,盘中一度跌停。持有广发证券股权的G东航和G成大分别下跌2.76%和8.47%。持有2795万股宏源证券的华茂股份昨日放巨量跌停。这显示,宏源证券的走势尚未在行业内产生联动效应。

宏源证券昨日合计成交2152手,而涨停板上始终有超过166万手(约1.66亿股)的买单排队。市场人士预计,该股未来有可能出现继续涨停的局面。

■机构观点

中信:市场主基调仍是震荡上升

□本报记者 徐玉海

在本轮火爆的上涨行情中,机构投资者采用了怎样的操作思路?他们对后市又抱有什么看法?记者带着上述问题,采访了“中信理财2号”投资主办人、中信证券资产管理部副总裁周玉雄。

周玉雄认为,随着股权分置改革的逐步推进,部分上市公司的投资价值逐步被市场挖掘,赚钱效应带动了越来越多的资金进入市场,成为了市场表现的催化剂。从分红回报和增长潜力的角度来看,目前股票市场相比债券市场和房地产市场具有明显的比较优势,对社会资金的吸引力正不断增强。

周玉雄表示,目前市场风险主要来自以下几方面:一是周边市场是否稳定,包括国际证券市场、期货市场、运行状况;二是国家宏观调控政策变化和再融资推进速度可能影响投资心理。但可以确认的是,目前证券市场已经走出熊市的阴影,一两年内,股票市场的基调仍将是震荡上升。他确信,“目前只是牛市

的第一波”,市场将继续维持活跃,从而产生投资机会。具体来说,一方面近期开始的调整行情结构性很强,部分板块如钢铁、银行、电力、二线蓝筹股等市场估值仍偏低;另一方面,融资新政的推出将使一批市值较大、体现国民经济特征的公司年内实现上市,为股市带来新鲜血液。虽然融资短期内会给市场带来扩容压力,但其对行情的未来发展具有重要意义。

周玉雄说,在未来操作中,他将坚持“稳健增值”理念的前提下,适当增加更为激进的操作,并重点把握以下四类投资机会。一是封闭式基金高折价隐藏的投资机会。二是对可转债换购证券进行积极的投资。三是股票一级市场。由于今明年进入市场融资的公司数量会比较,中信证券在新股定价上有关先进的技术手段,有望获得超过预期的收益率;四是股票二级市场投资。“中信理财2号”倾向于选择稳健的上市公司,注重上市公司的分红能力和成长性,不会参与投机性比较强的公司的炒作。

权证火爆 券商创设热情不断升温

5月以来券商创设权证累计动用资金已超过13亿元

□本报记者 李剑锋

5月份权证市场持续火爆使得券商的创设热情不断升温,一些高溢价的权证更是受到普遍关注。昨日,中信证券和长江证券又分别创设了1600万份宝钢认购权证和600万份华联认购权证。而统计显示,本月以来,券商创设权证累计动用资金已超过13亿元,其中投向首创认购、万华认购权证的资金就达到11亿元。

截至5月17日,本月绝大部分创设量集中在首创认购和万华认购两权证上。其中,9家券

商参与了首创认购权证的创设,累计创设数量7000万份,目前G首创的10日均价为5.05元,以创设1份认购权证抵押1股正股计算,券商累计动用资金约3.5亿元。而创设万华认购权证则包括了6家券商,创设数量5900万份,以创设1份权证抵押13元计算,累计动用资金7.67亿元。

券商大规模集中创设认购权证、万华认购权证显然与权证市场的持续走强密切相关。本月以来,在五粮液认购权证的带动下,权证市场走出了一场波澜壮阔的牛市行情,许多权证的上涨

幅度都达到了1倍左右。与之相对应的是,一些权证溢价率大幅上升。作为衡量权证价格风险高低的重要指标,溢价率指在权证到期前,正股价格需要变动多大幅度才能让权证投资者在到期日实现盈亏平衡。在现在可以创设的品种中,万华认购权证的溢价率为54.54%,名列第一,首创权证的溢价率达到53.85%,紧随其后。而原水权证、包钢认购权证的溢价率也已分别达到了44.03%和44.42%。这就意味着,在这些权证到期日,其所对应的正股价格必须较现价变动50%左右,才能让现在购买权证

并持有到期的投资者不亏损。

权证的高溢价对于创设券商而言,显然意味着较高的获利空间。以首创认购权证为例,券商创设1份权证抵押1份正股,目前成本约为5.05元,而权证最近的收盘均价约为3.4元。假设券商创设后很快卖出,其创设成本就一下子降至1.6元左右。至到期日,如果权证持有人行权,则每份权证券商收入现金4.55元,创设收益率接近280%;如果持有人不行权,则券商可以拿到所抵押的G首创正股,哪怕当时股价跌至3.2元左右,创设人仍有200%的利润率。另外,一旦未

来权证价格出现大幅下跌,券商也可以回购权证,赚取价差。

而以上思路推算,如果到期日投资者不行权,目前创设万华认购权证的收益率也在40%左右,由于现在G万华股价远高于认购权证行权价,到期持有人不行权的概率显然非常大。

海通证券杨海成表示,由于券商创设权证一般要占用其自营额度,所以从绝对量看,一些权证创设量并不大,对交投火爆的市场尚未造成太大影响,但从长期而言,权证价格一定会向其内在价值回归,券商创设压力将会逐步显现。

海尔复牌创造低吸良机

深圳市怀新企业投资顾问有限公司

投资价值低估 定显蓝筹风范

代码	股票名称	股改支付对价	复牌首日落后于大盘涨幅(%)	一年内最大涨幅(%)	海尔停牌期间涨幅(%)
000650	G格力	10送2.7	-3.81	79.59	12.22
000527	G美的	10送1及5元现金	13.5	167	35.65
600839	G长虹	10送3.4	0.93	59.03	16.26
行业平均			3.54	101.87	21.38
600690	G海尔	10送1及9份认购权证	-27.49	52.81	

股改复牌定价分析:

海尔由于股权分置改革在3月31日至5月17日期间停牌,在此期间,有行业代表性的格力电器上涨12.22%,美的电器上涨了35.65%,四川长虹上涨了16.26%。上证指数涨幅25.52%。家电板块平均涨幅21.38%,按同行业的平均涨幅计算,海尔的定价应该在63元左右,而海尔复牌后,没有补涨,却出现了下跌走势,5月18日收盘价只有46元,股价低估30%以上,为投资者提供了难得的安全获利空间。正是积极建仓的难得良机。

在过去的一年中,其它家电类企业股价翻了一倍,而海尔的涨幅只有50%多。作为中国最有影响力的名牌企业,产品市场占有率排名第一的企业,海尔股价的表现难与公司优良的业绩与前景相匹配。市场有时也是错误的,而市场的错误正是那些有眼光的人赚钱的时刻。海尔复牌首日落后于大盘涨幅27.49%,快速成长的海尔,给予这样的低价是市场赐予的礼物,机遇必将垂青于发现海尔先行者们。

海尔的股改方案为10派9张行权价为4.39元的欧式认购权证,公司的股价目前接近于行权价。权证将于5月22日上市,最近市场权证火爆,五粮液,烟台万华,钢铁权证均出现了飙升的走势,认购权证也被非理性的追捧,海尔的9张认

权证会为投资者带来了意想不到的收益,即使短期内海尔股价下跌,空间也极其有限,4.39元的行权价有可能成为海尔长期的底部区域。但长期来看,海尔的股价上行的概率极大,投资者宜择机抛出认购权证,买入正股,实现两项获利。

G海尔股价走势分析:

G海尔(600690)在中国股市上曾经是著名的大牛股,1996年3月到1998年1月,股价从5元以下一直涨到34元以上,不到两年就大涨了600%,给老股民留下了深刻印象。后来,在1999年著名的“5.19”行情以后,该股市场表现也十分优秀,一年多时间上涨150%多,直到2000年11月才见顶回落。2001年以后,由于中国股市不断下跌,G海尔随之进行大调整,股价从20多元的高价股不断下滑,到2005年10月最低探到3.17元,考虑除权因素后,最大跌幅达到70%,调整得相当充分。2006后,该股终于结束调整,一举打破下降通道,重新展开牛市行情。

目前,G海尔的走势形态有两大技术特征:●放量突破成交密集区。G海尔在2004年7月送股除权后,股价走势呈小幅下滑形态,其中只有2004年11月成交量格外放大(股价在5至6元之间),这里形成一个成交密集区。这段时间,股价下跌并不大,只是盘整的时间长,因此,构成的

底部形态也十分结实。2006年后股价结束下滑,转入上升通道,2006年3月后成交量不断放大,超过了上次的成交量,形成向上突破形态。按技术分析原理,后市股价将转入不断上涨阶段。

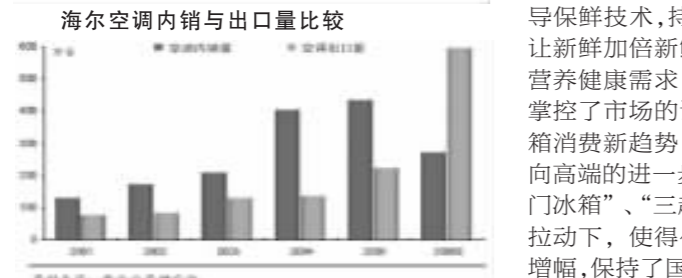
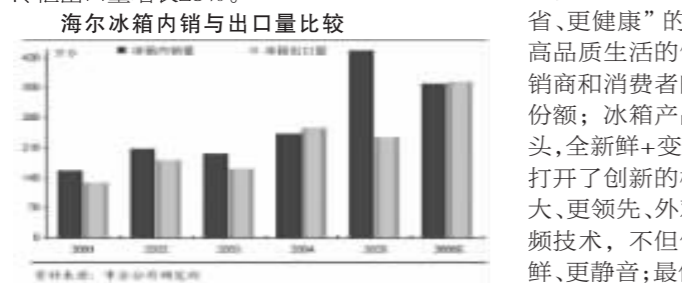
●年线是重要技术支撑位。年线是判断股价长期走势方向的重要依据,G海尔在前几年的下跌过程中,就一直被年线压在下方。2006年2月中旬,G海尔终于打破年线压制,展开强劲反攻。经过股改停牌后,5月中旬该股复牌,走势却出现回落,原因主要是受大盘大幅震荡的影响。由于大盘在5月涨势过急,结果导致5月16日一天大跌50余点,严重影响了投资者的信心。G海尔在5月17日复牌,可谓生不逢时,买盘稀少,定价偏低。5月18日,该股在上午顺势下探至年线处得到支撑,下午迅速拉起,说明年线成为有力支撑。按技术分析原理,股价突破年线这样重要的压力位后,通常都要回抽才得以确认,现在G海尔借大盘震荡的机会回抽时下探到年线,正好完成了回抽确认的过程,也验证了年线的确为重要技术支撑位。目前年线大约在4.4元,而公司股改中推出的认购权证的行权价为4.39元,这两者重合,必然对股价形成有力的支撑。

从这两大技术特征可以判断,G海尔将在震荡之后再度展开上升走势。投资者不妨借大盘震荡之机,抓住机会,逢低买入,长期投资。(公司巡礼)



青岛海尔目前具有770万台电冰箱,700万台空调和200万台冷柜的年产能,其中冰箱业务分布于黄岛、平度与大连工业园;空调业务分布在本部、胶南、大连、合肥以及建设中的重庆工业区;冷柜业务部署在黄岛和武汉工业园;此外,燃气灶、油烟机与洗碗机主要由本部与黄岛厂生产。而吸尘器与电熨斗则基本外包贴牌生产。海尔冰箱、空调与冷柜的国内市场占有率分别达28%、18%、34%。电冰箱节能技术已达美国DOE标准,产品曾荣获联合国“全球气候奖”。

2006年一季度,公司实现主营业务收入424,068万元,较去年同期增长3.17%;净利润8386万元,较去年同期增长32.63%。市场占有率方面,据北京中怡康时代市场研究公司提供的中国城乡多级市场家电销售情况的调查数据显示,海尔冰箱、空调的市场占有率报告期内月保持第一。2006年一季度,冰箱内销量同比回落18%,但出口量同比大幅增长56%,平均价格同比攀升21%。空调出货量大幅增长1.67倍,冷柜出货量增长23%。



资料来源:中怡康时代市场研究公司