更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gppd/

■大家看盘

短期反弹可期 人气有待恢复

张永明:目前下档承接力度有所增强,短线市场将出现小幅反弹。

王飞:题材股活跃有助于恢复人气,短线股指仍有反弹要求。

季凌云:大盘已基本收复各项短期均线,近期市场可能延续震荡上攻走势。

周戎:市场信心开始有所恢复,后市大盘有望继续向上反弹。

胡晓东:热点和技术形态显示短期强势可期,今日市场将继续小幅反弹。

孙皓:短线市场蓄势整固特征清晰,后市大盘继续高位震荡。

周建新:若短期量能不能有效放大,后市股指将维持震荡整理格局。

唐建新:量能萎缩显示市场观望气氛较浓,今日市场冲高回落,阴线告收。

汪建中:冲高缺乏成交量和热点支持,今日大盘先扬后抑,跌势收盘。

朱汉东:上档压力依然沉重,短线大盘将延续弱势整理格局。

■大户室手记

市场已进入弱势阶段

□嘉南

周二涨了那么多,大家都觉得反弹有一步到位的迹象,毕竟成交量不能放大对很多的市场参与者信心都会受到限制。

“昨天涨起来之后,我发现好多人都变得冷静了,好多朋友都没有进。”金大姐觉得市场上涨的号召力已经逐步减弱了。

“网络游侠”对于近期的大盘,在QQ群里也作了一个统计,“你们看,觉得市场能持续反弹的只有23%,58%的人认为还要继续调整,从调整目标来看,超过60%的人看到1500点,看来,大家对市场的信心已经发生了根本性的改变,现在都变得谨慎了。”

“其实过几天国航的发行情况就可以看出,大家对接下来市场到底是如何看的?如果真的申购不足,那么现在投资者的信心真的出了大问题了。”金大姐认为国航的发行又是一个信心的体现。

“有一句古话:病来如山倒、病去如抽丝!刚刚市场信心有所恢复,股市有所复原,但是持续发了一堆新股,还没好的伤口又被捅了一刀。”老马觉得新股和增发速度实在太快了,融资的市场化在我们这么一个有特色的市场中,大家还是要花较长的时间去接受。

“你们看,现在市场走的越来越弱了,沪市成交量从500亿到400亿再到300亿,7月份进入200亿的区间,8月份再下了两个台阶,150亿的成交没几天之后,就到了120-130亿元的成交水平,市场步入弱势已经难以避免了。”“网络游侠”觉得市场的趋势已经不容乐观了。

由于对市场并不是非常看好,大家这几天的操作基本上都以短线为主,“现金为王”成了大家经常挂在嘴边的话语。

四川天意拍卖有限责任公司
拍卖公告
受委托定于2006年8月25日10时30分在本公司拍卖厅对成都市成华出租车公司9%的股权进行公开拍卖。参考价:230万元
联系电话:028-85554890 85554822
公司地址:成都市二环路东三段1号钟楼商大厦W21E

“小非”解冻影响有限

□上海证券 彭蕴亮

G长电周三披露,公司5.2亿股限售股将于8月15日上市流通,而G中信、G长电、G申能等合计近18亿股的限售股也将于8月上市流通。由于都是大盘指标股,市场对此十分关注。我们认为,虽然指标股限售股的解冻规模较大,但对市场实际压力较小,对上证指数的影响在30点之内,后期大盘可能先抑后扬。

解冻规模较大实际压力较小

若仅考虑2006年年内的限售股解冻情况,8月份面临的限售股解冻的规模是最大的,因此对市场的心理影响也最大,值得我们引起重视。

根据我们的统计,本月“小非”限售股解冻金额约为350亿元左右,且包括部分市场影响力较大的大盘指标股。8月份限售股解冻额度最大的前五家上市公司分别为G中信、G长电、G申能、G明珠、苏宁电器,合计为297亿元。另外,第四季度10月、11月、12月的月内解冻额度分别为105亿、143亿、176亿元,额度相对较小,至于其它月份则更小。可见,从2006年年内限售股解冻的额度情况来看,8月份解冻额度远远高于其他月份,对于市场的心理影响不可小视。

不过,虽然8月份解冻额度最大,并不意味着套现金额最大,对市场的实际压力应该小于心理压力。我们认为,G中信、G长电、G申能等国有大型企业限售股解冻对市场的影响很小,压力基本停留在心理层面。一般来说,大型国有企业处于行业垄断地位,特别是属于国家经济命脉的上市公司,会保持较高的持股比例,不会轻易套现。另外,属于国资委管辖的央企和地方重点国企,套现资金归属及使用方面有待相关法规完善,如是否上缴社保基金,还是部分上缴等。在相关法规出台前,这些公司还不会形成套现压力。

对指数的影响约在30点之内

以上我们对8月“小非”解冻对市场影响作了一些数据方面的分析,实际上具体到股价方面,由于规模较小,“小非”解冻对市场的实际影响应该类似于以前的职工股上市或者是战略投资者股份上市,因此我们可以用二者作为参考,具体地分析“小非”解冻对平均股价的冲击。

直观来看,“小非”解冻上市前,与职工股、战略投资者股份上市前相同,对二级市场平均股价存在一定程度负面冲击,如上市前20天有-1.93%的超额收益。不过这种负超额收益均未显示统计上的显著相关性,表明从实证结果来看并不能支持职工股、战略投资者股份上市前对股价有明显冲击的结论。具体到点位上看,假设“小非”全部套现,将造成上证指数下跌1.93%左右,即30.47点。但是如上分析的,由于存在国有大型企业,“小非”实际上不可能全部套现,所以我们认为8月份“小非”对指数的影响应小于30点。

当然,“小非”解冻上市后平均股价的表现和当时市场气氛有一定关系。另外,“小非”解冻对市场的冲击、上市表现和这些上市股份占原有流通股比例也有一定正相关。大体而言,上市股份比例越大,冲击程度也越大。我们统计了2006年进入解冻期的180家公司,解冻股份占原来流通股平均比例为11.43%,但真正容易出现减持的“小非”占原来流通股平均比例只有2.51%。因此,投资者完全没有必要过分恐惧。

后期大盘将出现“先抑后扬”的态势

展望后期大盘,虽然“小非”解冻对指数并没有大的冲击,且长期趋势继续向好,但我们认为第三季度市场有继续震荡的可能,三、四季度大盘很有可能出现“先抑后扬”的走势。

从整体看,三季度沪深大盘出现的调整是有其深刻背景的,首先,宏观调控的滞后效应开始显现;其次是扩容高峰的到来;第三是中报风险仍在释放之中。这些因素都不利于第三季度大盘走强,因此我们认为第三季度大盘基本将处于震荡当中,但下降空间有限,调整的极限位置在在1430-1500点。

但我们应该看到,近期国航的认购表明,若市场持续低迷,对后续巨型IPO将极为不利,因此预计管理层后续利好政策会相继出台,缓解市场调整的压力。另外,我们发现,经过近期的调整之后,部分行业的估值水平已进入合理区域。以银行板块和高速公路板块为例,截至8月4日,银行板块的整体市盈率和市净率分别为15.36和2.08倍,高速公路板块的整体市盈率和市净率分别为13和1.3倍。我们认为,上述板块面临的不确定性因素相对较小,盈利增长较为明确,再度大幅下跌的可能性已不大。

所以,我们认为,后期大盘的走势将是一个先抑后扬的过程,主要的调整震荡将集中在第三季度,而大盘的拐点将在第四季度出现,从第四季度到明年上半年,指数创出新高的概率较大。因此,在策略上看,投资者没有必要对“小非”解冻过分悲观,毕竟在目前点位,大盘的下降空间已经比较有限了。

■热点透视

底部猜想:1500点终结下调

□德鼎投资 周贵银

前期市场惊讶于11连阳,在欢呼声中出现了1757点的头部。现在大多数指数在出现了9连阴后又出现了一根中阳线,于是就有了是否将出现底部的猜想。其实用阴阳线的多少来判断底部或头部是不够科学的,如果要进行技术面的分析,就要尽可能地看历史的完整图表。只有在完整的历史背景下来研究当前的市场,预测未来的走势,才是可取的方法。

我们今天要研究的是上证指数的月度大波段行情,首先我们过滤掉了150点以内的涨跌幅,然后取接近或超过700点的涨幅记录,入选的有5组数据,现列表如下(见表一)。

表中统计的主要项目分两部分,先看涨幅、耗时和成交金额。

涨幅:本轮行情是最小的,是唯一没有达到700点的大波段上涨,如果没有中国银行的贡献,情况将更不理想。所以只有用历史的眼光看问题,才能够做到客观真实。

时间:本轮行情是最长的,但并不是唯一的。同样10个月的上涨1996年也有过,且涨幅大于本次。

成交金额:本轮行情是最大的,这是不少分析人士感到乐观的重要原因之一。但再来看另一部分的数据就会产生截然不同的观点。

从月度平均的角度看涨幅是最小的,成交金额是最大的,说明市场越来越重了。由于市场规模的不断扩大,今后每推高一点上证指数都需要消耗更大的成交量。从“每点耗量”上可以看到1999年以后的市场资金需求量在迅速膨胀。今后是一个全流通的市场,有没有足够的资金来推动股市向上确实是市场各方上上下下都必须认真考虑的问题。管理层一直在强调发展合规的机构投资者也许就是前瞻性的在做相关的准备。既然本次行情算不上历史上最有力度的,那么调整的路径又会如何走呢?

以下是各大波段上涨行情结束后的调整情况记录(见表二)。

将本次调整的情况与前4次作一个比较,可以发现调整幅度上本次目前还是最小的,调整比例和调整时间上已经和上次接轨,但本月还没有结束,所以调整时间上还有半个多月的余地。既然盘子重了,涨幅又是最小的,调整就不应该是最强势的,所以结论应该是1541点基本到位,但还要有再探新低的思想准备,只是幅度会比较有限。1999年以来的调整幅度最大的是285点,对应的目标位是1472点,对应的比例就是41.3%,都在1999年以来的调整范围内。那么后面最多再跌也不会超过100点,这对做多者应该是一个很好的安慰。

以上讨论了上涨和调整的问题,接下来要讨论的是再度上涨的问题,相关数据列表如下(见表三)。

从表中可以看出调整一旦结束,后市最小的涨幅也要在200点以上,至少可以接近前期的跌幅。时间也至少有2个月。也就是说目前的市场下跌空间不足100点,上涨空间应该大于下跌空间,基本上1500点左右可以形成本次调整的底部,1700点还有希望再次挑战。

表一

时间	起点	终点	耗时	涨幅	成交金额	月均涨幅	月均金额	每点耗量
1994.07-1994.09	325	1052	2	727	2790	363.50	1395.00	3.84
1996.01-1996.12	512	1258	10	746	9350	74.60	935.00	12.53
1999.05-1999.06	1047	1756	2	709	6650	354.50	3325.00	9.38
1999.12-2000.08	1341	2114	8	773	21430	96.63	2678.75	27.72
2005.10-2006.07	1067	1757	10	690	26870	69.00	2687.00	38.94

表二

时间	起点	终点	耗时	涨幅	成交金额	调整幅度	调整比例	调整时间
1994.07-1994.09	325	1052	2	727	2790	528	72.6%	5
1996.01-1996.12	512	1258	10	746	9350	403	54.0%	1
1999.05-1999.06	1047	1756	2	709	6650	285	40.2%	1
1999.12-2000.08	1341	2114	8	773	21430	240	31.0%	2
2005.10-2006.07	1067	1757	10	690	26870	216	31.3%	2

表三

时间	起点	终点	耗时	涨幅	调整幅度	调整时间	再上涨幅度	再上涨时间
1994.07-1994.09	325	1052	2	727	528	5	402	4
1996.01-1996.12	512	1258	10	746	403	1	655	4
1999.05-1999.06	1047	1756	2	709	285	1	224	2
1999.12-2000.08	1341	2114	8	773	240	2	257	3
2005.10-2006.07	1067	1757	10	690	216	2		

注:时间单位——月;幅度单位——点;金额单位——亿。

让银行为你理财

(上接C1版)

主持人:有的业务员在推销产品时,会过分突出收益率,对风险少谈甚至避而不谈。投资者应该如何识别呢?

嘉宾:银行在提供产品时都附有产品说明书,里面有关于收益和风险的详细说明,投资者应该以此为准,而不应该轻信业务员的口头解释或者是有意误导。该产品说明书是有法律效力的。

按需组合有效产品包

主持人:其实,很多的银行理财产品都是大同小异,你们为什么在推广产品时吸引了数百名优质客户,客户看中的是什么服务呢?

嘉宾:我觉得理财除了丰富的产品外,最主要的是为客户找到合适的理财产品,为理财产品找到合适的客户,我们在为客户提供理财时并不是简单的推销产品,而是首先要发挥自己专业优势,在充分了解产品的基础上,组合成有效产品包推荐给客户,才能得到客户的认可。在此基础上,我们还组建了一个专家顾问团。顾问团成员囊括了证券、基金、保险、房产、个人收藏、外汇、律师、旅游、健康、教育等行业的资深人士,正是有了这个顾问团,我们就有能力对现有产品进行“二次研发”,把握住投资市场大的趋势,使我们在为客户推荐产品时做到心中有数。其次我们并不贸然推荐产品,而是在充分了解客户风险承受力和客户意愿的基础上,为客户推荐真正符合其需求的理财产品。

(文字整理:张勇军)

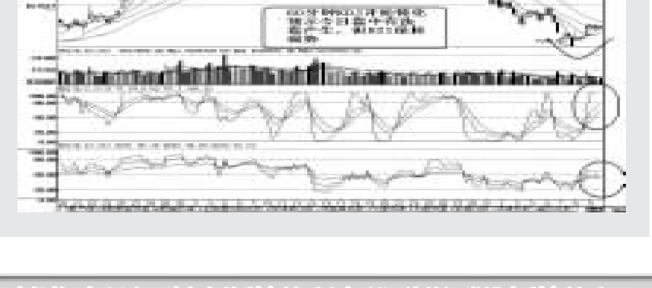
■股市密码

技术性反弹有望延续

□王荣奎

昨日股指仍顽强地收在5日均线上方。形成一颗十字星的强势反弹特征。

股指的强势震荡进一步把KDJ推上低位金叉,只是RSI方向未明,预示大盘短线走势将有一番争夺。60分钟K线继续保持短期乐观,RSI保持多头排列,KDJ触碰天板开始钝化,预示今日股指有盘中快速调整的可能,但股指总体上保持向上。预计1594点的黄金分割位置将成为大盘的短期压力线。



股市牛人

国航未来仍有亮点

□武汉新兰德 余凯

近期国航IPO的进程引起投资者的普遍关注。网下申购遭遇的尴尬,使国航成为了IPO重启后的第一家瘦身发行的上市公司。

当然,作为继中国银行、大秦铁路之后第三家大型IPO上市公司,国航的发行可谓是生不逢时。在A股市场一路下挫的过程中,中国银行、大秦铁路等上市后表现相对较弱,其股价离各自发行价也只有一步之遥,过低的收益率自然影响到投资者对大型国企股的认购积极性;另一方面,受到油价高企的拖累,市场对航空股普遍看法趋淡,A股市场中南方航空、东航的股价也在2.30~2.50元之间,这就使得国航2.80元的发行价格略显偏高,在这样的背景下,国航A股未来上市后可能出现“破发”窘境也在市场预期之中,而新股破发会将包括承销机构在内的众多投资者“套牢”,将二级市场的风险延伸至一级发行市场,承销商的发行风险将凸现。所以国航的瘦身可以说是实属无奈。

显然国航遭遇发行困境说明了包括机构、个人在内的A股投资者对当前高速扩容的质疑。而国航IPO的窘境则从侧面反映出,笼罩在新股申购上的光环正逐渐褪色。于是市场由此担心,下半年有望在A股上市的中国工商银行及兴业银行等将同样面临筹资压力。

但是,从另一方面来看,我们也应该看到积极的一面。受其影响,管理层正在考虑适当调整发行制度,而其中新股询价成焦点。事实上,我国新股发行制度几经变革,从审批制到核准制再到保荐制,发行方式也经历了资金申购到二级市场配售再重新恢复资金申购的变化。但一直以来,新股上市高定位打破了市价发行下的理性定价预期,也有悖于新股发行给市场带来新鲜血液和新投资机会的基本原则,其对二级市场的影响十分显著。本次国航调整IPO发行方案,再次将发行机制改革推上了前沿。如果说发行机制因此而得到市场化改良,其对A股市场的长期发展可谓是意义重大。

同样,客观地说,尽管市场对国航未来普遍预期较低,但其基本面仍然存在一些值得关注的亮点。中航集团与南航集团、东航集团并列国内三大航空集团,是经过2002年民航总局下属航空公司重组而成立的公司。而国航是国内三大航空公司中盈利能力最好、未来拓展空间最大的一家。公司2005年利润超过全行业利润总额,2006年上半年在全行业亏损的情况下仍然实现盈利。目前三大航空公司中,国航负债率最低,而其他航空公司基本在未来三年都已经失去了再融资资格,强大的负债能力使国航未来拓展空间最大。

2006年6月,中国国航与国泰航空签订了一系列交易协议,互相增持股份,并将下属控股子公司“中航兴业”持有的港龙航空43.29%股权全部转让给国泰航空,未来还有将中航兴业(1110.HK)私有化的计划。从而使股权结构和未来发展战略更加明晰。另外,值得关注的是,国寿股份连同母公司中国人寿集团共获得1.784亿股国航A股,不仅成为网下申购的主力,也比策略投资者中外运所认购的8000万股还要多,显然有部分机构对国航的未来仍然是看好的。而历史上,中国石化也“破发”过,甚至不少优质个股也都有类似的经历,但其后的表现证明了自身的价值。因此,一旦国航A股破发,其中所孕育的投资机会应该引起重视。

■今日涨跌百分百

指标股启动指数拉长阳——概率20%

从盘面我们可以很清晰地看到指标股目前已经完成了底部的构筑,并且开始逐渐走强,其中代表是中国石化和上海石化,它们的短期均线甚至形成了多头排列。在这种情况下,石化板块的走强必然能够对大盘蓝筹股起到一个稳定军心并且重新点燃多头士气的作用。大盘在石化板块的带动下拉出长阳,是属于水到渠成。

操作上我们认为考虑到中石化随时可能股改,尤其在周末这种博消息的成分更加浓重,大盘收长阳的概率相当高,操作上不妨可以更加积极一点。

整理为主收小阳小阴——概率65%

在反弹行情中讲究的是一个点位一个点位的实现攻克,目前短期均线全部是空头排列,所以当周二站上5天均线之后自然需要有一个巩固的过程,周三就可以看成是这个阶段。而且从周三的趋势看,目前还是一个反复的阶段,因此大盘短期内不可能有继续的大涨或者大跌,主要就是以整理为主。

目前操作仍可以继续大胆做多,从盘面上来看,市场热点有转移到超跌的股票之上,尤其是最近刚复牌的G股,当天是贴权,随后还继续大跌,这种严重超跌在反弹的时候动力最足,我们认为可以介入短线,不过仓位依然需要控制在5成左右。

大盘继续杀跌收长阴——概率15%

大盘本次反弹最初的动力就是来自上海本地的一些小盘股,比如白猫股份、上工股份,但是我们可以发现在周三的行情中,这些本地股普遍退出了涨幅排行的前列,尤其是在周三的涨停板上居然除了上工之外,找不到第二家上海本地小盘股,这很显然热点开始转换了。热点切换并不是坏事情,但是象这种2天内就直接强行切换热点,只能够说明一件事情,那就是市场资金没有持久性,这些介入的资金把行情的本质界定在反弹甚至是反抽这个概念上,因此根本不可能去做得时间长,空间大。在个股、在热点不能有持久力的情况下,大盘随时就是要调整,周三这种上海本地小盘股全面退潮就是一个信号,大盘周四可能继续杀跌收阴,操作上我们建议保持2、3成仓位就可以了。

(廖晓媛)

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系