

□本报记者 俞险峰 特约撰稿 秦朗

从7月5日创出的高点1757.47点算起,上证综指累计调整幅度已达150点。看上去,大盘调整幅度不足10%,不过跌幅巨大的个股却不在少数,尤其是权重指标股和获利丰厚的机构重仓股。构成牛市的根本因素并未有根本性的变化,大机构依然看好股市中长期走势,市场调整将清除浮筹,降低成本,这便宜了谁?

先知先觉机构提前减仓

在今天的行情发展过程中,大盘曾经出现多次的快速下跌,但是最近的下跌与前期相比大有不同。在前几次的调整中,跌幅较大的多是无机构关注的非主流品种,而在本轮下跌中,越是机构重仓的品种其市场表现越弱,资源类、新能源类、航天军工类等前期机构大量持有并获利丰厚的品种跌幅超过30%,以48元高价增发并被基金抢购一空的苏宁电器昨天更是放量暴跌。

指数在7月5日才达到最高点,但从5月中旬开始,大盘就基本处于上涨乏力的箱形震荡状态。部分机构已经提前减仓,基金重仓股的表现就是最好的明证。从近期的盘面走势观察,股指的下跌已由前期

的快速急跌,转变为近期有节奏的缓跌走势,表明近期的下跌是市场中后知后觉、甚至是受舆论氛围影响的中小投资者在做空。

实力资金盼望大盘下跌

广州万隆的分析师指出,目前市场上是有不少实力资金是希望大盘下跌的。这部分资金有很大一部分是场外“打新”资金,还有一部分是券商和公募基金。这部分资金主要是借助于政策来博弈市场的。

对于理性的投资者,尤其是长线投资者来说,目前A股市场虽然处于调整状态中,但却是为了未来的长牛在夯实基础。基本面支持A股市场长期走牛,不仅仅体现在经济的持续稳定高速增长给上市公司带来的源源不断的动力上,而且还在人民币升值趋势在推着A股市场的估值重心,更在于股改后的大股东做大做强上市公司的信心,博时基金管理公司就认为A股市场将从价值发现阶段逐渐过渡到价值注入阶段,这也反映了在全流通后的上市公司通过注入优质资产而获得业绩增长的预期,这也会提升A股市场的未来发展动力。

三大主体等着捡便宜

大盘调整便宜了谁?市场



大盘调整之后恰是投资者拾取廉价优质筹码的良机 张大伟制图

人士指出,当前的调整有利于主流资金的重新集结,这主要体现在三个资金主体上。

一是QFII等境外资金。一方面是因为人民币升值的趋势,A股市场的股票是最佳的人民币资产,境外资金对此是梦寐以求,只是可惜受到QFII的投资额度限制。另一方面则是因为蓬勃发展的经济也在吸引着金融资本的关注,尤其是境外产业资本的关注,水泥、钢铁、工程机械等领域出现外资并购狂潮就说明了这一点。所以,当前的市场调整对于QFII等境外资金来说,正是求之不得。

二是基金、保险资金、社保基金、企业年金等新增资金。随着股权分置改革的深入,全流通的预期越来越强烈,长期制约A股市场发展的股权分置这个绊脚石终于被清除,从而提升了各路资金对A股市场质量改善的预期。基金的发行受到市场广泛的欢迎,7月份的基金发行额超过了200亿元,保险界的人士也称将大幅提升保险资金的直接入市比例,企业年金、社保基金也对A股市场虎视眈眈,因此,A股市场的调整

正好为他们介入A股市场提供了最佳的时机。

三是坚持价值投资理念的中小投资者。不过,目前A股市场的调整对于坚持价值投资理念的中小投资者来说,更是一个调仓换仓的良机,因为机构投资者因资金量大而有船大难掉头之感,而持有价值投资理念的中小投资者则可以在短期内完成仓位的调整。因此,当前的调整更有利于这些中小投资者撤离前期主流热点,寻找新的市场机会。大盘调整之后恰是投资者拾取廉价优质筹码的良机。

千六保卫战 多头赢得两颗小红星

深成指、深综指、沪深300、上证50、上证180等指数均现罕见的“7连阴”

□本报记者 许少业

周四沪深两市维持缩量调整态势。除了上证综指和两市B股指数外,两市各主要指数均出现恐怖的“7连阴”走势。同时,昨天两市成交分别为120亿元和71亿元,再创近期阶段新低。这种缩量阴跌的走势,让许多投资者开始品尝到“钝刀子割肉”的感觉。行情显示,截至昨天收盘,深证成指、深综指、沪深300、上证50、上证180等主要的指

数,均出现年内首见的“7连阴”。而从历史上看,2000年以来,沪深大盘出现“7连阴”的走势寥寥可数,而且从后续走势上看,“7连阴”以后大盘见底反弹的概率仍比较低,一般是短暂的反弹后继续下探。宁波海顺的观点也认为,从走势上来看,股指维持在5日均线下震荡整理依然说明市场处于相对弱势的情况之下运行,由于技术上有了消除超卖特征的要求,使得股指有震荡整理甚至

有反弹的要求。但目前市场依然处在下行的趋势中运行,中短期均线对股指形成较强的反压作用,这使得股指有进一步震荡下移的要求。上证综指因为有大盘股上市虚增指数的成分,近7个交易日形成5连阴加两颗阳十字星。K线组合,而近三个交易日,1600点大关均失而复得,以中国石化为首的指标股仍有护盘迹象。“这种死守1600点的做法可能会延长大盘的调整时间,

但对趋势的改变成效不明显。”市场有关人士这样认为。上海一位有着10年炒股经历的汪先生昨天上午趁着反弹把手里的一些剩余筹码出干净了。他对记者说,“股市急涨急跌都不可怕,怕的就是这样缩量阴跌,最消磨多头的士气。反正今年到现在也有不错的斩获,接下来去摇摇新股不冒什么风险,也能保存上半年的成果。”与汪先生有着相同想法的投资者不乏其人,甚至有不少机

构对8月份的行情发布了看淡的投资策略报告。同时在盘面上可以看到,一些基金重仓股近几个交易日也持续下跌,机构投资者套现转股一级市场的现象似乎已不是什么秘密。无论散户投资者还是机构投资者,目前对大盘的看法几乎达成默契,那就是长期看好,短期看空。在这种心态主导下,逢高出货以及打不赢就跑的游击战术成为主流,这也是大盘出现恐怖“7连阴”的一个重要原因。

市场观察

新股仍是一天行情?

前日走强的新股昨天整体回落

□本报记者 许少业

前日集体躁动的新股,昨天除了个别品种继续上涨外,多数品种出现回落。这从一个侧面表明,目前板块行情的持续性仍较差。行情显示,12只最近上市的新股中,昨天除了横店东磁和中工国际继续走高外,其余10只新股要么冲高回落,要么低调整理。截至收盘,得润电子、德美化工继续创出收盘价新低,前日反弹成果全部被抹杀;同洲电子、天源科技、威尔泰的跌幅也分别高达

3.79%、5.81%和7.71%。上市后市表现最强势的保利地产,在3连阳之后,昨天也展开调整行情,收盘跌幅为0.70%。大秦铁路、大同煤业、云南盐化、中国银行等则小幅下跌。新股的一天气意味着什么?市场人士认为,由于前期新股多数上呈现高开低走之势,短期跌幅超过20%的情况比较普遍,炒新资金遭到严重打击,客观上抑制了市场活跃资金重新入市炒新的热情。因此,在大盘整体偏淡的情况下,新股的炒作带有较浓的超跌反弹色彩。

G招行领头 银行股集体反弹

□本报记者 许少业

作为许多基金基本配置品种之一的G招行,昨天开盘后就稳健上行,最终涨幅为2.32%。G招行的强势激励了其他银行股纷纷进行反弹,从而为沪市力保千六关上一功。昨天沪深两市银行股中,除了中国银行下跌0.01元外,G浦发、G华夏、G民生、G招行、深发展等都以上涨报收。由于上述银行股均为权重指标股,它们的企稳反弹对大盘起到积极作用。

沪深两市银行股此前曾受存款准备金率上调的消息影响,率先展开调整,G浦发、G华夏、深发展短期的累计跌幅都超过15%,G招行调整的幅度较小,约为10%。在许多分析师看来,资本消耗小,高利润率的中间和零售业务对净利润增长的贡献率在提高,充足的资本金和丰厚的拨备保证后续净利润的高增长,正在积极筹备的H股上市也将增厚公司净资产,G招行被看好的理由相当充足。

不过,银行股能否担当起大盘的反弹主力军,目前仍存一定的分歧。尽管不少机构认为,存款准备金率上调对银行股直接影响有限,但事实上,宏观调控对各行各业的影响短期内很难直接体现出来。况且在目前市场心态比较谨慎的情况下,银行股能否重新集聚市场人气,至少目前看来尚难下结论。香港市场方面,建设银行、交通银行以及中国银行H股昨天也均以红盘报收。总体来看,香港市场银行股的走势稳定性要高于沪深两市银行股。



G招行日K线图

每日权证数据

(2006年8月3日)

Table with columns: 代码, 名称, 收盘(元), 涨跌(元), 涨跌幅(%)

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13个交易日!

Table with columns: 权证名称, 上市日期, 到期日期, 行权日期, 权证现价(元), 今日涨停价(元)

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

弱市炒新股的法宝为何失灵了

□本报记者 俞险峰 特约撰稿 桂浩明

IPO第一股中工国际上市开始,市场就计划重演炒新一幕。不过,到目前为止都没有取得什么成功,相反不少参与者损失惨重。最关键的问题在于,现在的市场状况已经和过去有了较大的不同。历史上在弱市中炒新股,虽然未必是十分理想的,但从市场实际出发,也不是说没有一点理由。而现在,通过股权分置改革以及新股市场化发行等,情况有了变化。举例来说,根据现在的发行办法,新股被机构投资者大量申购,这导致当股价超出合理价位时,抛压会非常大,这就抑制了新股价格的持续走高。还有现在市场比较重视股票的投资价值,而不是什么短期投机性资金流向。由于新股的发行市盈率二级市场已经基本接轨,它与老股票相比投资价值并不突出,这也使得在对新股的追捧中少有巨量介入,行情自然也就难以持续。市场在变,这对弱市炒新股的传统是个挑战。

历史上,沪深股市一直有这样的传统:弱市炒新股,也就是在大盘总体行情偏弱的环境下,总会有一些人,不约而同地集中有限的资金,重点投资新股。弱市炒新见效快

为什么在弱市中大家会特别关注新股呢?这是由于新股刚上市,比较容易受到关注,而换手不是很充分,上档的压力盘相对也要小一点,因此在这个时候投资新股,一是容易吸引各路短线资金介入;二是建仓速度比较快;三是拉升的阻力比较小。这样,即便是在弱市的环境下,也能够做到快速建仓,确保一部分收益。

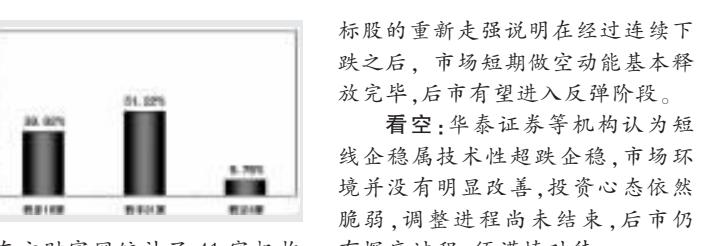
最近一个成功的“炒新”例子是在2003年的年底,当时市场相当低迷,又逢大盘长江电力上市,人们对后市十分担忧,长江电力的开盘价自然也不高。这时,就有不少资金主动介入,在不长的时间内推动了长江电力股价的明显上涨,并且使得该股成为市场的一个热点,而且还带动了大盘的上涨。

如今炒新为何不灵

而今,股市相对也是处于一个比较弱的状态,于是也就有人考虑是否能够弱市炒新股的传统再延续下去。人们注意到,从

相比之下,大秦铁路倒是一个比较适合操作的对象,但是它的卖点在于具有稳定的投资价值回报,这对长期投资者有吸引力,而现在那些热衷于炒作新股的,主要是短线资金。

多空调查



东方财富网统计了41家机构对周五大盘走势的看法。由于大盘连收两根十字星,成交萎缩,市场心态趋于谨慎,多数机构认为大盘短线需要在1600点上方蓄势整固。看多:浙江利捷等机构认为指

标股的重新走强说明在经过连续下跌之后,市场短期做空动能基本释放完毕,后市有望进入反弹阶段。看空:华泰证券等机构认为短线企稳属技术性超跌企稳,市场环境并没有明显改善,市场心态依然脆弱,调整进程尚未结束,后市仍有探底过程,须谨慎对待。

据深:港澳资讯等机构认为在目前成交量不断缩小、热点板块缺乏、大盘指标股乏力的情况下,市场短线反弹力度不容乐观。数据来源:东方财富网

关于认真做好市价申报等业务实施的通知

各会员单位:本所自8月7日起新增市价申报、调整申报价格控制、完善交易公开信息内容等新业务、新做法,现将有关事项提示如下。一、各会员单位须认真学习《上海证券交易所交易规则》的相关条款(3.4.4条、3.4.15条、3.4.16条、5.4.1条、5.4.2条和5.4.3条),高度重视,做好业务实施相关准备工作,并通过所属证券营业部向投资者进行广泛宣传,使其了解新业务的要求与操作方法。二、各会员单位须按照《关于实施<上海证券交易所交易规则>有关事项的通知》(上证字[2006]9号)的要求,做好技术系统的调整工作。三、在实施过程中,有任何问题与疑问,请及时与本所交易管理部联系。特此通知。上海证券交易所 二〇〇六年八月一日

上海证券交易所公告

华夏基金管理有限公司管理的兴业证券投资基金,基金简称为“基金兴业”,基金代码为“500028”,将于2006年8月9日终止上市。上海证券交易所 二〇〇六年八月三日

关于深市发行沪市配售股份转登记的公告

根据中国证券登记结算有限责任公司、上海证券交易所、深圳证券交易所2006年7月5日联合发布的《关于沪深证券交易所跨市场市值配售股份转登记的通知》,持有中小企业板50家公司深市发行沪市配售股份(沪市股票代码为609001-609050)将于2006年8月14日起在沪市停止交易。本所提醒相关投资者尽快办理有关股份转登记手续。深圳证券交易 二〇〇六年八月三日