

银行板块:“涨”声欢迎新伙伴

主力资金借题发挥,金融指数昨收大阳线

□本报记者 俞险峰 特约撰稿 秦朗

由于中国石化滕胧的整合预期并未得到确认,因此,在本周三并喷的中国石化等为代表的石化股被失望的资金打低开盘,推动了上证综指低开。但由于以G招行、G浦发等为代表的金融股大涨,从而封闭了大盘的进一步调整,上证综指再收一根阳K线,由此可见,金融股已成为昨日维护大盘的“功臣”。

借题发挥却一举两得

中国银行将于今日在上交所公开发行A股,发行价为3.08元/股。为了迎接新“伙伴”,昨日银行股成为各路短线资金竞相追逐的对象。A股市场失传多年的炒作传统又回来了,即板块内有新股发行,部分资金就会对同板块的老股进行一番炒作,似乎是以“涨”声来欢迎新“板友”。

但由于G招行、G浦发等银行股均是“大块头”,又都是上证180指数、上证50指数的成份股,对指数有足够的影响力,因此,昨日银行股借题发挥而产生的反弹起到了一举两得的效果,在一定程度上化解了大盘的调整压力,昨日金融指数大涨2.01%,而上证综指则小幅下跌就说明了这一点。

题材刺激 跟风不足

不过,昨日G招行、G浦发等银行股虽然涨幅尚可,而且也成为大盘的“护盘英雄”。但是从分时走势图来看,银行股的走强动力并不充足,银行股在昨日的走势有一个共性,即在早盘出现拉升,但随后就围绕均线作窄幅震荡,其中G招行、G浦发、G华夏的收盘价低于当日均价,如此的走势说明了市场对银行股的跟风意愿

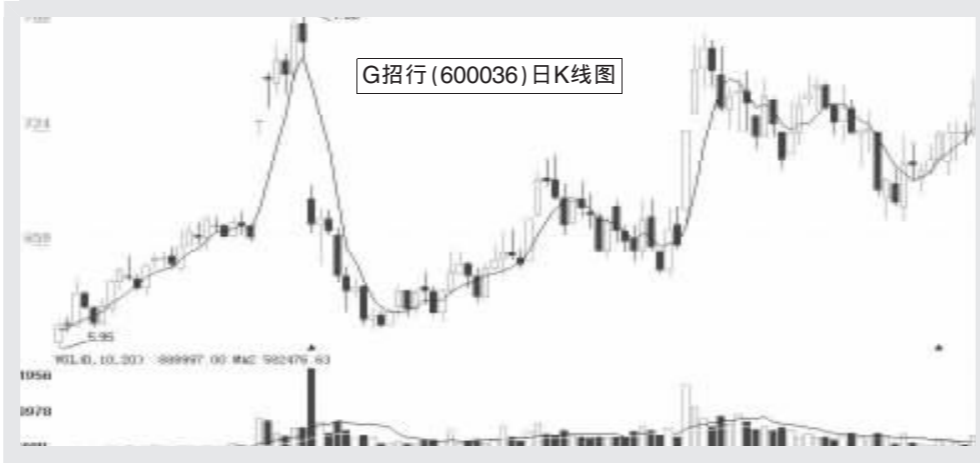
并不足,也就是说,跟风买盘不强,主要是主力资金自我表现而已。

之所以如此,业内人士认为,这主要是因为银行股在近期缺乏可供发挥想象空间的成长故事,相反,近期基本上甚至还出现了法定存款准备金率提高、房地产实施新一轮宏观调控等不利信息,市场普遍认为银行短期业绩可能会受到抑制。因此,昨日金融股的反弹仅仅是题材刺激,难以得到中长线资金的买盘支持,昨日出现冲高后窄幅震荡的走势也就不难理解了。

银行股后市福祸难定

虽然二级市场上跟风资金不多,但中国银行发行与上市将给银行股带来一定的向上引力的观点却有不小的市场,其理由是中国银行将为银行股带来估值优势。据行业分析师推断,中国银行3.08元的发行价相当于其2006年的19.4倍市盈率,2倍市净率,如果以H股相同价格开盘,那么,2006年的市盈率与市净率分别为23.5倍与2.4倍。而目前A股银行股剔除深发展后的平均市盈率为16倍,市净率为1.84倍。不难看出,其他银行股有估值优势。

申银万国的行业分析师孙雅敏指出,“从配置银行股的角度,选择招行和中行是机构投资者的普遍选择,部分特色不明显的银行存在着被边缘化的可能”。平安证券策略研究员李先明则表示,“中国银行上市后,将不可避免地造成主流机构对持仓结构的重新调整,使得诸如中国石化、中国联通等权重股以及浦发银行等银行股均可能面临来自中国银行的‘挤出效应’而承受较大的被减持压力”。所以,中国银行发行与上市对银行股以及权重股究竟是福是祸,尚有争论。



部分银行股基本情况一览

大盘缩量震荡迎接中行发行

□本报记者 许少业

中国银行上网发行在即,市场各路资金摩拳擦掌,申购热情高涨。在这样的资金背景下,沪深两市大盘昨天只能进行缩量震荡,最终两市股指双双小幅收跌。

中国银行日前宣布,其A股发行价确定为每股3.08元,发行数量为649350.6万股,其中战略配售128571.2万股,占该次发行数量的19.8%,网下配售207792.2万股,占该次发行数量的32%(回拨机制启用前),其余312987.2万股向网上发行。

根据长江证券的测算,预计中行网上冻结资金将达6400至9600亿元,中签率为1%至1.5%。该机构还预测,中国银行2006年、2007年的每股收益分别为0.137元和0.17

元,净资产则分别为1.53元和1.68元;参考香港银行股的定价及H股较A股的溢价,他们认为中行A股的合理市净率为2.5倍至3倍,则合理价格为3.8元至4.5元。如果按照该机构的测算,申购中行A股的中签部分的收益率将达30%甚至更高,这对大小各路资金均有一定的诱惑力。

基于“摇新”的巨大诱惑力,昨天盘中资金抽离的压力仍比较突出。早盘两市股指曾出现两波上攻行情,G招行、G民生为首的银行股整体上涨推动上证综指又一次站在千六上方。然而由于后续资金跟进乏力,两市成交反而萎缩。午后两市大盘基本无所作为,最终以窄幅震荡整理格局保持至收盘。沪市成交金额在连续三个交易日翻上200亿元后,昨天再度跌破

200亿元成交级别,多少反映出资金面的紧张状况。

资金面的紧张也导致昨天的市场热点比较杂乱,个股行情的活跃程度有所降低,两市封于涨停的非ST个股仅有11只。部分有色金属股、部分军工股、部分天津滨海新区概念股在盘中有所表现。值得一提的是,天津滨海新区概念股近期表现出色的持续性,成为市场震荡中的主流热点,G滨能、G津滨、G泰达等股票累计涨幅均比较突出。

上证综指昨天收盘报15960.07点,微跌2.05点,跌幅0.13%,成交184亿元;深证成指收盘报4070.18点,下跌11.11点,跌幅0.27%,成交121.1亿元;中小板指数报收于2201.27点,下跌37.96点,跌幅1.70%,成交9.2亿元。

“首创系”普跌 后市尚有不稳定性

□特约记者 麦佳

“首创系”公司股价昨日普遍下跌。因受“公司董事长刘晓光配合有关部门调查”事件影响程度不同,G首创、G阳光等的跌幅也各有深浅。

G阳光昨日以5.50元低开,随即出现的短暂上升势头立刻被大量抛盘打压至当日最低价5.16元方才止住,最大跌幅达8.99%,盘中虽有反弹,但股价

重挫的态势依然持续。当日以5.23元报收,全天下跌7.76%,成交金额约为前一交易日的3倍。

G首创境遇较好,恐慌盘在大幅低开之后即被释放,尾市大量买盘将股价救起,锁定在4.83元,全天下跌2.23%。

而首创JTB1权证当日不改多日以来的颓势,震荡下跌9.80%,成交量较前日持平。香港市场上市公司首创置业昨日依然停牌。“首创系”其他两

家上市公司——工大首创跌0.51%,前锋股份跌2.22%。

对于首创股份公司董事长刘晓光配合有关部门调查这一突发事件,申银万国证券研究所发表的报告认为,对于G首创近期经营行为和业绩都不会产生实质性影响,但给公司的长远发展增添了很多不确定性。

目前首创股份的主要业务为水务、公路和酒店三部分,公司董事长刘晓光配合调查了解

涉及的主要内容是房地产业务,目前这一业务由集团、香港上市公司首创置业及A股公司G阳光运营。而G首创目前饭店经营和水务发展业务均保持良好态势,调查内容与其业务相关性较小,不会影响到首创股份的日常业务正常运作。市场人士猜测,G阳光、首创置业股价受到持续影响的可能性较大。

当日,房地产指数下跌0.49%,G阳光列板块跌幅第一。

权证成交额跌破百亿大关

□本报记者 李剑锋

90亿元!昨日权证市场成交额创下近期新低,而这也是5月8日以来权证日成交额首度跌破百亿亿元。业内人士认为,权证成交额日益萎缩,显示了部分投机资金在进一步撤离这一高风险市场。

昨日,权证市场再度上演

了跳水行情。上午开盘,大多数交易品种在前日收盘价附近震荡,而宝钢、鞍钢、包钢、五粮等认购权证还出现了较大幅度的上涨,宝钢认购的最大涨幅曾一度超过9%。但下午开盘后不久,风云突变,下跌阴影笼罩整个市场,主要权证品种均出现了不同程度的跳水,至收盘,除鞍钢认购、五粮认购略有上涨

之外,其余24只权证全线下跌。首创认购、万华认沽、茅台认沽居跌幅榜前列,下跌幅度分别达到9.805%、9.473%和8.744%。值得注意的是,当日权证市场总成交额仅90亿元,创5月8日以来的最低水平。

海通证券杨海成表示,成交量的持续萎缩,表明一些投机资金离场的意愿非常强烈,

短期内权证市场很难有大行情出现,很可能继续维持震荡下行的走势。而宝钢认购、万科认沽随着到期日临近向内在价值的回归,也将对整个市场产生向下的拉力。尽管已经经历了较大幅度的调整,但茅台认沽、万华认沽等品种的价格仍远高于其内在价值,投资者还是要注意风险。

每日权证数据

上海证券交易所特别提示:宝钢认购权证“宝钢JTB1”(580000)离8月30日的到期日和行权日还剩43个交易日!

Table with columns: 代码, 名称, 收市价, 涨跌(元), 涨跌幅(%), 成交量(亿元), 成交金额(亿元), 换手率(%), 距到期日(天), 距行权日(天), 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

“摇新”资金少于预期的背后



特约撰稿 桂浩明

中国银行发行A股,无疑是当前证券市场上最受关注的事件。日前,媒体公布了该行网下配售的结果,其中提到共有约1281亿元资金参与申购。这个数字不算小,但是坦率说来和先前人们预期的1500-2000亿元的规模,毕竟还有一定的距离。

资金对新股兴趣不特别强

实际申购新股的资金比预期的要少,这种情况并不是第一次出现,中工国际网上发行时,不少研究报告预期申购资金会超过3000亿元,但实际上只有2000亿元。后来三个新股同时段发行,有人估计申购资金会达到3000-5000亿元的水平,但最后公布出来的数字是3200亿元。

看来,一个不争的事实是,人们对申购资金的预期可能是偏于乐观了,至少市场上并没有如人们想象中的那么多资金在申购新股。而与之对应的则是,在“新老划断”开始实施,恢复发行A股以后,市场曾经很担心会有大量资金流出二级市场,转而申购新股。特别是在中国发行IPO的消息公布以后,更有人开始计算将会有多少热钱“出逃”,二级市场将如何因为“失血”而暴跌。但是,现在看来这方面的担心也有点多余,至少从目前来看并没有出现大量资金因为有新股发行而离开二级市场的情况,这似乎也表明,各路资金对于新股的兴趣,并不是特别的强。

二级市场收益已加大

应该说,长期以来沪深股市一直有着“新股不败”的传统,申购新股成为追求低风险收益的最佳途径。在过去,市场层次矛盾重重,发展前景并不清晰的时候,由于二级市场存在着较大的系统性风险,因此也就导致了大

量资金热衷于申购新股。在前几年证券市场规模还比较小的时候,一个申购周期曾经最多冻结过超过5000亿元的资金。

不过,随着股权分置改革的进行,这种一、二级市场之间风险与收益严重不对称局面的基础已经发生了较为明显的变化。其中最突出的一点就是新上市公司都是实行全流通的,所发行的流通股已经不再有获得股改“对价”的权力,这会对新股上市后被恶炒的现象起到抑制作用。同时,由于市场开始出现转折,二级市场的系统性风险明显降低,其良好的发展前景开始显现出来,这就导致人们对介入二级市场的兴趣不断提高。今年到现在的半年时间,偏股型的证券投资基金普遍收益率达到了50%的水平,即便个别做得比较差的也有30%。这样的收益水平,显然不是通过申购新股,靠“摇啊摇”可以取得的。

资金分流压力减轻

无疑,二级市场获利水平的提高,对于留住资金起到了积极作用。虽然,二级市场风险要大于一级市场,但是收益也确实要比一级市场大。也因为有了这一点,所以恢复新股发行以后,一级市场对于货币基金倒是形成了巨大的资金分流压力,因为相对于货币基金收益率来说,申购新股是有很大的比较优势。

但是相对于二级市场而言,其资金分流作用就不是那么严重了,也因为没有太多的资金为了申购新股而抛售股票,所以股市在最近这个阶段总体上走势平稳,没有明显的抛压出现。所以,也就有了在本文开始时提到的现象:申购新股的资金比预期的要少一些。

当然,现在申购新股才刚开始,全年的申购效益究竟如何,申购资金数量会不会逐步增加,这在现在很难下定论。但是,有一点在现在就可以说,那就是随着改革的深入,市场的发展,过去那种一级市场畸形繁荣的现象将得到矫正,其对二级市场的冲击也会逐步弱化,一、二级市场能够慢慢形成一个良性互动、共同发展的局面。而基于这一点,人们理应对股市抱有信心,事实上有关新股发行冻结资金数量的信息,也从一个侧面给了人们这样的信心。

■昨日再现

5.02点

由于中国石化整合预期未兑现,因此昨日早盘开盘时有恐慌盘涌出,从而使得上证综指在早盘低开5.02点,正由于于此,上证综指即便在收盘时下跌2.05点,但在日K线图上收出了持续第6根阳K线。

2.01%

日前中国银行公布了3.08元/股的新股发行价格,就此给A股市场中的银行股带来了充足的想象空间。因此,昨日G招行、G浦发等银行股纷纷启动,使得金融指数上涨了2.01%,成为昨日大盘收出阳K线的有功之臣。

3个跌停

在本周一一举成名的中工国际昨日再度跌停,这也是该股上市以

来的持续第3个跌停,而且昨日的成交量也只有552手,较周三的623手还少了71手。看来,今日可能又是一个跌停板,持续4个跌停板的命运估计难以摆脱了。

-28.00%

虽然近期A股市场表现较为强势,但新G股“贴权”的现象仍然出现,昨日实施股改对价方案的G中原大跌28.00%,收于5.99元,而对价后的流通股持股成本为6.31元,显然“贴权”。

2家

昨日权证品种再度出现暴跌,26家权证只有2家权证逆势上涨,而且最大涨幅只有1.19%,而最大跌幅则是首创JTB1,跌幅为9.80%。看来,权证品种在近期依然不适宜抢反弹。

(小安)

■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

关于88交易方式变更的再次公告

根据监管部门的要求,本营业部将实行集中交易,原680交易的操作方式有所变化。请本营业部(包括原天津北方国投上海黄陂南路营业部、原渤海证券上海黄陂南路营业部、原渤海证券上海延安西路营业部)现采用680交易方式的客户,于7月5日前持身份证、股东卡、工商银行卡到营业部办理相关手续。

办理时间:每日8:30—20:00,周六、周日照常。联系电话:61139563。地址:天山路600弄1号三楼。

渤海证券有限责任公司上海天山路证券营业部 二〇〇六年六月二十三日