

8640万网下配售股下月起解锁

近期走势偏弱的新股板块将再受考验

□本报记者 屈红燕

9月份解锁的网下配售部分新股一览

Table with 7 columns: 解锁日, 证券简称, 解锁股份数(万股), 占总股本比例, 昨收盘(元), 发行价(元), 溢价率

继“小非”解禁后,重启IPO后的新股网下配售部分也将逐步上市。自9月起,将有8640万股新股的一股投资者配售股(即网下配售部分)锁定期满,可以上市交易。

煤业溢价率为23.37%。

在9月份一般投资者配售股锁定期满的新股共有4只。其中,中工国际1200万股网下配售股在锁定期满3个月后,于9月19日开始解冻;大同煤业有5600万股;同洲电子有440万股;云南盐化有1400万股。

第一创业证券研发中心副总经理潘焕焕表示,网下配售股陆续解禁带来的影响需逐一分析,如果这些个股股价远远高于其合理价值,机构抛售的愿望将比较强烈,对个股的打压将很明显;如果个股估值合理,则抛售压力相对较小。

售股持有机构短期套现愿望强烈,解冻后还会对新股本身的价格产生较大打压。”业内人士均表示,真正值得关注的是中国银行8.77亿股网下配售股将于10月9日解锁,届时其走势将对大盘产生较大影响。

昨天新股板块整体走势偏弱。“新老交替”后上市的新股中,仅有云南盐化以小涨收收,其他均出现不同程度的下跌,横店东磁、保利地产、天源科技等盘中均出现较大幅度的回落。

成交地量 大盘5日线上“稍息”

□本报记者 许少业

前天的“一阳指”并没有带给大盘持续的刺激,昨天,沪深两市股指重陷牛皮整理,成交则处于近4个多月的地量水平。尽管昨天大盘上攻意愿较弱,但两市股指均守住5日均线,显示反弹行情尚存在一定的反复可能。

昨天是新股中国国航和瑞泰科技上网发行日,“摇号”对市场资金仍形成较大的考验。其次,中国石化、中国银行、G长电等权重指标股维持调整态势,导致短期大盘运行群龙无首,市场观望气氛再度抬头。

部分题材股表现仍较活跃。比如,中报送转题材类个股走势较为活跃,G好当家出现大幅上扬;天津滨海概念股再度躁动,G

津滨、G海泰、G滨能等品种总体表现不俗。除此之外,部分上海本地股如G华龙、G上工以及医药类个股,G中海等表现也明显强于大盘。相反,房地产、有色金属、商业零售等板块则出现明显分化。

总体上看,成交的大幅萎缩成为制约大盘反弹的关键因素。据统计,自7月13日市场大跌至今的20个交易日中,沪市成交低于200亿元的占了15个交易日,昨天沪市115.9亿元的成交更是创下4个多月来的地量。这更从一个方面说明了,在大盘未摆脱弱势格局之前,无论机构还是散户都不敢轻举妄动。

上证综指昨天报收于1578.57点,微跌0.13%;深证成指报3852.73点,下跌0.41%。

轻仓防御或是最佳策略



特约撰稿 秦洪

半杯水,乐观者看到了还有半杯水可以装,悲观者则看到了只有半杯水。近期市场持续低量也如此,乐观者认为因空方抛压已衰退,且市场存量资金的惜售心理浓厚,因此,大盘的下跌空间不大。但悲观者则认为持续低量意味着主动买盘力量不够,新增资金依然处于观望状态中。

也就是说,无论是乐观者还是悲观者,对持续低量有一个共识,那就是多空双方已进入均衡状态中。敏感的市场人士认为这种短暂的平衡是非常脆弱的,稍有外力冲击,就可能失衡。

两大压力将打破平衡

就目前A股市场来看,有两大压力将打破平衡:

一是中报业绩情况。截至8月9日,A股市场365家上市公司公布了2006年中报,虽然只占总数的26.78%,代表性不是太强,但这批公司的业绩并不如人意,加权每股收益为0.173元,同比下降7.59%。如果考虑到尚未公布中报的一大批ST股等因素,那么,2006年中报业绩难言乐观。

二是快速扩容的预期。据业内人士分析,快速扩容预期的存在,将对A股市场形成了挤出效应,摊薄效应等压力,挤出效应主要是指快速扩容会带来新的优质增量资产,基金等机构投资者必然会保持着相对较轻的仓位等

待新增资产。而摊薄效应则是指稀释了A股市场一度存在的筹码稀缺特征,毕竟快速扩容使得股票筹码不再是稀缺物品。

股价结构持续调整

未来的市场将呈现出明显的股价结构调整特征,因为充分的筹码供应预期存在,会使得A股市场的资金面出现紧缩态势,资金会逐渐从估值过高的品种中流出,此类个股在扩容背景下成为股价调整的重灾区,A股市场的价值投资理念将得到强化。

在此影响下,有两个板块极有可能成为近期大盘下跌的直接推动力,一是上半年大涨过的基金重仓股会因估值偏高而持续调整,从而对大盘产生直接的压力。二是大批微利股、绩差股,因为新的优质资产不断加盟,会不断有资金从此类个股中流出,此类个股的股价调整压力最大,也是未来大盘重心下移的直接压力之一。

轻仓防御或是最佳策略

正因为如此,在目前的持续低量背景下,笔者不建议投资者采取相对激进的追涨强势股的思路,因为一旦市场进入调整阶段,此类个股的调整压力是最大的。

不过,由于A股市场已逐渐摆脱一荣俱荣、一损俱损的普涨周期,而进入到股价结构调整的周期,部分个股因估值明显偏低以及基本面的积极变化而被资金所相中,股价重心会大幅上移,近期的G好当家就是最好的例证。因此,建议投资者可以轻仓防御的思路,重点关注基金认可的能源、公用事业、金融等低估值品种,另外,对市盈率已明显低于国际成熟股市的品种也可适当关注,高速公路、水电、港口等个股就是不错的选择。

估值分歧放大 基金博弈苏宁电器

□本报记者 李佳

经理告诉记者。

基金这类机构投资者快速发展,因其持有巨额的筹码而带来的话语权和号召力,常常在一定程度上左右了一只股票的命运。

苏宁电器(002024)最近的表现就被染上了浓烈的机构博弈色彩。

机构争锋

“基金对苏宁电器的分歧一直由来就很大。看好的很看好,不看好的从来不买。”富国天益基金经理陈戈告诉记者。

在不可卖空的A股市场,基金经理们用沉默的方式抵制着自己不看好的股票。即使是基金经理最基础的研究工具——券商研究报告上,也是分歧明显。一派是以中金为代表的唱空派,一派是以申万、招商为代表的唱多派,自苏宁上市,两派分歧就客观存在。两年来,二级市场走势更多地验证了后者的观点。

今年5月15日的中金零售行业报告指出:在目前价格下,苏宁的市值达到167.7亿元,接近国美和永乐的总和,而其“市值/销售”、“市值/净利润”等指标也显著高于国美和永乐。这种市值差异(特别是苏宁显著高于国美的市值水平)存在一定程度的不合理性,因此,给予“中性”评级,此时苏宁电器股价49.99元。

今年7月18日,申万的报告认为“苏宁已将传统的粗放式商业零售模式带入了精细化、信息化的营销时代,保守给予苏宁07年25倍PE,股票价值应在62元,建议积极增持。”此时,苏宁电器股价47.60元。

“随着今年永乐开始亏本,大家对这种盈利模式持有短期的怀疑,行业竞争加剧也让大家对苏宁未来盈利状况不好估算,加上目前估值水平有点高,会存在一定的不明朗因素。”一位基金

多空博弈

在苏宁电器的基金拥趸者中,“死党”众多。

据WIND咨询统计,截至今年6月30日,苏宁电器被44只基金重仓持有,共达到7332.78万股,占其流通股本的65.2%。其中,相比一季度,易方达策略成长、易方达积极成长、基金兴华、汇添富优势精选等基金对其有超百万股的增持。同时,基金科汇、易方达平稳增长、申万巴黎盛利、银华保本基金对其有超百万股减持。

减持的基金,据记者了解,主要是两个原因:基金赎回、超限减持。

“股价不停上涨,市值也越来越大,如果不卖掉一些股票,就会超出单只基金不能持有单只股票超过10%的限制。因此,就要被迫减持。”基金科汇的基金经理梁文涛告诉记者。由于封闭式基金不用担心赎回,因此,封闭式基金经理的观点更能代表基金在不受外部因素干扰下的正常运作状态。

从记者的采访来看,二季度减持苏宁电器的基金经理主要是被动减持,并非因为基本面而坏。真正看空的基金经理根本不会买入,更不会抛售。在多头看来,他们颇有几分酸葡萄心理。如果遭遇赎回,可以卖出其他股票,比如招商银行等,为何一定要抛出苏宁,是否也是对其后市的悲观态度使然?

据WIND咨询数据显示,自苏宁电器上市以来,易方达、长盛、广发这些基金公司就重仓持有至今。其间,这些“死党”的



张大伟制图

苏宁“喜怒无常”。

对决白热化

“股票有涨有跌很正常,我们有自己的判断,不管市场上别人怎么说,都会自己独立判断、独立决策。”一位重仓持有苏宁电器的基金经理告诉记者。

显然,不久之前苏宁电器面向特定投资者的定向增发又使得机构博弈更加“白热化”。

6月22日,一根结实的大阴线将苏宁股价从58元打落至

52元,震荡幅度超过10%,成交量是前日4倍。当日,正是其披露非公开发行2500万股发行情况以及上市公告书,市场人士认为,“利空”消息让一些不愿参与定向增发、借此套利、或者看空后市的基金开始出货。而且为了不在公开交易信息中留下痕迹,狡猾的抛售方采取了接近涨停价拉高出货的手段。

自此,苏宁电器难改下坡路走势,从6月22日至8月9日,股价从58元下跌至43.48元,跌幅达25%。不排除昔日的拥趸们开始背叛苏宁,虽然基金们讳莫如深,不愿透露是谁在抛出苏宁。但是7月26日、8月3日,近5%的跌幅及近期放大的成交量让外界越来越怀疑基金们在出货。

连日来,国美收购永乐引发的行业“口水仗”愈演愈烈,一位基金经理表示:“影响股价因素太多了,基金经理关注的只能是公司基本面。对于行业整合事件,对苏宁来说,到底是正面还是负面影响,一切需要靠时间来说话。再过半年,观察其整合效果再下判断会更清晰、更理性。”

每日权证数据

(2006年8月9日)

Table with columns: 代码, 名称, 收盘价(元), 涨跌幅(%), 成交量(亿), 成交金额(亿元), 换手率(%), 标的证券收盘价(元), 溢价率(%), 隐含波动率(%)

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9个交易日!

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,仅供参考,据此操作所造成的盈亏与此无关。

权证成交额继续萎缩

□本报记者 李剑锋

权证成交额继续萎缩态势,昨日,沪深权证市场总成交53.63亿元,创下近期新低。

昨日,认沽权证出现了反弹走势,截至收盘,16只有交易的认沽品种全部上涨,钾肥、万华、机场等三认沽权证分别上涨了12.92%、6.14%和4.01%,分列涨幅榜前三名。与此同时,10只认购权证全部下跌,宝钢、包钢、长电等三品种跌幅居前。

值得注意的是,昨日权证市场成交额进一步萎缩,仅达到53.63

亿元,较前一交易日减少了17.39%,而这也创下了7月13日以来权证市场成交额的新低。

即将到期的权证继续上演“末日轮”行情。首只“仙轮”万科认沽权证以0.082元开盘,经过一段震荡调整后突然异动,在大笔买单的推动下上涨,钾肥、万华、机场等三认沽权证分别上涨了12.92%、6.14%和4.01%,分列涨幅榜前三名。与此同时,10只认购权证全部下跌,宝钢、包钢、长电等三品种跌幅居前。

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

小童:昨日沪深两市呈横盘震荡态势,两市指数守住了5日均线,但上证成交量较前仍有所萎缩,MACD绿柱略有缩短。各项指标仍处在弱势中,超买指标未得到修复,KD形成底部交叉,预计后市大盘仍有小幅上行可能。

关于沪市发行深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175家上市公司沪市发行深市配售股份(深市股票代码见附表)的深市投资者,应在2006年8月24日前按照上述通知要求,到托管配售股份的证券公司办理转登记申报手续。2006年8月24日前未办理转登记申报手续且2006年8月25日闭市前未将配售股份在深市卖出的投资者,可自2006年8月28日开始向其配售股份托管的证券公司提出补登记申请,在上述175家上市公司沪市发行深市配售股份自2006年8月28日起在深市停止交易。

本所提醒相关投资者尽快办理有关股份转登记手续。

上海证券交易所 二〇〇六年八月八日

附表:175家沪市上市公司深市配售股票代码

Table with 2 columns: 175家沪市上市公司深市配售股票代码, 股票代码

Table with 5 columns: 003271, 003433, 003495, 003561, 003976

关于对三联商社股份有限公司和董事长张继升等公开谴责的决定

经审核,三联商社股份有限公司在信息披露方面存在如下问题:三联商社股份有限公司及下属各家分公司假借预付货款名义与关联方进行非经营性资金往来,通过控股股东下属三联家电配送中心有限公司为控股股东及其下属企业提供资金。截至2005年末,非经营性资金占用余额21553.60万元,占公司年末净资产的62.98%,该重大事项未经股东大会审议,未及时履行信息披露义务。截至2006年7月31日,尚有8403.60万元未归还。

上述行为严重违反了《上海证券交易所

易所股票上市规则》(下称“《股票上市规则》”)第2.2条、6.3条、10.2.5条、10.2.10条有关规定。董事长张继升、董事于其华、张欣、李亭玉、李家勇未能勤勉尽责,对公司信息披露违规行为负有不可推卸的责任,其行为严重违反了《股票上市规则》第2.3条、3.1.4条和3.1.5条的规定以及在《董事声明与承诺书》中做出的承诺。根据《股票上市规则》第17.2条和17.3条的规定,本所决定对三联商社股份有限公司和董事长张继升、董事于其华、张欣、李亭玉、李家勇予以公开谴责。

对于上述惩戒,本所将抄报山东省人民政府,并将其计入上市公司诚信记录。本所重申:上市公司应当根据法律、法规和《股票上市规则》的规定,认真履行信息披露义务;董事应当履行诚信勤勉义务,监事应当履行监督职责;董事全体成员应当保证重大信息的及时和公平披露,保证信息披露内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并就其保证责任承担相应的法律责任。

上海证券交易所 2006年8月9日