

■大家看盘

上升趋势良好 短线冲高可期

胡晓东:从走势看,大盘上升通道保持良好,今日股指还有持续上涨动能。

汪建中:短期均线对股指形成较强支撑,今日市场继续小幅上涨。

唐建新:大盘小幅收阳,量能温和,后市上涨行情仍然可期。

季凌云:市场个股的活跃程度较前已有所提高,预计震荡上攻仍将是近期行情的主基调。

王飞:场内筹码锁定性良好,后市股指仍将继续震荡上行。

张永明:近期市场量能的萎缩显示观望气氛进一步加重,短线大盘仍将在千七附近震荡。

周建新:短线有色金属股的回调对市场形成一定的心理压力,后市大盘将呈现小幅震荡走势。

孙皓:从盘面看行情短线冲高动能明显不足,预计今日股指可能呈现小幅下挫的走势。

朱汉东:成交量出现明显萎缩,后市大盘冲高震荡,阴线告收。

周延:从近期走势看1750点上方压力明显加大,今日大盘冲高回落。

■大户室手记

在混战中获利

□嘉南

世界杯终于结束了,忙碌了一个星期,在股票和足球之间寻找平衡的老马,也终于有了喘气的机会。

“今天你那么早就来了啊。”金大姐今天路上顺利,不到9点就到了大户室。

“是啊,看完球赛,睡不着,就早点过来了。”老马看上去情绪不是很高。

“不会吧,我刚刚补了一觉,差点忘掉。”“网络游戏”今天来得比较晚。

“早上的比赛看了不是很舒服,一是热闹了一个月,意大利拿冠军,太出乎意料了,二是齐达内,在自己世界杯的最后时刻,做出了前功尽弃的动作,也许有很多理由,但是我还是为他感到惋惜。”老马每次看球都比较伤感。

“足球和股票,其实很多地方都是相通的,都是人生的重要组成部分”,别看“网络游戏”年轻,其实他对人生的感悟还是很深刻的。

“一个多月的世界杯,就跟现在的股票一样,迟早都会有一个曲终人散的时候,别看现在行情那么稳,如果把握不好,谁说齐达内那样晚节不保的情况不会出现在我们的身上!”“网络游戏”觉得经过半年的上涨之后,牛市随时有可能告一段落了。

“是的,本来他的足球人生非常地完美,但正因为自己的不冷静,给整个职业生涯都带来了很大的影响,就跟现在股票一样,我们今年上半年的收益都在70%以上,放在以前,已经算很好了,所以现在大家要学会守,不要再像四五月份那么冲在前面了,一不小心,就把自己挂在了顶上”老马也深有体会。

看着下午指数稳步走高,“网络游戏”认为中国银行发挥很大的作用,如果它跌不动,那么场内资金还能折腾一段时间,但是热点将非常分散,也就是说,主力资金进入到各自为战的阶段,混战局面的形成也往往预示着行情尾声的临近。

■聚焦半年报行情

半年报催生个股业绩浪

本周三沪深两市5家公司首批半年报业绩公告即将出炉,预示着2006年半年报业绩公布拉开序幕,随之而起的是,沪深股市的半年报行情也将进入一个实质性阶段。在股改已接近尾声,在全流通市场的大背景下,今年的半年报行情将呈现出哪些新的特点、能给投资者带来什么机会?这都是大家所关心的,为此特推出《聚焦半年报行情》栏目,让我们一起来探讨半年报行情的走势,捕捉半年报行情带来的个股机会,以期有所收获。

□北京首放 庄涛

本周三沪深两市5家公司首批半年报业绩公告即将亮相,这预示着今年的半年报业绩公布正式启动,而实际上G人福、国药股份、哈飞股份股价已经提前大幅上涨,表明二级市场个股业绩行情的序幕早已拉开。今年半年报有那些亮点?在当前半市市场中能否掀起业绩浪?

业绩预增预盈三大特征

据不完全统计,截至7月10日,沪深两市共有近400家上市公司对2006年半年报业绩进行了预测。在亏损方面,业绩预告的155家,其中首次亏损的55家,业绩预减的有43家;在业绩盈利、增长方面,其中发布预增公告的公司有80家,预盈公告的公司有48家,其中ST公司发布业绩预盈的有14家,业绩不确定的有6家。整体就公司家数来看,与年报相比不相上下,表明市场正在延续年初的整体经营态势。

以行业划分来看,在这80多家业绩预增的公司中,多集中在石油化工、有色金属、电子元器件、水泥等行业。中报预增或预盈的公司共有三类特征:一类是一季报预增或预盈的个股,其中不少个股中报预增预盈主要是基于一季报完成的利润已大幅度超过去年上半年完成利润。

一类是半年报预增或预盈,主要是因为二季度业绩可能大幅增长所致,其业绩增长利好未(或未完全)在股价中体现,因此,在中报披露前后,

■热点透视

□武汉新兰德 余凯

从超级航母中国银行登陆A股市场可以看出,中行带给股票市场的影响是极其深刻的,尤其是对指数方面的影响。对此,我们认为在沪综指相对失真和股指期货即将推出的背景下,沪深300指数的优势值得大家关注。作为跨市场指数,沪深300指数的交易特征和财务特征都具有较好的市场代表性。截至2005年12月30日,沪深300指数的300只股票的市值覆盖率达到总市值的67.0%和流通市值的59.8%。从交易特征上看,2005年全年成交额达15745亿元,占A股市场的64.3%,提供了很好的流动性。沪深300指数平均每股收

■股市密码

延续高位震荡格局

□王荣奎

昨日沪指以1730开盘之后出现连续两波调整,最低探至1715点,午后大盘在中国银行及招商银行等银行板块走强的情况下开始回升,尾盘报收1734.33点,沪市成交量240亿,较前一个交易日大幅度萎缩。收出一根近似十字星的小阳线,仍站稳在5日均线上方维持强势特征。

大智慧技术分析系统显示,MACD仍旧保持在0轴上方处于金叉后的多头排列

这些个股股价将随业绩出现上涨,如G人福、G大亚、G实发展等的股价实际上已经在上演半年报行情。

还有一类是,在预增股中,有少量个股是连年持续预增,这说明此类个股凭借一些优势比如垄断竞争优势或核心竞争力而进入高增长阶段,分析显示此类高成长股均是一些长线运作的投资机构重仓股,如苏宁电器虽然早已公布业绩预增,但股价在高位出现了缓步上行,这表明业绩增长早已在股价中提前体现完毕。

半年报业绩浪成个股业绩浪

股改已接近尾声,在全流通市场环境下,今年是市场投资价值重新估值的一年,重视业绩与成长性再次成为市场中的主流思路,因此很多投资者把目光的焦点重新聚集在半年报的信息中,也都在期待着“半年报行情”,那么,今年市场能否由半年报的发布而引发一轮行情呢?市场用事实给予否定答案。以周一率先公布业绩快报出现30%增长的G浦发为例,在当前这种明显的强势市场中,该股之前并没有出现任何征兆来表明业绩有如此增长,但是市场对此反应平平,股价仅仅上涨1个多点,完全没有体现出市场要炒作业绩浪的特征。

虽然每年市场都在讨论“半年报行情”,但是真正由上市公司发布半年报后这类股票所形成板块带动大盘上涨的效应,从2001年以来就没有出现过。每年的7、8月间,两市出现震荡甚至走低收阴的概率不

小,而一些业绩优异的龙头股票或许能带动所在板块走强,但是也是短期行为,难以对大盘构成根本性的影响。事实上,早在5月之前,上市公司自公布一季报的同时,就预告了半年报的业绩波动。5、6月份的行情中,公司基本面的业绩增长利好因素已经被市场充分挖掘出来,股价的暴涨实际上已经给予了这类公司股价的提前透支,这两周发布的业绩预告公告大部分是对一季报业绩预告的再一次确认,只有少部分在二季度经营出现了变化的公司发布的业绩预告如深发展的业绩预增公告,是全新的,市场之前没有预期到的。因此,尽管今后还将陆续发布业绩预增公告,但大部分公司也是难以激起股价的进一步共鸣,周一G浦发复牌后的表现就是典型例子。

业绩预增与股价波动应区别看待

联系到当前半年报即将全部展开,而市场的强牛特征距4月底年报、一季报报告公布完毕正好已经持续时间长达三个月,不少业绩预增预盈股票的股价已经连续上涨,其幅度普遍高达50%以上,是已经提前透支业绩成长,业绩明朗后回落,还是在半年报公布后继续上涨?我们认为需要区别看待:

对于涨幅过大的品种,已经达到估值水平或者早已超过合理估值,那么不管其半年报业绩有多高,都应该暂时放弃长线持有的打算。比如有色金属板块将在半年报中普遍出现

业绩50%以上的增长,但是股价早已在短三、四个月中翻了一、两倍,虽然6月有所回调,但是短线上方的套牢盘不是一、两个月就能释放完毕的,因此对于这类涨幅过大的品种需要谨慎,我们不排除未来还有大涨,但是短线巨大的风险也不得不防。

并不是所有预增公司的股价都出现了大幅上涨,仍然有不少品种是刚刚形成了上升通道,处于箭在弦上的状态,这类股票短线已经有一定涨幅,但是中线空间仍然广阔,比如业绩增长预期达100-150%的G鞍钢,4月份以来整体涨幅仅为10%多,股价也在5元多,而业绩有望至少达到0.82元以上(去年同期0.41元),当前股价就是被相对低估,理应有不少的上涨空间,这也是众多机构研究报告一致看好的主要理由。对于这类品种的股价应该是能够给予上涨预期的。

个股业绩浪一浪更比一浪高

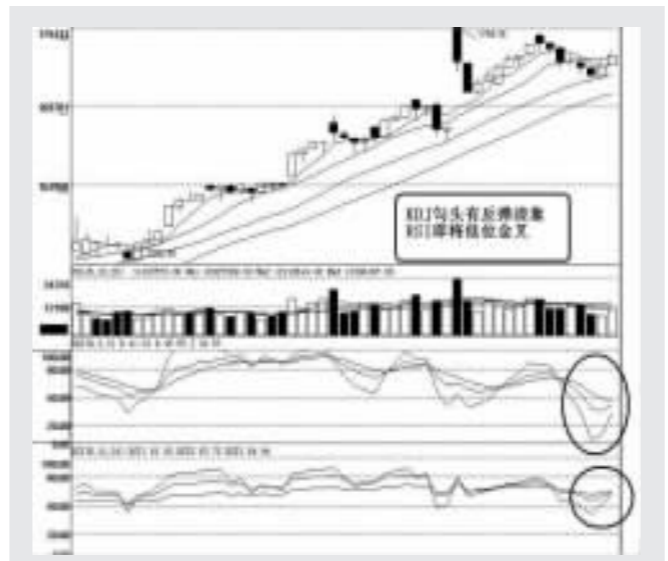
综合来看,半年报行情正在演变成个股的业绩行情,其中的牛股正在被新增资金陆续挖掘,虽然整体业绩浪难以展开,但个股预增所带来的股价获利机会正在一步步向我们走来,当前市场整体环境比年初更为宽松,后市还有更多的利好消息即将出台,相信今年半年报的个股业绩行情会比年初的年报业绩浪更加高涨。精研公司基本面的变化,有助于市场挖掘更多上半年的G中金、G万科等股票,当前的G人福等这类牛股。

沪深300优势凸现

效果较好以及指数编制与管理方法符合要求等。据此基本原则,目前市场可供选择的指数中,有3种方案进行比较和研究,即:首推沪深300指数;首推中证100指数;同时推出上证50指数和深证100指数两个合约。目前看,沪深300指数获选的可能性极大。

随着股权分置改革成功打通了资本市场快速发展的路径,在此基础上,金融创新和交易制度改革应运而生。即将实施的新《证券法》则为积极、稳妥地推出证券衍生品预留了法律空间。2006年下半年,对A股市场影响最大的金融创新品种显然是股指期货的酝酿推出。金融期货交易即将正式挂牌成立,股指期货将成为首

个交易品种。资源争夺的紧迫性和股市发展的重要工具,股指期货年内推出成为普遍预期。股指期货将改变单边市的格局,为机构投资者带来锁定盈利和对冲风险工具,为A股现货市场提供方向参照。未来交易制度的改革也在酝酿之中,其中T+0交收制度和放宽甚至取消涨跌幅限制有望在下半年明朗化。我们认为上述交易制度的推出并不是加大市场风险的的主要原因,在严格而全面的监管系统下,股指期货、T+0的推出和取消涨跌幅限制更能够体现市场有效性。可以预期的是随着股指期货的诞生,机构博弈的规则也将发生重大变化,其对市场的影响值得投资者关注。



股市牛人

产业整合拉开大幕

□李大霄

前段时间中国证券市场出现了一件值得重视的事情,就是宝钢举牌邯钢,而邯钢不超过7亿股增持回宝钢举牌,这标志着证券市场的真正意义上的并购重组有可能展开,产业整合可以利用资本市场来进行,现在的市场已经具备并购重组条件。值得注意的是,宝钢的视野中除邯钢外,还有莱钢股份、G广钢、G马钢、G八一、G安钢、G酒钢、G济钢和南钢股份也纳入投资范围,从中石油、中石化等收购子公司的大潮起步,到进一步以宝钢为代表的横向收购出现,标志着利用资本市场进行产业整合正式拉开序幕,而我们的资本市场随着功能不断完善而变得越来越精彩。

股权分置改革为产业整合提供了基础。随着股权分置改革的推进和并购相关法律法规的逐步完善,阻碍上市公司并购市场大发展的障碍正在逐步扫除,中国的并购市场也因此正在发生质的变化。首先股权分置改革使非流通股逐步流通使通过二级市场收购有了实现的可能,同时通过全流通的市场化运作,打破了中国一直以来行政垄断的现状,降低了重组并购的交易成本,让产业投资与股权投资和二级市场收购有了结合起来的契机。

中国“小而全”的上市公司现状,以及尚未高估的股价给并购提供了一个很好的基础。从动因上来说,股权分置改革只是企业并购以及行业整合的外因和催化剂,而产生过剩的结构性调整需求才是并购特别是行业整合根本的原因。同时对国有企业实施战略性兼并重组也是实现国有经济布局战略调整的重要举措。为此政府鼓励企业通过兼并重组推进产业的集中化,国家政策支持世界级大企业在钢铁、水泥、工程机械等产能过剩或技术水平落后的传统行业进行并购重组,而国有上市公司资产重组是实现产业结构调整优化的根本途径。虽然随着股指从最低点已经上涨了60%,股票的价格只是从一个过分低估的水平,回到一个相对合理的水平而已,很多企业的重置成本仍然大于市值,并未高估的股价为

并购提供了一个很好的基础。外资大规模进入的趋势加速了中国产业的整合。随着全球资金流动性的增强以及人民币升值效应,国内上市公司日益对外资形成强大的吸引力。外资的活跃也带动了国内行业内部企业的整合。相关配套法规的出台使得上市公司重组并购的方法更加多样化,如上市公司可以通过定向增发的形式,实现整体上市(比如G上港);也允许上市公司通过换股形式进行资产重组,为中国石化对上海石化、中石化进行股改提供条件。宝钢可以通过二级市场收购邯钢股票,配合国有股权转让,实现行业重组。中石化、中石油、中铝对下属企业的整合已经开始,并一定会继续推行下去。而换股操作作为中石化整合上海石化、中石化、仪征化纤提供了良好方式,而中铝对山铝、兰铝的整合,可能以中铝“海归”的形式完成。境外资本的加速进入推动了概念企业的整合速度。

实际控制权的争夺给市场提供了很大的机会。进行兼并收购的一个重要原因就是取得实际控制权,而实际控制权争夺即收购和反收购将有助于促使股价提升。对于收购方而言,通常希望谋求企业控制权,并购溢价一般超出市价的20-30%,而且购并的溢价将助推相关股票价格上涨,因此行业并购重组将给重组类个股甚至整个板块带来新的投资机会。目标公司生产水平得到改善后,价值会得到提升,而行业整体整合后,行业的估值整体也会提升。如果被收购方不甘愿被收购,实施反收购,即母公司可能会采取提高回购购买上市公司的股份从而迫使收购方达不到目的,也有可能迫使买方出更高的价,这都可以推高股票二级市场的价格,可以说实际控制权的争夺给市场提供了很大的机会,国外已经出现的因并购而产生的财富故事也将会在国内外不断涌现。

随着产业整合大幕的逐渐拉开,我们相信资本市场将开始发挥它应有的功能,这样我们的资本市场在国民经济中的地位就会迅速提升,投资中国资本市场的投资行为就赋予了更深层次的意义。

(作者为东莞市证券研究会秘书长)

■今日涨跌百分比

大盘重拾升势收长阳——概率20%

当市场一个趋势形成之后,5天线就是行情涨跌的分水岭,通常股指跌到5天线那就是短期调整结束。从周一的市场盘面来看,大盘不偏不倚就是跌到了5天线后,开始返身上攻,很明显短期的调整结束了,而且中行上

市后带来的这个缺口也整整有了3天时间来行考验,但都没有回补。这两方面就决定了股指在这里不可能跌下去。中行上市连续3天的杀跌,技术上需要有一个反弹,所以大盘将在中行的推动下,出现一个长阳。

热炒个股大盘小阴小阳——概率70%

大盘基本没有怎么涨跌,但市场涨停的家数却能够达到近30家,很明显这就是“放弃指数专心炒个股”。从目前来看新股过会率基本是70%,那么这一多一空的对冲下,就造成下面1700点暂时下不去,短期1783点这个几年的高点也形成了反压。而大部分的主力是最乐意看见这个局面的。因此,短线大盘将维持小阴小阳的运行格局。

石化板块调整股指破位——概率10%

在整个二级市场上,目前唯一的空头排列的股票是石化板块,像中国石化、上海石化,尤其是中国石化,短期内已经连续3、4天盘中反弹到反压均线都是最终无功而返,压力之

大可想而知,从操作角度上来看,当一个股票尤其是一个重要的蓝筹股这么多次反弹无功的话,必然会引起一定投资者的恐慌,注意大盘可能收长阴。(廖晓媛)