

票据贴现资金觊觐 IPO

□刘勤

昨日 IPO 管理办法正式出台, 资金申购发行方式恢复, 预示股票一级市场上短平快资金的需求量将要增加。由于股改后市市盈率大幅下降, 意味着一级市场风险相应降低, 二级市场获利空间被打开, 从而对暂时闲置的短线资金具有吸引力, 尤其是票据贴现资金更适应于 IPO 资金申购, 这可能也是近期票据贴现融资快速放大的原因之一。

票据融资动向值得关注

根据央行最新公布的数据显示:2006年3月末金融机构本外币票据融资余额19407.65亿元, 比年初的16319.16亿元增加3088.49亿元。第一季度票据融资新增规模已经占到新增贷款1.26万亿元的24.5%。对比去年全年票据融资只增加4194亿元, 第四季度增加的721.73亿元还不到今年一季度的1/4, 显然票据融资迅速

增长。这对股票市场意味着什么? 是否在为 IPO 发行作资金准备? 值得投资者高度关注。

已有票据贴现资金入市

票据贴现融资是指当票据持有者在票据未到期时, 而又需要进行支付时, 票据持有人就可以背书, 然后把它以一定价格转让给金融机构从而获得现款进行支付的活动。

按照《票据法》规定, 商业票据需要真实贸易背景, 但在实际中很多票据并不一定有真实贸易背景。今年头四个月新增贷款1.57万亿, 其中约有3000多亿元是票据融资的资金, 票据融资增加幅度如此之大, 数量急剧上升, 其中可能有投机因素, 相当一部分应该已经流入股市。

其实银行贷款短期急速增加, 以及票据贴现融资快速放大, 历来与股票市场运行趋向呈正相关关系, 尤其当票据融资资金部分流入

IPO 一级市场和股票二级市场, 将不断推动股市上涨。银行资金通过票据贴现方式部分流入股票市场, 曾经发生在2000至2001年上半年; 2000年初沪综指为1360点, 随着票据融资量逐步放大, 其中部分违规银行资金陆续流入股市, 将大盘指数一举推升到2001年6月的2245点。而这直接引发了2001年央行再度重申严禁银行资金违规入市, 当时央行据此严查, 为一批银行支行行长受到不同程度的处罚。

历史现象会否重演

历史现象今天是否又会重演, 值得高度注意。对于票据贴现业务, 银行很难跟踪, 就像贷款一样。如果贷给企业100万, 企业用掉50万, 还有50万用来炒股, 银行是没有办法及时跟踪发现, 并及时采取制止措施的。还有不少贴现银行对票据管理并不严格, 持票人在贴现票据后通常情况下就完全拥有了

资金使用权。加之防范企业通过票据贴现方式, 将银行资金流入股票市场的风险控制系统尚未建立和完善, 银行显得有些无能为力。直到现在, 去年由银行发起成立的基金公司, 被认为是银行资金可以间接进入证券市场, 但在相关法规方面, 关于银行资金能否进入证券市场, 以及如何进入证券市场, 至今仍然没有明确说法或规定。

因此, 这些企业如果把票据贴现资金投入 IPO 一级市场和股票二级市场, 很可能成为当前银行监管的盲点, 相信有关管理部门也会关注这一现象。

今年以来, 国内 A 股市场开始回暖, 股指节节走高, 一季度成交11194.42亿元。申银万国股市资金月度报告显示, 今年前三个月共有近600亿元资金流入 A 股市场, 其中不排除有部分票据贴现资金流入股票市场。在 IPO 开闸后, 这种趋向可能还会更加明显。

股市牛人

澄清公告缘何多起来

□秦洪

有一定投资经历的投资人可能会有这么一个印象: 在熊市里, 上市公司的澄清公告大多以澄清部分媒体记者的不实报道, 尤其是针对公司负面报道的比较多。但是在牛市里, 上市公司的澄清公告则往往针对网上传言、媒体报道或者研究报告, 而所涉及的信息均与当前市场热门题材有着直接的关联。也就是说, 牛市澄清公告往往与市场热门板块、热门行业、热门题材存在着直接的对应关系。

反观目前 A 股市场, 无疑是处在新一轮颇具声势的牛市周期中, 相关上市公司的澄清公告也多了起来, 这说明行情确实热了起来。但由于优质股早已被存量资金瓜分殆尽, 部分新增资金只得另辟蹊径, 选择一些冷门股为炒作对象。而炒作总得有个由头, 所以一些不为市场重视的信息往往会在牛市中被资金反复放大。如近期券商板块火爆, 因此有媒体报道的七喜控股与广发证券股权有一定联系, 立马就引起了二级市场股价的火爆, 只可惜与广发证券股权有联系的是实际控制人而非上市公司。

随着 A 股市场行情发展, 澄清公告的针对对象也有了新的发展。这些公告主要针对了行业分析师的研究报告。比如控股股东拥有的优质资产, 在以往股权分置背景下这与上市公司并不存在着必然的联系, 但是在未来“全流通”预期下, 控股股东极有可能通过定向增发等方式将优质资产注入上市公司, 正因为如此, 不少行业分析师把控股股东的优质资产想当然地认为将注入到上市公司中去, 从而有了长城股份等接二连三的不厌其烦的澄清公告。

澄清公告增多既折射出当前 A 股市场的乐观气氛, 更折射出部分资金已经到了需要用“讲故事”方式来吸引市场注意力。从以往走势来看, A 股市场到了这一地步往往也意味着已经进入主升浪中, 行情见顶概率在加大。因为澄清公告增多说明市场上实实在在的可供投资的对象在减少, 需要用“讲故事”方式来填补投资对象。更为重要的是, “讲故事”增多也意味着市场泡沫在增多, 毕竟“故事”往往成为现实的, 也难以给上市公司带来确实的及时的净利润回报, 就如同当年“触网”公司大多下场不佳。

不过, 澄清公告增多也是信息披露制度的一个进步, 至少上市公司把实际情况如实地告知市场, 让投资者从各自角度重新审视自己的投资思路。近期中小板还实施了澄清公告网上实时披露制度, 这的确是 A 股市场进步的一个标志。

■今日涨跌百分比

持续震荡收小阳——概率 45%

到周四, 整个金属类股票已有3个跌停, 今天将有停牌1小时的风险提示公告。虽说机构主力在金属股中获利非常大, 但从这两天走势看, 大部分金属股是快速直接封住跌停, 并没有出现像样的放量震荡, 表明大部分

机构想要顺利兑现必然需要一个放量过程。预计今天金属股惯性下探后将出现反弹, 不过这种反弹只是进一步下跌前的短期抵抗性质的。由此人气不可能彻底恢复, 大盘也最多只是以抵抗性小阳线报收。

重心下移报收小阴——概率 30%

从最高峰的533亿, 到周四的361亿, 整整萎缩了三分之一, 虽然说下跌是需要缩量, 但可以想一下, 这减少了的170亿资金在1600点这个位置会上重新进场吗? 可能性

不大。大盘如果没有200点以上的空间根本不会再次进场。随着资金不断减少, 市场重心不断下移这是肯定的, 所以操作上每次盘中反弹要及时获利了结, 以保住胜利果实。

出现周末光头大阳——概率 20%

在过去几周, 基本周五都出现了不同程度的大阳线, 而阳线的推动者又都是与回购有关的上海石化。从周四尾盘来看, 整个市场依然还是比较疲软的, 但上海石化却明显呈现出提前结束调整再度走强迹象。再加上

经过股指三天调整, 分时技术指标全部躺底, 需要有一次比较像样的反弹出现。因此如果今天上海石化能够带动周四尾盘的那种发力气势得以继续, 那么就有望带动大盘走出一个对1650点这个小颈线位的反抽行情。

主力出逃报收长阴——概率 5%

虽然目前只过去了半年时间, 但无论是基金也好, 券商也罢, 甚至 QFII、私募基金, 它们在这波行情中的盈利幅度都是巨大的。对他们来说, 剩下的时间都是一个如何将账面利润变成实际收益的问题。目前

每天成交量还能够保持在300亿以上, 大机构还能出货, 一旦成交量萎缩到150亿以下, 那么机构就无法顺利兑现。所以它们会抓紧时间, 而大规模兑现必然会造成市场持续大跌。(廖晓媛)

■名人 PK 台

又到“5·19”, 再现“5·19”?

今天是5月19日, 对于股市来说, “5·19”是股市井喷行情的象征, 也是大牛市的代名词。曾记得, 1999年5月19日, 沉寂已久的沪深股市突然出现井喷行情, 在短短的一个半月时间内股指上涨68%, 并为其后连续两年的大牛市打下了坚实基础。今天, 股市似乎也正处于大牛市的初始阶段, 但这几天股指冲高回落, 给人一种做顶迹象。不知今年这个“5·19”会克复昔日“5·19”之精英呢, 还是成为阶段调整的开始?

正方 ▶▶

有望再次拉出长阳

□周贵银

今天又是5月19日, 而前期科技股再次表现活跃, 给了市场无限遐想。大盘在调整三天后能否再次升起长阳, 我们理应为它做好积极的准备。

从以往的实践来看, 周期理论在 A 股市场上每每都能得到验证, 尤其是重要转折点。受“5·19”情结影响, 每年一到5月19日行情必有波动, 今年也不例外, 何况今年的“5·19”又处在绝对的牛市氛围中。

大盘经过三天的激烈震荡后下跌幅度明显减弱, 昨日午市可以清晰的看到大盘逐级上涨的力量, 这说明市场承接力量的确很强, 周五指数很有可能在“5·19”情结和科技股的带领下拉出长阳并开始新一轮的上攻行情。之所以做出这种期待和判断, 主要源自于以下几个原因。

第一, 目前市场已经完全处在牛市氛围中, 市场持股信心已经得到强化, 所以抛售压力明显小于买入动力; 第二, 热点已经成功切换, 做多动力得以延续。在有色金属、资源类等个股急速

调整之时, 市场迅速把热点切换到钢铁、网络科技等个股上来, 市场人气再次得到提升。与此同时, 有色金属等个股的调整也已经明显趋缓, 短期内市场不存在太大的做空压力; 第三, 从历史走势看, 这个位置不存在实质性压力, 只要稍有热点持续走强就会有大量的跟风盘进场, 进而推动指数向纵深方向发展; 第四, 技术上看, 短期均线已经同步跟上, 股指也没有跌破10日均线, 上涨动力系统并没有遭到破坏, 很容易把上涨行情延续下去。

反方 ◀◀

时间空间不支持上攻

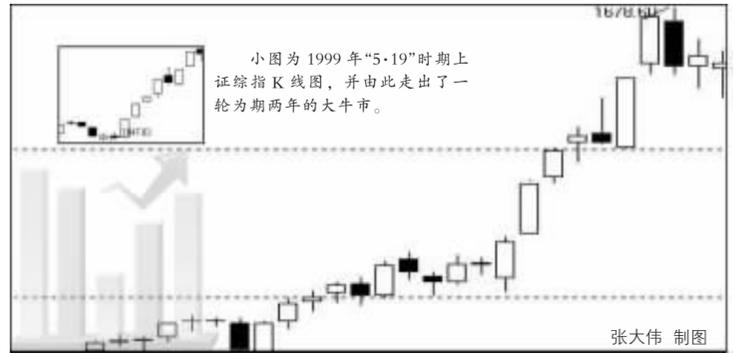
□安信

昨日午后大盘的走强很容易让人联想到今天是否会再现“5·19”井喷, 我们认为, 这两个“5·19”不可同日而语, 今天应以强势震荡来“纪念”昔日“5·19”。

从技术面来看, 经过近60%上涨后, 本轮行情虽然没有明显的见顶迹象, 但1783点的压力是不容忽视的。而短期大盘也出现了震荡, 市场很有可能在确认短期头部之后进入一个复杂的4浪调整, 今天直接大涨的概率很小。虽然说五年熊市已经

终结, 但在已经涨了60%情况下马上再走出更大的主升行情, 显然时间与空间的调整是远远不够的。当年的“5·19”行情爆发前, 大盘经历了长时间的三角形整理。虽然在人民币升值预期下, 人民币资产有可能得到世界资金的追捧, 但目前我们的市场难以走出独立的大行情。

我们认为, 今天的“5·19”与当年的“5·19”并没有什么联系, 即使出现上涨也仅仅是时间上的巧合罢了。更何况, 从整体形态来看, 短期大盘将以强势宽幅震荡形式来构筑阶段性头底。



小图为1999年“5·19”时期上证指数K线图, 并由此走出了一轮为期两年的大牛市。 张大伟 制图

■大家看盘

震荡格局未破 多空分歧显现

王飞: 昨日盘中多头回补迹象明显, 今日股指有反弹。

张永明: 成交持续缩量不支持进一步下调, 市场有望反弹。

唐建新: 中期上升趋势仍未改变, 今日股指将探底回升。

孙皓: 短期市场止跌企稳迹象明显, 大盘将维持震荡。

朱汉东: 目前成交量萎缩, 后市仍将维持震荡横盘走势。

季凌云: 多空势均力敌, 后市大盘窄幅震荡可能性较大。

胡晓东: 股指受到短期均线支撑, 短线有望止跌企稳。

汪建中: 做多动能不充沛, 短期大盘仍有调整要求。

周延: 高位滞涨迹象明显, 短线大盘还有持续下探空间。

周建新: 权重指标股回调整击人气, 市场有回调空间。

■大户室手记

新能源堪比当年科网股

□嘉南

受利空消息打击, 早市一到营业部, 大家的心情都非常紧张。

“网络游侠”昨天(5月17日)下午买了一堆防御性股票, 金大姐和老马也基本上重仓在防御性股票上, 都是商业股, G中商和G陕民生之类, 涨幅也都不是很大。“网络游侠”对商业股最看好, 因为今年有太多的并购发生在商业板块上。

早市大盘萎靡不振, 利空消息的影响还是让不少人买股票时迟疑不决。不过“网络游侠”似乎不理睬这些影响, 他的理论很简单, “每次顶部都不会是尖顶, 1678点肯定会有机会再看到的, 而且就是在近期。”老马和金大姐股龄都很长了, 当年的“5·19”也经历过, “网络游侠”年纪轻, 没有经历过当初的场面。不过通过复盘和一些资料, 还是对当初的情形有了一些了解。

“5·19”已经成为股市中一个永远的里程碑了, 因为当初的科技网络股让太多的人赚到钱了, 而且赚的是大钱。不过, 七年时间过去了, 现在的变化还是比较大的, 至少大家现在知道科技网络股泡沫了。”

“网络游侠”觉得现在的市场和当初有很大的不同, “明天(5月19日)科技股涨起来是有可能的, 但绝对不会有当初场面的了。不过, 现在市场上两大主流板块跟当初的科技网络股炒法倒有点像——有色金属和新能源都是连续上涨。而从相象角度来说, 新能源是最象的。一来无锡尚德在美国上市受到追捧, 跟当初的科技网络股一样, 二来新能源是最能将业绩和想象结合起来的品种。明日600846G 同科可以关注一下, 一来它是科技股, 二来它在氢能方面具备一定的实力, 三是前几天有机构扫货迹象, 应该有会有机会。”

抛开指数涨跌 选择优秀企业

(上接 C1 版)

比较眼光看 A 股

读者: 据说海外不少基金在配置资产的时候, 已经配置了中国组合比例在5%左右, 想问您具体的情况如何?

嘉宾: 它这个配置一定是超过了基准配置, 超过了基准配置就是对市场强烈的看好。主持人: 2005-2006年中, 您有机会去美国学习, 还在著名的投资公司工作了半年, 您在国外的感受是什么?

嘉宾: 就我经验来看, 成熟的机构投资者更关注的是企业的基本面, 而国内的投资者可能还会关注一些“想象”的因素在里边。成熟的投资者可能更注重

长期线性的投资, 国内投资者可能更多地受到外部的影响。

读者: 回国后, 您觉得我们的机构投资者和一般投资者, 有明显的变化吗?

嘉宾: 实际上中国的机构投资者起点特别高, 进步非常快, 现在中国机构投资者的素质和水平已经让我们国外的同行非常吃惊。

主持人: 市场发展到这个阶段, 更多的是机构投资者之间的博弈, 您预计机构之间的博弈会是一个什么结果?

嘉宾: 我觉得国内机构投资者和国外机构投资者的博弈的最终结果肯定是找到了真正的投资增长, 国内的机构投资者和国外的机构投资者一定会

选择业绩持续稳定增长的企业, 最终分享这种企业所带来的收益。

主持人: 尽管 QFII 投资 A 股的资金量不是很多, 但是影响却超过了其资金所起的作用, 您如何看待 QFII 的入场?

嘉宾: 引入 QFII, 这是一件非常好的事情, 一方面是多了一些资金来买股票, 但仔细分析的话, 其实对股票市场的结构调整也起到了作用。

读者: 从全球比较而言, 你觉得 A 股会成为全球资金的洼地吗?

嘉宾: 会。全球大的机构投资者在做全球资产配置的时候注意到了这样一个事实。

是海外基金看好 A 股最核心的原因, 还有别的原因导致海外看好 A 股吗?

嘉宾: 不排除一些资金对升值的预期。但5%的升值对从资金的调配到资金的期限, 到资金的配置吸引力是完全不够的。中国经济20年的快速增长积累到了一个爆发时期, 这才是海外看好中国股市的最重要原因。

好公司有三个标准

主持人: 刚才您反复说到选择好的公司比看指数涨跌更重要, 在您心目中, 好公司的标准是什么? 怎样发掘到好公司?

嘉宾: 我心目中的好公司, 首先是一个有明确发展战略的公司, 同时有一个积极进取的管理层和一个透明的良好的公司治理结构, 我心目中的好公司这三点是必须要具备的。

主持人: 不少公司基金投资的集中度会非常高, 对此您如何看待?

嘉宾: 对于一个股票, 如果占一个基金经理投资组合的9%, 占另外一个基金经理投资组合的1%, 这说明两个基金经理对这个股票的判断其实是不一样的。

读者: 最近周边市场普遍出现了回调, 你认为这对 A 股市场会产生怎样的影响?

嘉宾: 会有影响, 实际上, 现在国内的机构投资者已经具备了全球化的视角和眼光。主持人: 我们能不能满足一位中小投资者的愿望, 他想知道, 如何寻找具有投资价值的好公司?

嘉宾: 首先, 你把价格忘掉, 其次你要看看这个公司有没有具备长期持续的增长, 哪怕这个增长是很微小的。