

“周四效应”再现 沪深股市小跌

□本报记者 许少业

仿佛是一种宿命,沪深两市大盘近几周逢周四就跌,昨天也不例外。在IPO办法颁布、房地产调控措施出笼、周边股市大跌等因素影响下,沪深股市昨天仍然延续宽幅震荡走势,最终双双小跌收盘。

从近几周的情况来看,“周四效应”屡见不鲜,如5月11日、4月27日、4月20日、4月13日,沪

深两市大盘基本都是震荡回落的,但随后的几个周五,大盘基本上都出现了“阳包阴”的走势,体现出典型的牛市特征。从本周的情况看,本周二两市股指已经出现了本轮行情最大的单日跌幅,周三、周四两市股指基本以宽幅震荡为主,因此,周五股指能否再次强劲上扬值得投资者关注。

市场人士认为,从牛市规律来看,“周四效应”并非偶然现

象,因为两周之间有两天休息,期间存在着不确定性因素,所以在一周的后半周资金为了规避这一不确定性因素,选择了离场的操作策略,这是“周四效应”出现的消息面原因。

从昨天的情况看,早盘受到G长电跌停的影响,沪深股指再度出现大幅回落,而盘中中国石化的走弱也拖累股指进行调整。午后随着中国石化回稳,G中兴放量上攻以及部分有色金属股

打开跌停,股指出现明显的回升走势。而从盘面上涨跌个股的比例看,多方力量仍稍占上风。从市场成交看,量能较前两个交易日有所萎缩。

本周五又恰逢“5·19”行情7周年,因此,昨天科技股炒作有所升温。老龙头G海虹一度涨停,G梅林、G综艺、南方汇通等科技股人气品种纷纷午后随着中国石化回稳,G中兴放量上攻以及部分有色金属股

让许多投资者兴奋不已,同时也由于股价泡沫的剧增,最终走向了漫长的价值回归之路。经历了长时间的调整之后,当年百元科技股都已经洗净铅华,其市场号召力也已不可同日而语。

上证综指昨日最终收报于1617.28点,下跌7.87点,成交361.6亿元。深证成指报收于4296.07点,微跌0.92点,成交221亿元。

●金牌分析师论市●

联通复牌巧遇“5·19”七周年



特约撰稿 余凯

其间其H股已经有一定涨幅,联通A股补涨将成定局。

联通影响力受到对冲

联通虽将补涨,但对大盘的影响将有限。在有有色金属股退潮后A股指数回落,且全球股市跌幅较深,恒生指数也不例外,近几个交易日,联通H股已经走弱,联通A股此时复牌,可谓时机不佳,这将严重影响其涨幅。周四G长电跌停,中国石化也走势疲软,占权重较大的金融股也多以绿盘收市,沪指仅跌了7个点位,主要贡献来自科技股、房地产股和股改概念股,大盘股对股指收在5日均线附近贡献不明显。由于G长电和中石化的上攻动力乏力,有色金属股也没有止跌迹象,不排除联通A股补涨带动股指的影响,将会被此类股的下跌而对冲。

科技股意图重走旧梦

由于联通停牌时间近一个月,期间中国联通H股在国外基金买盘的推动下涨幅可观,其A股补涨要求强烈。鉴于这一预期,昨日其3G题材的通信股明显走强,其中航天通信、东方通信、G烽火等相继封上涨停。结合昨天率先走强的工大首创、宝信软件、G海虹、G梅林等科技股来看,做多资金正欲重温“5·19”旧梦,并为中国联通今日复牌呐喊助威。

联通补涨将成定局

联通的股改方案获得高票通过,说明机构对其发展前景看好,而外资公司的腾腕入股消息又将带来想象空间。因此,在复牌当日必将受到机构的追捧。

同时,由于2008年北京奥运会的倒通效应,3G工程时不我待,目前技术测试工作进展顺利,相关技术标准已经确立。从这两天的盘面可以看到,华夏建通(600149)、南京熊猫(600775)等3G概念股涨势如虹,联通作为3G的龙头有望再扛大旗。今天中国联通可能带领3G板块集体走强。另外,在此轮行情中,中国联通涨幅滞后。停牌时间较长,最好应保持谨慎乐观的态度。

中流砥柱 稳定市场

联通股改顺利复牌的作用更多地表现为股改进程的标志性作用。自从股权分置改革启动以来,大市值公司的股改进程始终是市场各方关注的焦点。因为这些大市值公司的股改,直接关系到股改的进度和效果。一些创新制度、配套措施的实施,以及“新老划断”的启动在一定程度上也取决于大市值公司的股改进度。

如果说G长电是大盘股改的领头羊,联通则是股改行至中盘的风向标。由于其股改期间正值一系列新政策出台的关键时刻,其再融资政策和IPO规则出台,其对股改进程的标志性作用更为明显。

作为大盘的中流砥柱,我们认为,联通更多的作用是稳定市场,而不是引导市场非理性化的暴涨或暴跌,因此对联通的复牌,最好应保持谨慎乐观的态度。

长江电力昨日首遇跌停

投资者抢权后抛售套利引发自然除权

□特约撰稿 秦洪 本报记者 俞险峰

暴跌0.81元,跌幅为9.96%,走势素来稳健的G长电昨天突然被打压至跌停。这也是长江电力上市以来首次遭遇跌停。市场人士分析认为,自然除权是G长电遭遇跌停厄运的最主要原因。

抢权之后提前“除权”

G长电出现如此翻云覆雨的走势,与其股本权证的派发存在着直接关系。在本周初,G长电宣布将对全体股东每10股派发1.5份欧式认股权证。由于G长电的股本权证有1.80元/份回购价的承诺,所以,市场对G长电的股本权证非常看好,一些券商研究员预测此权证价格可落在4.324元至6.651元之间。

由于G长电的权证派发方案为每10股可获得1.5份的权证,每10股可获得的权证“收益”在4.324元×1.5至6.651元×1.5之间,即6.486元至9.977元之间,也就是说,根据

权证的派发方案,持有G长电的流通股股东每股可获得0.65元至1元之间的额外收益。

这样计算的话,G长电跌停的真正原因就出来了,因为如果按前个交易日8.13元收盘价计算,昨天即使跌停,抢权的持有人仍有一定的获利空间。

也正因此,在5月17日的股权登记日之前,不少投资者出于对权证的额外收益的看好,出现“抢权”现象。但到昨日,不少抢权的投资者又出现了抛售套利的操作。因为即便在昨日卖出G长电,权证也可派发到账户上。也就是说,正是众多投资者抛售套利的操作,G长电因抢权而出现持续大涨,也因套现而出现提前急跌,进而形成了提前“自然除权”的效应。

股价风险被释放

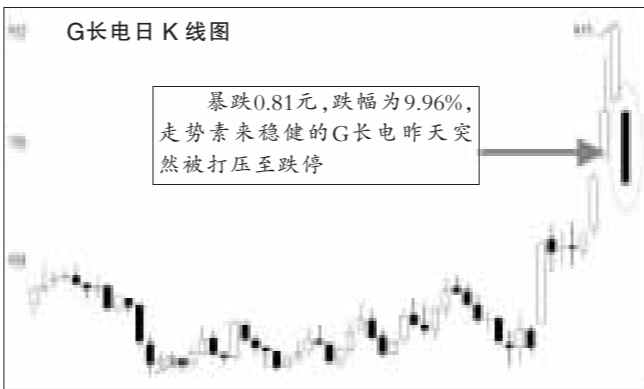
通过上述的分析,不难看出,G长电昨日下跌0.81元,其实已意味着股价已不再“含权(指的是权证)”,即通过一日的急跌已经释放了G长电的权

证含权效应,因此,未来的G长电走势又将与其内在隐含价值相联系起来。

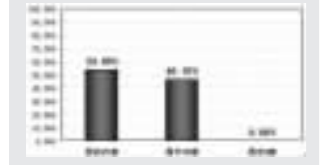
据一些券商研究报告看,他们对G长电在2006年、2007年每股收益的盈利预测差距并不大,基本上是在0.42元至0.45元,2007年在0.49元至0.52元之间。由于G长电的业绩稳定和极佳的分红派息率、股息率,因此,行业分析师预测G长电的内在价值在8元左右,这较昨日G长电7.32元的收盘价有10%的上升空间,股价仍被低估。

由此可见,昨日G长电的提前“自然除权”走势,其实极大地释放了股价风险,也为保险资金等长线稳健投资者提供了极佳的介入时机。而且,分析人士认为,抢权的持续长阳K线将与昨日的暴跌阴K线其实已激活了该股的股价走势。同时,该股2005年分配方案,10派1.89元尚未实施,也有可能激发稳健型投资者大规模买入的行为。

另据记者向上市公司方面了解,该公司目前基本未有变化。



今日多空



东方财富网统计了39家机构对周五大盘走势的看法。由于市场做多人气受到抑制,多数机构认为沪深两市成交量将持续萎缩,显示市场短线做多动能并不充沛,短期大盘仍将维持震荡整理。

看多:华泰证券等机构认为场内的空头压力将大大减轻,大盘行情将随时再度上行,并冲击1700点。投资者可借目前盘中的每一次回调,积极入市继续参与盈利行情。

看空:今日无机机构看空。看平:广发证券等机构认为短线来看,宏观调控声又起,继再融资之后,新股发行即将开启,市场扩容压力开始加大,对大盘构成短期压力,短线大盘难以有大的作为。

数据来源:东方财富网

昨日再现

34.32点

昨日A股市场面临着IPO政策出台、房地产宏观调控政策以及外盘有色金属期货品种的下跌等诸多压力,但是上证综指却顶住了压力,反而低开高走,小幅下跌7.86点,在日K线图上形成了一根34.32点的下影线。

0.24%

压抑地产股许久的房地产宏观调控政策在昨日终于正式面“市”,而A股市场历来有利空出尽是利多的传统,受此思路影响,昨日地产股触底反弹,地产指数也小涨3.08点,上升0.24%。

89.01点

由于外盘有色金属期货品种再度下跌,所以,昨日的有色金属股依然不振,推动了有色金属指数下跌89.01点,但是,在午市后,不少有色金属股打开跌停板,使得有色金属指数有所回升,在日K线图上形成了止跌性的阳K线。(小安)

市场观察

正股小涨权证大涨 机构创新盈利模式

□本报记者 俞险峰 特约撰稿 南水

A股市场最近几日宽幅震荡,作为股票的衍生品品种的权证也一改前期同涨共跌的走势,出现了明显的分化。市场人士认为一种新的盈利模式正在酝酿,即通过拉高正股价来拉抬认股权证的价格。

昨日的权证市场有一个显著的特点,就是钢铁板块认股权证几乎是全线上涨,其中宝钢JTB1居然出现涨停,涨幅高达37.57%。紧随其后的是钢钒PGP1、邯钢JTB1、包钢JTB1,分别上涨35.20%、21.57%、17.61%。其中最可圈可点的恰恰是涨幅最少的包钢JTB1,该

品种持续大涨,昨日收于1.336元,而该品种在上周五的收盘价为0.614元,不到一周的时间内实现了价格翻倍。

有意思的是,钢铁板块的认股权证也一改前期的下跌疲软走势而出现了较强的上升态势,钢钒PGP1、华菱JTP1分别上涨35.20%、9.83%。业内人士分析指出,这是因为目前A股市场的主升浪已暂告一段落,正处在行情的蓄势阶段,因此,各路热钱纷纷涌入价格便宜的权证品种,也就有了不分认沽、认购,只要是低价权证就大炒一把。

就整体而言,认股权证的走势极其硬朗,在本轮行情中,翻倍的、涨幅最大的以认购权

证为主,这主要是因为认购权证反映着对应正股股价的上涨,就如同昨日的G宝钢上涨3.12%,引发了宝钢认股权证的暴涨一样。

正因为如此,有分析人士指出,市场可能正在酝酿一种新的盈利模式,即机构资金通过炒作正股股价来达到在权证品种上获利的可能。最明显的例子是G五粮液上涨幅度不足1倍,但五粮TGC1的认股权证在一个月内的最大上涨幅度近10倍。

不过分析人士同时认为,这种盈利模式有较大的风险,一方面是因为目前权证对应的正股品种市值均比较大,难以达到一家机构控盘的要求;另

一方面则是因为不少权证是可以创设的,也就是说,权证品种随时可能会出现意想不到的坐轿者,这必然会降低资金运作的积极性。当然,不排除几家机构合谋,哄抬股票价格后,通过权证的放大效应而在权证品种上谋取暴利的可能。

另外,G长电权证即将加盟权证家族。业内人士认为,由于G长电的股本权证涉及再到再融资,与目前的权证品种存在着极大的差异,因此,在G长电权证上市的时候,极有可能对目前的权证品种产生一定冲击,尤其是会分流目前权证市场上的存量资金,从而压抑涨幅过大的权证品种的上升空间。

技术指标导读

Table with technical indicators for 2006年5月18日, including MA, MACD, RSI, and others.

小结:昨日沪深两市呈探底回升走势,上证指数仍受到5日均线的压制,成交量较前仍有所萎缩,MACD红柱缩短,大部分指标仍处下行中,KD仍处在超买区,深指WR再度超买,各项指标也处于高位,预计后市大盘有上行可能。

上海证券交易所公告

长信基金管理有限责任公司管理的长信金利趋势股票型证券投资基金将于2006年5月22日起通过本所市场办理申购业务。基金简称为“长信金利”,基金代码为“519995”。

上海证券交易所 二〇〇六年五月十八日

关于2004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25日起代理兑付2004年记帐式(四期)国债(以下简称本期国债)第2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“04国债(4)”,交易代码为“010404”,付息代码为“770404”,期限7年,年利率为4.89%,每年付息一次。
二、本期国债付息的债权登记日为5月24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25日,每百元面值的利息为4.89元。
三、我公司在确认代理付息资金到账后,于5月24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,并于次一工作日将付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2005年记帐式(五期)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25日起代理兑付2005年记帐式(五期)国债(以下简称本期国债)第1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“05国债(5)”,交易代码为“010505”,付息代码为“770505”,期限7年,年利率为3.37%,每年付息一次。
二、本期国债付息的债权登记日为5月24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25日,每百元面值的利息为3.37元。
三、我公司在确认代理付息资金到账后,于5月24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,并于次一工作日将付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

关于支付2004年记帐式(四期)国债 第二年利息有关事项的通知

各会员单位:

2004年记帐式(四期)国债(以下简称“本期国债”)将于2006年5月25日支付第二年利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债(证券代码为“100404”,证券简称为“国债0404”),是2004年5月发行的7年期记帐式国债,票面利率为4.89%,每年付息一次,每百元面值国债每年可获利息4.89元。
二、本所从5月18日起至5月25日停办本期国债的转托管及调账业务。
三、本期国债付息债权登记日为5月24日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。5月25日,本期国债以除息价复牌交易,并仅在当日采用提示性简称“XD国0404”,以示区别。
四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的结算备付金账户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易 二〇〇六年五月十八日

关于支付2005年记帐式(五期)国债 第一年利息有关事项的通知

各会员单位:

2005年记帐式(五期)国债(以下简称“本期国债”)将于2006年5月25日支付第一年利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债(证券代码为“100505”,证券简称为“国债0505”),是2005年5月发行的7年期记帐式国债,票面利率为3.37%,每年付息一次,每百元面值国债每年可获利息3.37元。
二、本所从5月18日起至5月25日停办本期国债的转托管及调账业务。
三、本期国债付息债权登记日为5月24日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。5月25日,本期国债以除息价复牌交易,并仅在当日采用提示性简称“XD国0505”,以示区别。
四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的结算备付金账户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易 二〇〇六年五月十八日