

G中黄金创股改“贴权”新纪录

有色金属板块再度成为弱市重灾区

□本报记者 俞险峰

昨日,G中黄金实施股改方案恢复挂牌交易,大跌49.06%,考虑到10送2.8股的股改方案,以“复权”计算,下跌34.53%,这一跌幅创造了股改以来复牌首日最大跌幅。

周三沪深股指继续下行,而G中黄金复牌重挫导致有色金属板块全线溃败,近日复牌大涨58%的G德宏也难以逞强,以跌停报收,G鲁黄金、G宏达、长城股份、G中金等有色金属股等接近跌停,有色金属指数暴跌5.15%,成为大盘下跌的主要动能。

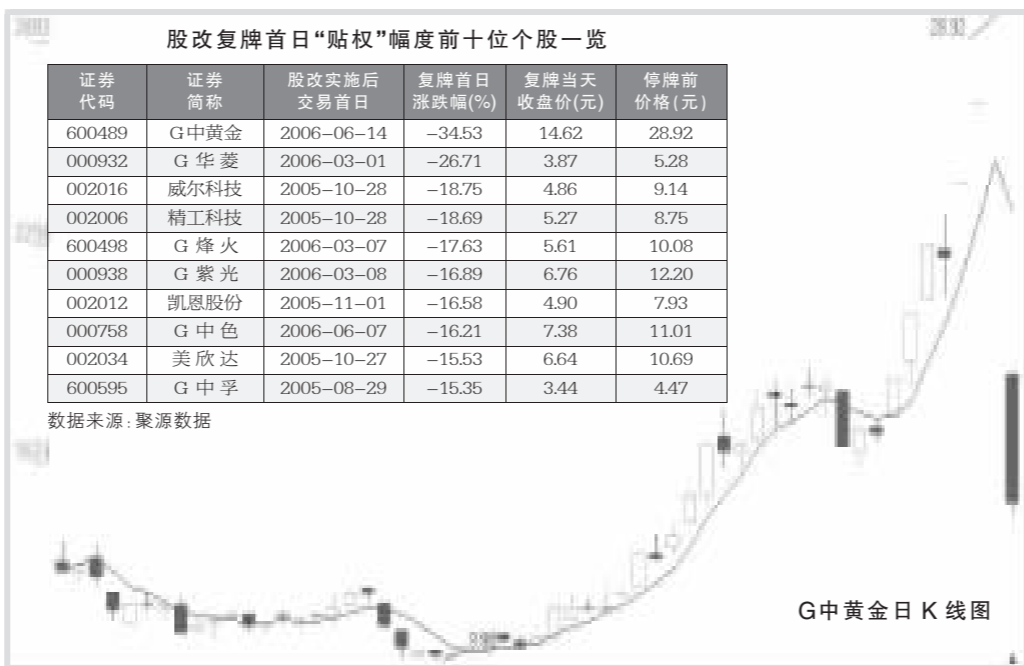
中金黄金的复牌可以说是生不逢时,在其复牌前,国际黄金现货价格正好迎来了15年来最大的单日跌幅,金价两个月来首次跌破每盎司600美元。再看看沪市上另一只黄金股G鲁黄金,年内最高曾涨到47.30元,而昨日收盘仅为23.41元,跌幅高达50.51%,是沪深市场上有色及贵金属板块中跌幅最大的一只个股。所以,G中黄金复牌大跌也在情理之中,该股昨日收盘14.62元。

再比较有金属指数的走

势,中金黄金停牌前最后一个交易日为5月19日,有色金属指数当日报收于2551点,昨日收于2049.62点,下跌19.65%,而国际黄金现货价格则从最高的730美元跌到目前的560美元,跌幅达23%左右。显然,国内黄金股的跌幅要大于国际金价的跌幅,同时也大于整个有色金属板块的跌势。

沪市突破1600点以来,从最高点1695.58点算起跌幅接近10%,但是有色金属指数在5月15日到达最高点2049.62点,到昨日下跌了29.66%,远远大于沪深大盘的跌幅,再看有色金属板块中今年内跌幅前十名个股的跌幅均大于37%,可以毫不夸张地说,有色金属板块就是大盘下跌的“元凶”,该板块也就是调整市中的“重灾区”。

有色金属股票的涨跌,其背后是国际大宗商品价格的大幅波动。由于其行业特点,只能被动地接受价格的波动,价格对其业绩起着决定性的作用。由于全球性的流动性泛滥,国际游资大量流向了资源型商品市场,极大地冲击了国际金融市场,一些资源型商品价格已经不完全



股改复牌首日“贴权”幅度前十大个股一览

Table with 6 columns: 证券代码, 证券简称, 股改实施后交易首日, 复牌首日涨跌幅(%), 复牌当天收盘价(元), 停牌前价格(元)

数据来源:聚源数据

由供求关系决定,投机资金的撤离让有色金属价格近期连续大幅下挫。

最新消息显示,沪铜连续三个跌停,部分品种已经是连续第四个交易日跌停了。

江苏天鼎的分析师秦洪指出,虽然有色金属股拥有稀缺、

不可再生等因素,但其周期性行业的特征并未有根本性的改变,毕竟有色金属价格不可能无限地往上涨。而在成熟资本市场,对周期性行业的估值水平大多以10倍至15倍市盈率,既如此,目前的不少有色金属股的估值水平仍然高企,尤其是一些不

拥有矿产资源,仅仅依靠加工冶炼的有色金属股更是如此。

秦洪强调,就如同有色金属股在上涨过程中有回调一样,有色金属股在调整中也有反弹,而近期有色金属股的跌幅过大,技术乖离率较高,存在着技术性反弹的动力。

量能再缩 沪深股市无奈阴跌

□本报记者 许少业

自6月7日大盘多空易手之后,沪深股市的成交量能就一缩再缩。昨天,沪市成交额仅177.9亿元,再次创下近阶段的地量纪录;深市成交也仅113亿元,较前日也有所萎缩。在量能低迷的情况下,昨天沪深两市股指只好无奈阴跌。

受周边股市大跌以及国际商品期货价格调整的影响,昨天沪深两市股指跳空低开一路走低,上证综指最低探至1512.52点,千五关口面临考验。午后两市大盘出现弱反弹,

但多方无力收复早盘失地,两市股指当日的跳空缺口依然存在。

权重股的下跌依然对大盘构成较大压力。昨天中国石化、G宝钢等权重指标的下跌,对市场人气形成压制。值得指出的是,中国石化在近20个交易日中,最大跌幅已接近30%,而且近8个交易日竟然连续下跌,目前中国石化的股价水平,已经处于上证综指1400点以下。在中国石化公司基本面利好不断的情况下,其股价却连续阴跌不止,着实让许多投资者连呼“看不懂”。

其实,就今年的行情来说,投资者“看不懂”的现象还有许多,诸如1300点时候的看跌反涨,“五一”长假过后的逼空上涨,以及以往传统眼光认为的“拉指标股掩护出货”等现象,都让投资者的理念经历了一次又一次的洗礼。就以目前权重股的低迷来看,与其说是某些主流机构刻意打压,不如理解为机构为应对接下来的大扩容而采取的调仓行为。

从昨天的盘面看,由于权重股无所作为,两市个股普跌现象比较突出。热点方面,G云内、G置信等逆市涨停,航天军工板块在经过前一阶段的调整之后再度有所走强,如G西飞、贵航

股份、海特高新等均以上涨停报收;商业连锁板块中的王府井、G武商A、酿酒食品板块中的皇台酒业、G张裕等品种也有所表现。另一方面,沪深两市有色金属股仍面临较大压力,G鲁黄金盘中跌停,昨天复牌的G中黄金实际跌幅超过30%。

上证综指昨天报收于1531.33点,下跌17.17点,跌幅1.11%,成交177.9亿元;深证成指报收于3938.76点,下跌66.08点,跌幅1.65%,成交113亿元;中小板指数报收于2190.60点,上涨4.78点,涨幅0.22%,成交7.1亿元。

中信证券昨日发布的一份报告认为,中国石化(600028)目前估值已到底端,买入时机已经来临。报告称,H股走势和股改预期的不确定是短期中石化走弱的主要原因。另一方面,中行在内地上市将会带来市场资金的分流,一定程度上将影响中国石化在市场上的权重地位,而一些将大盘股作为基本配置的机构,也会将一部分中石化的配置转向中国银行。

报告同时认为,基本因素才是真正影响中国石化长期走势的主要原因,按照最新的调研结果和国内目前行业的走势来看,中国石化未来面临的基本面在逐渐转好。尽管特别收益金的征收会影响公司上游业务的盈利水平,而消费税开征会影响公司炼油业务中石油的盈利状况,但与此同时,今年成品油的两次提价又会给公司带来正面的影响。

报告测算,在赚取稳定的炼油价差的情况下,中石化受原油价格波动和化工业务周期性的影响越来越弱。

●金牌分析师论市●

行情发展总在意料之外



特约撰稿 郑曼

股指从1695点快速杀跌,市场始终没有出现想象中的反弹。

意料之外 情理之中

本轮调整是在意料之外,但在情理之中。当市场大多数人都认为大盘指数将在1750点附近产生较大压力,且市场确实也在累积了很多获利盘的情况下,指数连1700点都没摸到,直接杀下。而当大部分人都认为指数会在连续三天跌去一百多点的情况下有所反弹,而且大家都在等那个反弹准备指逼近1500点还有什么必要恐慌呢?在这种一步到位的杀跌情况下,有多少主力机构能顺利出逃呢?

其实不妨冷静回想一下,最初如果大盘能够攻到1750点之后,不少人假设的回调目标位不也是在1500点附近吗?既然如此,目前股指逼近1500点还有什么必要恐慌呢?在这种一步到位的杀跌情况下,有多少主力机构能顺利出逃呢?从以下一些迹象来看,短线做空动能其实已经接近衰竭:

首先,成交量迅速萎缩。6月7日上海市场单日成交383亿元,跌到6月14日,6个交易日后成交量萎缩到177.89亿元,缩减了54%,表明空头能量不足。

其次,周三在上证综指大跌17点的情况下,上涨个股家数仍有338家,而且最近几天都是如此,在大盘指数大跌的背景下,上涨的股票并不在少数,甚至涨停个股也有不少。这说明整个市场并非人气散尽,各种逐利资金依然停留在市场上。

最后,指标股中国石化不断重挫,带动指数下行,但无论是从该股的H股走势还是A股的走势来看,继续大幅杀跌的动能并不足。

上升趋势并未被破坏

指数离年线和半年线太远,短期需要被拉回修正罢了。更重要的是,指数从1695点跌到1512点,跌幅不过10.8%左右。但大部分股票已经跌去了百分之二、三十。这样一来,大盘的下跌动能就显得难以为了。可以预见,大盘系统性风险释放完毕后,将进一步释放非系统性风险,也就是说,日后个股将出现极度分化的行情。

大盘指数在短期内已无做空动能,千五附近的支撑力度很强,投资者对手中个股区别对待,不应在恐慌的时候盲目错杀好股。

■机构观点

中信证券:中国石化买入时机已来临

□本报记者 李剑锋

中信证券昨日发布的一份报告认为,中国石化(600028)目前估值已到底端,买入时机已经来临。报告称,H股走势和股改预期的不确定是短期中石化走弱的主要原因。另一方面,中行在内地上市将会带来市场资金的分流,一定程度上将影响中国石化在市场上的权重地位,而一些将大盘股作为基本配置的机构,也会将一部分中石化的配置转向中国银行。

报告同时认为,基本因素才是真正影响中国石化长期走势的主要原因,按照最新的调研结果和国内目前行业的走势来看,中国石化未来面临的基本面在逐渐转好。尽管特别收益金的征收会影响公司上游业务的盈利水平,而消费税开征会影响公司炼油业务中石油的盈利状况,但与此同时,今年成品油的两次提价又会给公司带来正面的影响。

报告测算,在赚取稳定的炼油价差的情况下,中石化受原油价格波动和化工业务周期性的影响越来越弱。

□特约撰稿 甘丹

煤电联动风声急 低价电股带头涨

昨日电力板块强势特征极为明显。从盘面看,电力板块中的大市值个股普遍上涨,国电电力、G长电逆势飘红,其中G长电在早盘就出现了资金主动买盘的特征,盘中屡屡出现大额买单。

不过,昨日电力板块涨幅最为明显的则是低价火电股,其中长源电力、G蒙电分别上涨4.34%、3.40%,而长源电力经过近三个交易日的震荡盘升,周涨幅已达到了7.76%,开始收复上周暴跌的失地,而且盘中也出现百手以上的买单。

另外,拥有电网资产的电力股昨日也明显走强,尤其是在最后半小时的交易时间里,西昌电力、桂东电力、岷江水电等均出现买盘涌入的迹象,西昌电力更是从下跌2.19%翻身一变而为上涨0.63%。

面对着如此的走势,业内人士认为这可能与煤电二次联动在即有着极大的关联。一方面是因为国

家发改委组织的电力价格检查将在本月下旬结束,而上一次煤电联动也是在电力价格检查结束之后出台的。另一方面则是行业分析师的研究报告称“发改委近期召开电价调整会议,对2005年—2006年度煤电联动方案进行讨论,结合上次煤电联动推动的时间、方案以及一年多以来的电煤价格上涨的具体情况,预计推出时间为6月下旬,估计从7月开始执行”。

同时,行业分析师也预计二次煤电联动存在着不同区域不同联动价格的可能性,比如说山西、广西、云南、贵州等地因煤价上涨幅度较大,在此次煤电联动中将获得较大的电价提升,对相关上市公司的盈利能力将产生极大的推动作用,受此影响,二级市场股价自然有所表现,相关资金也就顺势而来。

除了煤电联动因素外,还有未股改题材,目前电力板块的股改进度略低于其他行业,国电电力、长源电力等国电系的电力股尚未股改。

■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 indicators like MA, MACD, RSI, etc.

小结:昨日沪深两市呈低位震荡态势,两指数均在30日均线下方,成交量与前基本持平,MACD绿柱伸长。各项指标继续下探,CCI也开始超卖,均线继续钝化,RSI也将超卖,预计后市大盘有反弹的可能。

权证市场“末日轮”风险骤现

宝钢权证盘中跌破1元,万科权证创出历史新低

□本报记者 李剑锋

下跌6.53%,收盘价1.017元,最低0.921元。昨日,距离行权日仅2个多月的宝钢认购权证继续释放到期风险,离1元关口仅一步之遥。而另一只“末日轮(海外市场指标即将到期的权证)”万科认购权证已创出了历史新低。

自去年8月以来,宝钢认购权证曾经历了三波较大幅度的上涨。作为内地权证市场首个交易品种,宝钢认购权证在上市初期就受到大量资金的热捧,短短四个交易日里,开盘参考价仅0.688元的宝钢认购权证快速拉升到2元以上,绝对涨幅接近2倍。之后,经历了2个多

月的调整,该权证在开盘参考价附近逐渐企稳,并于去年11月底再度上攻至2元以上。而在今年5月初,随着权证市场迎来火爆行情,宝钢权证上演了最后的疯狂,并创下2.38元的历史高位。许多分析人士认为,投资资金已成为宝钢权证炒作的主要力量。

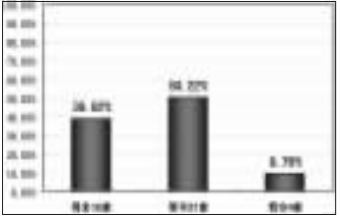
不过,随着到期日的逐渐临近,宝钢权证的巨大投资风险开始被越来越多的投资者所认识,该权证终于走上了价值回归之路。5月19日以来,短期跌幅已超过了50%。“任何权证的价格都是在价值和时间的相加,投资者的相加,而时间价值随着权证上市不断减少,所以投

资者去判断权证价格时,一定要注意随着行权时间的临近,权证价格必然要不断接近内在价值”。湘财证券首席数量分析师朱华成为近期宝钢权证的下跌作出了最好的解释。目前,宝钢权证内在价值为0。

“宝钢和万科两权证的价格将进一步向内在价值回归。从目前正股的价格看,宝钢认购到期也许还有行权价值,而万科认购成为废纸的可能性非常大”。海通证券衍生品研究员杨海成认为,万科认购的行权价为3.73元,而对应的正股价为5.23元,到期行权的概率很小。数据显示,万科认购昨收报0.329元,创出了上市以来的历史新低。

昨日,权证市场出现普跌行情,26只品种中,除武钢、包钢、华菱等3个认沽权证出现上涨外,其余全部下跌。招商证券季伟认为,随着大盘调整的开始,短期内权证可能进入一个价值回归的过程,前期市场价格过高,偏离内在价值较大的权证将可能持续走低。不过,华菱权证等深度价内的认沽权证,与标的股票具有明显的反相关性,投资者可以抓住短期的交易机会在大盘下跌中获利,并利用权证交易T+0的优势迅速了解头寸,控制风险,而五粮认购和万华认购等深度价内认购权证,当市场短期上涨时也可能具有交易性机会。

■多空调查



多数机构认为市场反弹尚缺乏动力和契机。

看多:广发证券等机构认为短线来看,由于1500-1520点区域有较强支撑,短期大盘下跌空间可能被封杀,股指有望展开技术性反弹。

看空:北京首证等机构认为短线回升的空间显得十分狭窄,一旦再度遇阻,市场继续下探的可能势必增大。

看平:广州博信等机构认为近阶段两市成交量的持续萎缩,也表明了市场观望气氛较为浓厚,预计大盘仍将继续震荡调整。数据来源:东方财富网

每日权证数据 (2006年6月14日)

上海证券交易所特别提示:宝钢认购权证“宝钢JTB1”(580000)还剩49个可交易日!

Table with columns: 代码, 名称, 收盘(元), 涨跌(元), 涨跌幅(%), 成交金额(亿元), 成交金额增减(%), 换手率(%), 标的证券收盘价(元), 溢价率(%), 隐含波动率(%), 到期日(自然日), 今日涨停价(元), 今日跌停价(元)

本栏目由上海证券交易所投资者教育中心主办,数据由平安证券提供,仅供参考,据此操作所造成的盈亏与此无关。

关于支付2002年15年期电网债第四年利息有关事项的通知

各会员单位: 2002年15年期电网债(以下简称“本期电网债”)将于2006年6月19日支付第四年利息。为做好本期电网债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:

- 一、本期电网债(证券代码为“111018”,证券简称为“02电网15”),是2002年6月发行的15年期固定利率企业债,票面利率为4.86%。
二、本所从6月13日起至6月19日停办本期电网债的托管及调帐业务。
三、本期电网债付息债权登记日为6月16日,凡于当日收市后持有本期电网债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。6月19日除息交易。根据国家有关法律法规的规定及2002年电网建设企业债券发行章程、发行公告、上市公告的规定,获得本期电网债利息的个人投资者应持利息额的20%缴纳企业债券利息个人所得税,由负责本期电网债付息工作的兑付网点代扣代缴。
四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到国家电力公司拨付的本期电网债利息款项后,将其划入各证券商的清算备付金帐户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金帐户。各证券商应将付息资金及时划入各投资者的资金帐户,并按照个人所得税法的有关规定做好代扣代缴个人所得税工作。

深圳证券交易所 二〇〇六年六月十三日