

中行发行是重要契机

随着中行在本周五的正式发行,以及不久的上市,无疑这将成为下一阶段市场关注的焦点。我们认为,虽然近期随着周边股市下跌、扩容等一系列利空因素的逐步消化,大盘有所企稳,但是由于货币政策趋紧、加息预期等不确定性的增大,大盘短期很难实现有效的突破。然而,近期大盘的逐步企稳并非属于纯粹的技术型反弹,更多还是来自市场对价值以及成长的深入挖掘本身,行情的“技术含量”较高,因此,从这个角度来说,当前市场的稳定性还是相当高,局部强势特征依然比较明显。

□庄涛

沪综指在上周三创出1512.52的近期低点以来,已经连续收4阳,虽然成交量方面出现明显的萎缩,日均不到200亿元,但是市场总体杀跌动能也明显不足。而随着中行在本周五的正式发行,是否意味着本轮调整已经结束,大盘将重拾升势,无疑成为下一阶段市场关注的焦点。我们认为,虽然近期随着周边股市下跌、扩容等一系列利空因素的逐步消化,大盘有所企稳,但是由于货币政策趋紧、加息预期等不确定性的增大,大盘短期很难实现有效的突破,总体上保持强势整理格局的概率偏大。

大盘下跌的主要利空因素已有所消化

首先,近期周边股市的大幅下跌是导致近期股指出现大幅调整的重要原因之一。不过,随着市场对加息预期的逐步消化,周边市场短期开始出现企稳,从而为A股带来一定支撑。截至上周五收盘,道琼斯指数本轮回调最大跌幅为7%,纳斯达克指数为10%,恒生指数的跌幅为10.4%,而沪综指本轮调整的最大跌幅也已达到10%,总体下跌幅度与周边股市已经基本一致。事实上,周边股市的下跌因主要来自通胀压力增大带来的加息预期,近期市场的下跌已经对此有所消化,从上周道指以及亚太股市主要指数如恒指、日经的走势看,已经有

初步企稳迹象,短期继续大幅下跌的概率不大,从而在客观上为A股市场的企稳带来有利的背景支持。其次,再融资以及新股发行短期带来的资金面压力是大盘调整的又一诱因,相关影响已经从国债指数的连续下挫以及短期回购利率的大幅上升中有所体现,不过相关负面影响可能更多是基于短期,特别是随着本周中行发行的尘埃落定,资金面压力将会有所缓解,大盘可能会迎来新的反攻机会。具体来说,一方面,历史经验表明,每一轮新的扩容初期,大盘往往会因为短期资金供给不足以及市场心理压力而出现一定的回调,不过一旦发行高峰结束,主要权重股上市后,市场又会掀起新一轮攻势;另一方面,机构近期研究表明,考虑到社会各类资金的流入,总体看来,今年股市资金供给不但完全能够满足需求,而且还将出现比较明显的过剩,完全不必担心当前市场所出现的短期资金压力。

近期市场做多动力依然比较充足

从最近几个交易日大盘反弹情况看,虽然初期表现出一定的普涨特征,不过随后一些具备良好成长特征的优质品种明显受到资金的追捧,最终成为大盘逐步回稳的动力,最突出的表现在消费类的板块和个股方面,具体包括:以苏宁电器、G中百、G中超、G王府井为代表的连锁超市类;以G伊利、G张裕、G老窖、

为代表的食品饮料类;以及以国药股份、G白云药为代表的医药类等等,相关股票在最近几个交易日中几乎全面收复失地,部分个股甚至还创出本轮行情的高点,机构资金积极介入迹象明显,预计后市仍会进一步拓展空间。

其次,以G滨能、G天津港为代表的滨海板块由于迎来全面发展机遇,也明显受到资金的关注,总体强势特征非常明显。受此影响,航天军工类似乎有卷土重来之势,而农业板块由于受益于基本面的改善,也开始出现持续走强局面,特别是部分种业龙头个股如G丰乐、登海种业更是持续创出本轮行情的高点。

另外,前期一度领涨大盘的有色、地产板块由于短期跌幅较大,目前已经处于总体估值合理甚至部分龙头个股已经明显低估的局面,近期开始稳步走强,从而在客观上起到了一定的稳定市场作用。

显然,上述事实充分表明,近期大盘的逐步企稳并非属于纯粹的技术型反弹,更多还是来自市场对价值以及成长的深入挖掘本身,行情的“技术含量”较高,而且从主要热点及品种来看,相关做多资金可能更多是来自基金等机构,因此,从这个角度来说,当前市场的稳定性还是相当高,局部强势特征依然比较明显。

实现短期向上突破的概率不大

虽然近期大盘出现明显

的趋稳迹象,不过短期走出突破的概率仍然很小。主要理由可以归结为以下几个方面:

首先,潜在扩容压力仍然巨大。虽然本周中行发行即将告一段落,市场短期面临的资金压力将有所缓解,不过之后可能会迎来新一轮的发行高潮,日前工行也已经宣布将在今年10月登陆A股市场。

另外,上调存款准备金率等货币紧缩政策对市场流动性带来的负面作用也还有待进一步观察,而且不排除央行会有进一步加息的可能,相关不确定因素的存在也必然会给市场带来更多心理层面的压力。

其次,虽然市场近期热点比较明显,不过总体来看依然表现为结构性特征,相当多品种已经很难继续走高。并且,5月进场资金建仓成本集中在1600-1700点区域,目前大多处于套牢状态,解套压力依然较大。

因此,综合来看,虽然中行发行的尘埃落定以及部分新股上市可能会在短期为市场注入新鲜血液并带来一定的投资热情,但是由于流动性紧缩等不确定性因素的始终存在,热点可能更多会集中在局部,大盘很难发动新一轮的上攻行情,最终维持高位宽幅震荡的可能性更大,而对于结构性调整带来的个股风险投资者仍需保持适度警惕。

技术面支持收长阳——概率 10%

(作者为北京首放高级分析师)

量能温和放大 热点不断涌现

朱汉东:热点板块纷纷涌现,短线大盘还有一定冲高动能。

唐建新:量能和热点全面活跃,今日市场将继续震荡走高。

胡晓东:股指四连阳显示强势明显,短线大盘仍有持续上涨的要求。

季凌霄:目前市场仍处于相对强势状态,今日大盘将延续震荡上扬格局。

周延:市场观望气氛依然浓厚,短线大盘仍将继续震荡整理。

汪建中:短期成交量迟滞未能有效放大,今日市场将出现窄幅整理走势。

张永明:中工国际跌停压制了做多热情,后市股指将出现窄幅整理走势。

孙皓:涨跌家数之比显示多方仍占优势,近日大盘将继续整理。

周建新:市场人气明显有所恢复,今日市场将继续震荡走高。

王飞:反弹未有量能配合,后市股指冲高回落的可能性较大。

新基金在建仓

□嘉南

一早上,老马到营业部后无精打采,一问原因,才知道连续在电视机前奋战世界杯,已经基本处于梦游状态,即使手上有股票,也基本上随他去了。

“你说世界杯对股市的影响到底有多大?”金大姐觉得那么多人每天守着个电视机,把生物钟调成欧洲时间,把做股票这件大事都忘记了。他想听听看球但不迷球的“网络游侠”的看法。

“我觉得肯定有影响啊,你看边上的老马就知道了。很多基金公司大部分都是年轻人,世界杯对他们来说肯定有着难以抗拒的诱惑,不过,基金经理人的职业素养不至于让他们跟老马一样不分白天黑夜。”“网络游侠”觉得散户应该是看世界杯的主力。

这几天指数的表现老是欲跌还涨,给人一种并不踏实但又担心踏空的感觉,“网络游侠”也感受到了盘面的这种变化。

“要是在以往,几天反弹下来,指数应该要跌了,但是现在就是不跌,很明显,有资金在逢低吸纳。你们看盘中很多有色金属个股都涨起来了,国际商品价格对他们的影响正在降低,买这种股票的只能是基金。不知道你们留意没有,新基金有800多亿,现在正好是他们建仓期,我估计指数跌不下去跟新基金的建仓有着直接的关系,基金经理不会跟老马一样,只看世界杯,不管股票的。”“网络游侠”觉得盘面的调整跟以前有了很大的不同。

“那你们说新基金会买什么股票?”半天没动静的老马终于冒出了一句。

“你去看上半年行情,有色金属、房地产、新能源是基金的三大主打方向,我想新基金建仓肯定在这三者当中,其中房地产受到调控可能会比较弱,但是新能源和有色金属基金肯定还会进一步挖掘,尤其是新能源,财政部这几天又出了支持的政策,所以啊,一些还没有涨起来的新能源股票具有机会。”“网络游侠”还是非常看好新能源。

老马和金大姐觉得新能源肯定是重点,买了点太阳能龙头G天威和低价的新大洲、澳柯玛,准备也跟基金一道进行热点的挖掘。

热点聚焦

□西南证券 张刚

周二大盘连续收出第四根阳线,但阳线实体明显减小,说明上行力度开始减弱。按照近期市场惯例,四连阳后收阴的概率颇大,后市走向不容乐观。周二成交量较周一略有缩减,处于近期偏低水平,说明市场主流机构入市意愿不强,并未呈现大规模资金的进场迹象。这一现象说明反弹空间不宜乐观。

市场面临套现压力

中国银行于19日开始网下申购,23日开始网上申购。国航还会进一步地披露提交IPO申请后的相关信息。现阶段市场面临较大的资金流向一级市场的套现压力,整体将会维持调整格局,直至中国银

股市密码

短线向上趋势未变

昨日行情总体表现为震荡整理蓄势格局,成交量略有减小,多空双方在颈线位置表现均相对谨慎。我们认为在成交量不能有效放大的情况下,很难向上突破,继续维持震荡整理等待机会的可能性较大。从技术指标来看,趋势类技术指标维持向好迹象,MACD绿色区域继续缩短,KDJ指标金叉后发散向上,显

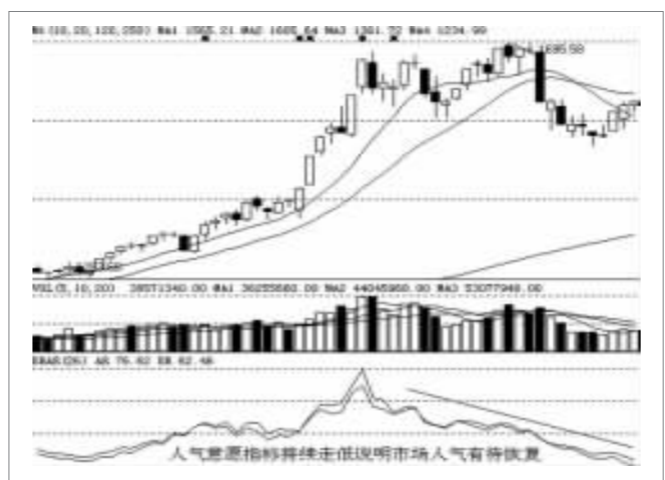
示短线向上的趋势未变。但ARBR人气意愿指标继续向下,显示市场关注程度不断下降,人气的持续走低是指数不能有效向上突破前期密集区的主要原因。我们认为尽管行情的短线演变趋向复杂,但长期均线依然保持良好的上升态势,大盘长期向好趋势依然未变。

多空均衡态势面临突破

从波浪理论看,1696点应

该是第五浪的顶部,向下的调整将持续较长时间。虽然因大盘前期大幅下挫,技术上超跌而短期出现反弹走势,但中线仍有较大的下跌空间。大盘在千七整数关口下方已经形成了三重头,连续的反弹重新触及及头部的颈线位置,预示着反弹接近尾声。投资者应把握反弹机会,大幅度降低持股比例。

股指周二的小阳线处于10日均线与20日均线之间,但1605点附近是20日均线与30日均线的交叉所在,具有较强的阻力,而5日均线和10日均线在1563点形成交叉,又形成了短期支撑,大盘走势面临突破。均线系统基本处于交汇状态,维持调整格局,只有长期均线维持上升趋势,其余中短期均线的位置则



股市牛人

权重变化将带来什么

□阿琪

中国银行本周即将发行,不日也将上市。目前,就中行发行与上市对市场的影响,市场还仅停留在会吸引多少申购资金?中行发行价格偏高还是偏低?上市会产生多少溢价收益等方面。其实,这些都是表面的影响,只是,一些短周期的影响,从更深层次上看,中行上市对市场的影响将是结构性的。如果说,中工国际上市还炒还具有股权分置时代遗风的话,中国银行的上市将更多地带来全流通时代的启迪。

中行上市后对市场的深入性与结构性影响是,它会显著地改变现有权重股各自的权重,并且还会影响到指数型基金对持仓的增舍。根据中行A股筹资不超过200亿元的发行公告,不论中行最终确定的发行价是多少元/股,假定给予20%的上市溢价,则中行上市后的流通市值将达到240亿元左右。如此,中行上市后将成为A股市场的第二大流通市值股,仅次于招商银行。

尽管中行上市被列入各项成份股尚需一定的时间,同时因为其A股的股本相对较小,绝对价格水平也较低,所以上市后对以流通股本加权计算的上证50指

数、上证180指数、沪深300指数的影响还不十分显著,但中行被纳入成份股只是时间的问题。因此,只要中行一纳入成份股,相应的各个指数基金还是要进行“动静较大”的持仓结构的调整。例如,对一家跟踪上证50指数的基金来说,根据中行纳入上证50成份股后大致的权重,每1亿元的基金资产就必须增加700万元左右的中行配置,同时必须减持掉78万元的G长电、76万元的G民生、77万元的G茅台……,其它成份股都将会相应程度地被减持。同样的,这种现象也将会发生在跟踪上证180和沪深300的基金上。

相对于各个以流通股本加权计算的成分指数来说,变化最大的要数上证综合指数,并且自中行上市第一天起将对综合指数产生重要影响。

假定中行的发行价是3.10元/股,再给予20%的上市溢价,中行的总市值将达8928亿元,相当于1.78个中石化、17.4个中国联通、12.3个宝钢、16.4个长电、10.1个招商银行……。由此,中国银行在上证综合指数中的权重将达到21.5%左右。相应地,中国石化在上证综合指数中的权重将由原来的15.61%降低到12.1%;中国联通的权重将由1.62%降低到1.29%;宝钢的权重将由2.33%降低到1.79%;长电的权重将由1.77%降低到1.39%;招商银行的权重将由2.80%降低到2.19%……。

通过以上,我们显然可以看到,中国银行上市后将使上证指数的代表性和标杆作用日趋降低。在后期,还将引发所有的指数型基金为此进行调整。因此,投资者对这一变化,以及由此产生的影响应该有一个清醒的认识。

个股活跃收小阳——概率 30%

从本周开始,由于整体资金的匮乏,指标股是没有办法再次走强了,但我们发现涨停的股票却依然不少,周二两个市场依然有近10个封上涨停。

30日均线有压力收小阴——概率 40%

大盘目前有两个压力,一个是30日均线的压力,一个是1600点以上密集被套筹码的解套压力。从动量上来看,1600点以及30日均线之上被套的

主力资金撤离收大阴——概率 20%

虽然周二新股的开盘跌停对其他的股票或者说其他庄表面对没有冲击,但我们应该很清楚的看到,管理层不希望看见一个过度投机的市场,既然如

好是10天,周三就是第11天,对称的第一天正好是一根长阴线,因此从技术对称角度上来看,周三很可能是一个长阳线。

现在这种指数温和盘升,市场个股活跃非常符合管理层对今年行情的整体控制思路。因此,继续保持目前平稳小阳线,符合各方的利益。

筹码很大,按照现在每天200亿的量,根本是不可能来解放这些被套筹码的,那么行情必然是小摸一下就回落调整,收小阴线的概率不小。

此,从周二震荡的走势上来看,已经有先知先觉的资金正在逐渐的撤退,一旦这种撤退风潮形成,就会造成滚雪球式的大跌。(廖晓媛)

陕西和平科技实业股份有限公司 关于召开 2005 年度股东大会的公告

- (一)时间:2006年6月30日(星期五)上午9:00,会期半天。
 - (二)地点:西安喜来登大酒店二楼(西安市沣镐东路262号)
 - (三)内容:审议公司2005年度董事会工作报告;审议公司2005年度监事会工作报告;审议公司2005年度财务决算报告;审议公司2005年度利润分配预案。
 - (四)参加人员:2006年6月1日(星期四)在陕西省股权托管中心登记在册的本公司股东或股东书面委托代理人。法人股东代表或授权代理人。公司董事、监事及高级管理人员。
 - (五)参会登记:出席会议的自然人股东持身份证、托管股权持有卡;法人股东代表持营业执照复印件、代理人持股东委托书及本人身份证。
 - (六)预登记:请参会股东于2006年6月19日至6月28日通过电话、传真、信函、互联网进行登记,未预登记者会议恕不接待。
 - (七)参会交通、食宿自理。
- 联系人:史冬 029-88499361 转 188 马静 029-88470572
传真:029-88472772 电子信箱:peace@pub.xaonline.com
地址:西安市高新区高新二路2号证券大厦21楼