tock market

"小非"解禁洪峰平稳通过

G中信、G长电低开高走,沪深大盘绝地反击双双收出中阳

□本报记者 许少业

17亿股"小非"解禁并没 有给昨天的沪深股市带来过 多的冲击,相反,在 G 中信、G 长电低开高走的激励下,沪深 大盘展开绝地反击,两市股指 双双收出中阳。这也意味着, 令许多投资者提心吊胆的8 月份最大一次解禁"洪峰",昨 天已平稳通过。

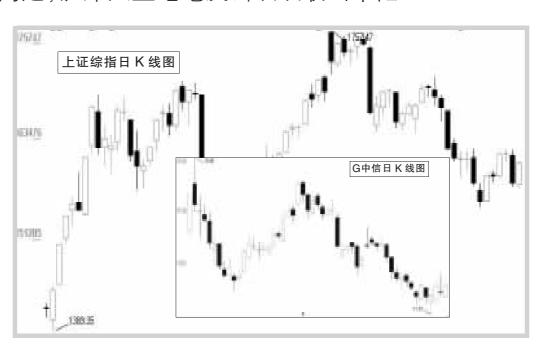
G 中信 11.75 亿股、G 长 电 5.22 亿股,这样重量级的 "小非"让普通的投资者一看 就有点晕,按周一的收盘价 算,需要市场的承接资金分别 为 148 亿元和 32 亿元,而目 前沪市的单日成交也就徘徊 在 100 亿元左右。无怪乎中小 投资者慌不择路,愣是砸出了

然而,市场总喜欢和中小 投资者开玩笑。事实上,可流 通与实际流通是截然不同的 两码事。就以G中信和G长 电来说,G中信此次解禁股数 高达 11.75 亿股, 分散在 47 家股东手中, 从表面看,G中 信面临的抛售压力可能较大; 然而,从记者了解的情况看, G中信大股东以及部分持股 量比较大的股东目前并无减 持计划,因此,短期内实际流 通的压力远远低于 11.75 亿 股。G 长电 5.22 亿股"小非" 则集中在5家股东手中,从有 关方面的信息反馈来看,这5 家股东短期内都没有抛售意 向,这也反映出,可流通而不 流通的现象在目前阶段比较 突出,因此,许多机构都认为, "小非"解禁对市场的冲击,心

理压力更大于实际压力。 G 中信和 G 长电昨天的 走势无疑也证明了这一点。G 中信低开后买盘踊跃,一度涨 幅接近4%,收盘涨幅也有 2.65%,整天成交股数仅 3455 万股,成交金额 4.37 亿元,仅 比前日放大1倍不到,从盘中 看并没有太大的抛售压力;G 长电昨天低开后也返身向上, 最终上涨 1.45%,成交股数仅 为 1317.9 万股, 反而较前日 缩量。对此,万国测评认为,决 定"小非"解禁对股价冲击大 小的关键无疑是股票质地,目 前G中信和G长电两只个股 并未被高估,考虑成长性因 素,甚至已被低估。因此,真正 的战略投资者并不会大量抛 售,相反,优质筹码的增多,可 能会吸引更多场外买家的逢 低吸货, 而对于短期大盘而 言,其意义也是积极的。

再从其他一些"小非"已 解禁的个股看,限售股持有人 大量抛售的迹象并不明显。除 了 G 紫江近期跌幅较大外, G 明珠、G中化、G龙盛、G恒 生、G 宝胜、传化股份等"小 非"已解禁的品种走势均比较 平稳。这样的"示范效应"也传 导给了"小非"即将解禁的一 些个股,G风神、G华海、G申 能、G天威等昨天均出现一定 程度的上涨。

昨天的盘面显示,首先是 G中信、G长电的表现对稳定 市场人气功不可没;其次,中国 石化、中国银行两大权重股双 双再次护盘,从而推动股指开 始稳步反弹;其三,房地产板块 和新股板块午后发力,成为明 显的市场热点,吸引活跃资金 再度入场。最终两市大盘都收 复了短期均线,上证综指以 1595.66 点报收,上涨 1.59%; 深证成指报收于 3912.22 点, 上涨 1.52%。美中不足的是两 市成交仅有 110 亿元和 69 亿 元,合计成交再创近期地量。



历史,如此惊人地相似

□特约撰稿 郭燕玲

G中信和G长电在8月 15 日解禁日的市场表现以及 当天沪深两市大幅反弹消除 了投资者的担忧, 也增强了

纵观A股市场历史上面 临的几次制度性的大扩容,

限售股规模在11亿股以上, G长电的限售股规模也接近 6亿股, 而8月17日即将解 禁的G申能限售股比例在 15%以上。从数值看市场短期

二是前期预期悲观。 2000年东方明珠转配股上市 前以及2005年长江电力的 抛压, 并可能最终导致股价

年的转配股规模,G中信的 慎,G长电和G中信的股价 也持续调整。

> 三是后市表现强劲。东 上升,涨幅达到20%以上,前 期的转配股投资者和战略投

昨天G长电和G中信两

●金牌分析师论市●

真正的市场分化才刚开始



特约撰稿 黄凯军

随着沪深 300 指数在半年线 附近逐步止跌回稳, 市场有望从 理,综观各项基本面因素,我们认 为市场对扩容的预期已经逐步稳 定 同时对上市公司业绩 市场估 值等各种因素的判断也逐步稳 定,这都有助于市场信心的重建。

扩容将更多考验承受力

在国航因为市场冷遇被迫缩 减发行规模后, 事实上市场已经 给出了其能够承受的扩容底线 目前的扩容真空期是出于何种原 因其实并不重要, 重要的是监管 层已经在考虑市场的承受力,一 方面酝酿修改发行询价制度给予 市场更多的公平和效率: 另一方 面则计划扩大市场资金供应量. 扩容首先是双向的, 而且股票的 大盘止跌回稳的走势中反映出 来,市场将有望逐渐扭转在7月 份形成的股票供应大于资金供应 的预期。

估值进入合理区域

当前市场估值水平是否合 理也是影响对未来预期的一个 重要因素,总体来看,代表市场 中坚力量的蓝筹股群体,其估值 水平已经进入合理区域,而其他 股票的估值则不尽合理。以沪深 300 成份股为例, 周二收盘后其

亏损股后的市盈率水平更只有 18.1 倍,这还是中国石化等没有 分之二以上的沪深 300 成份股 继续受到市场冷遇,它们理所当 对象。这也可以用来解释为什么 最近一段时间以来成份股的走 势要强于大盘的原因

另一个方面, 上市公司业绩 的变化也可能继续提升股票价 值。截至本周一,在已经公布中 期业绩的将近500家上市公司其 利润总额增长 2.7%, 加权每股收 益为 0.155 元, 这些数据基本符 合市场预期, 原来担心的上市公 司业绩继续下滑的趋势并没有出 现。相反,像煤电联动因素、钢铁 出厂价提价因素等将在上市公司 下半年业绩中体现出来; 因为新 会计准则实施可能转回的计提预 计将在年报中会有所体现。综合 上述影响业绩变化的因素来看 估计下半年上市公司业绩将好于 上半年,从而也将进一步巩固上 市公司的投资价值。

平衡市中选股更重要

但是我们要正视的是, 扩容 度,市场更多地会维持箱体震荡 的走势来积蓄力量, 在这样的平 衡市场中,股票的质地显得尤为 重要,招商银行接近创历史新高 的走势就是最好的证明。有一种 说法, 即从现在开始股票市场进 入了买方市场, 未来持续的新股 检验出股票的质地。在经过了过 去一年多的普涨之后, 真正的分

G风神 G 华海"小非" 5100万股今解禁

□本报记者 周宏

"小非"解禁步伐不停。继昨 日 G 中信等 3 家"小非"解禁后, 8月16日,G风神、G华海两家 公司的 5100 余万股"小非"开始 流通

根据统计,G 风神此次获准 解禁股数为1463万股,占该股总 股本的 16.06%,有 6 家股东所持 的股份获得解禁。以昨日收盘价 4.26 元计, G 风神的解禁股市值 只有 0.62 亿,相较目前已流通的 股票市值,今天起开始流通的"小 非"占比不到 14%。

G 华海今日流通的"小非"股 数则较多,达到 3695.74 万股,以 昨日收盘价计算,流通市值达到 5.16 亿元,占到已流通股份的 37.5%。G 华海此次解禁股份涉及 8个股东。

不过,在股改方案中,G 华海 的非流通股股东一致承诺: 在获 得流通权之日起3年(36个月) 内,不会在20元/股以下价格在 A 股市场减持股票。G 华海昨日 收报 13.79 元,上涨了 1.25%,股 价已经接近10个月以来的高点。

地产股 题材炒作还是价值发现

□本报记者 俞险峰 特约撰稿 甘 丹

宏观调控风声急,一道道措 施接连出台,股市中的房地产板 块沉寂的时间并不长,昨天终于 按捺不住,一举爆发,带领大盘 大幅反弹。G银泰、G深深房、G 莱茵、G深天地、G中企、G中粮 地等房地产股高挂涨停,刺激 G 新梅、G万业、G名流、G深振业 等其它个股强劲上涨。

昨日反弹行情的急先锋是 地产股,而地产股的急先锋又是 沪深本地地产股,其中又以中低 价的地产股为主,G深深房、G 天地等个股的股价均不超过5 元, 而 G 中粮地的收盘价也不 过只有 7.23 元。

热钱短线炒作痕迹较重

尽管本周以来人民币汇率 出现了较大幅度的波动, 但从 长期看,人民币升值的趋势很 难改变。作为人民币升值最受 益的板块之一,房地产板块作 为投资者关注的重点也就在情

部分中期业绩较好的地产股一览								
股票代码	股票名称	中期每股收益	收盘价	昨日涨幅	每股净资产			
600533	G栖霞	0.605 元	12.99 元	5.01%	3.42 元			
600048	保利地产	0.557 元	24.48 元	2.9%	2.93 元			
600840	新湖创业	0.406 元	9.28 元	0%	2.077 元			
600675	G中企	0.389 元	6.85 元	9.95%	3.007 元			
000002	G万科 A	0.308 元	6.18 元	4.92%	2.62 元			
600641	G万业	0.295 元	5.79 元	7.82%	4.65 元			
000024	G招商局	0.224 元	11.95 元	5.29%	6.315 元			
000043	G深南光	0.2 元	9.3 元	0%	2.75 元			
600736	G苏高新	0.147 元	4.58 元	4.81%	3.613 元			
				粉捉斗	上沥. 聚沥粉捉			

理之中。不过,市场人士认为地 产股昨日的大幅反弹具有极强 的游资出击的特征, 因为昨日 领涨的地产股大多为中低价 股。而 G 万科、G 栖霞、G 招商 局等昨日涨幅也就在5%左右。 资深市场人士秦洪指出, 地产 股相对分化的走势, 其实折射

的热钱短线炒作痕迹。 秦洪进一步指出, 市场上 对地产股井喷所依托的题材存 在着较大的分歧。有业内人士 认为深圳本地股的整合可能又 会有新动作,尤其是 G 中粮地、 G深南光被纳入到集团地产业

出地产股的井喷行情有着极强

务整合平台更折射出这一特 征。但也有业内人士认为这可 能是短线游资看到人民币汇率 在本周一"跳水"后有可能会迎 来更大幅度的升值空间, 因此 提前布局,炒作的是汇率变化 的题材预期。

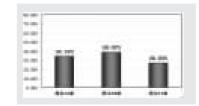
在当前市场疲弱、热点缺 乏的情形下, 地产板块的行情 是否具有持久性尚存疑问,如 果该板块能由短线热炒上升到 阶段性的主流热点的话, 对于 大盘走出调整, 重新步入强势 有重大意义,关键在于基金重 仓持有的那一部分蓝筹地产股 在后市如何表现。

在分化中寻找优质地产股

资深市场人士余凯指出, 宏观调控下的优胜劣汰大大提 高了房地产行业的集中度,优 质房地产企业的垄断地位反而 在加强。而经过了前期的调整, 优质地产股下跌幅度不小,折 价幅度较大, 已经形成了较好 的比价优势。很多具备 30%左 右复合增长率的房地产公司, 2006年动态市盈率尚不足 15 倍,估值优势十分明显。

正由于此,有业内人士从 分化中看到了未来的地产股的 投资机会,他们认为三类地产 股机会较大,一是土地储备充 足, 具备持续增长潜力的地产 股,保利地产、G万科、G栖霞、 G中粮地等个股就是如此。二 是不受宏观调控影响的地产 股,比如说物业租赁地产股,既 可以获得稳定增长的租赁收 入,而且还可以享受人民币升 值的推动力。三是通过定向增 发获得跳跃式发展的地产股,G 冠城、G天创等个股就是如此。

■多空调查



多数机构认为短线反弹依然难 以改变近期震荡整理的格局。

看多: 北京首证等机构认为 股指基本站稳于5日、10日均线 之上,成交量的缩减也更多地说明 市场的抛压其实是相当轻的,两市

近日很可能保持震荡上攻走势。 看空:西南证券等机构认为反

弹得不到成交量的配合,短线上攻 的意愿较弱, 反弹有夭折的危险, 场外资金入市的意愿也较低,预示 着短期可能会重回跌势。

看平: 金美林投资等机构认 为周二大盘走出了大幅上扬的行 情,沪深两市报收光头大阳线。不 过成交量配合有所不足,显示投资 者观望情绪较浓,预计短线大盘将 围绕千六关口展开震荡。

数据来源:东方财富网

关于加强"万科 HRP1" 权证交易监控的通知

各会员单位:

"万科 HRP1"(证券代码:038002) 将于 2006 年 8 月 29 日停止交易,截止 8 月 15 日收市,该权证收盘价为 0.070 元。鉴于该权证市场价格较低,且根据 Black-Scholes 模型计算的理论价值为 0,为防范市场风险,维护市场交易秩序,保护投 资者合法权益 根据《深圳证券交易所权证新行管理办法》和《深圳证券交易所交易规 则》等规则的规定,本所将对该权证实施重占监控和风险控制措施。现就有关事项通知

一、本所从 2006 年 8 月 16 日至 8 月 28 日,对 "万科 HRP1" 的交易实行盘中价格 上涨异常的实时风险提示和临时停牌制度:

1. 在 "万科 HRP1" 前收盘价格在 0.010 以上(含 0.010 元)的交易日, 当盘中价 格较前收盘价涨幅达到50%时,本所发布风险提示;当盘中价格较前收盘价涨幅达到 80%时,本所将对其实施临时停牌15分钟;复牌后盘中价格较前收盘价涨幅达到100% 时,本所将对其实施临时停牌至收市;

2、在 "万科 HRP1" 前收盘价格低于 0.010 元的交易日, 当盘中价格较前收盘价上 涨 0.005 元时,本所发布风险提示;当盘中价格较前收盘价上涨 0.008 元时,本所将对其 实施临时停牌 15分钟;复牌后价格较前收盘价上涨 0.010元时,本所将对其实施临时停

上述临时停牌时间跨越收市的,本所将恢复最后3分钟的收盘集合竞价;临时停牌 期间,投资者可以继续申报,也可以撤销申报。

二、本所将实时监控"万科 HRP1"的市场交易,对蓄意操纵交易价格的投资者及相

关会员单位将按照有关规定进行查处,必要时将限制相关帐户的权证交易。 三、各会员单位要严格按照《深圳证券交易所权证暂行管理办法》、《深圳证券交易 所交易规则》和本通知的规定,做好相关规则和制度的宣传和风险教育工作,切实加强 对投资者权证交易行为的规范和管理。

深圳证券交易所

二 OO 六年八月十五日

关于"万科 HRP1"权证的 风险提示

2006年8月15日, "万科 HRP1" (证券代码:038002)收盘价0.070元,G万科A (证券代码:000002)收盘价6.18元,权证的行权价3.73元,目前该权证内在价值为0 根据 Black-Scholes 模型计算的理论价值为 0。2006 年 8 月 28 日 是 "万科 HRP1" 的 交易截止日,距今仅剩9个交易日。本所郑重提示广大投资者,注意交易和持有风险,理

深圳证券交易所 二 OO 六年八月十五日

■技术指标导读

		2006	年 8 月 15 日		
指标名称	上证指数	深证综指	指标名称	上证指数	深证综指
移动平均线 MA(5) MA MA(10) MA(20)	1591.39 ↑ 1585.70 ↓ 1620.56 ↓	394.07 ↑ 392.77 ↓ 408.05 ↓	指数平滑异同平均线 DIF MACD(12,26,9) MACD	-19.56 ↑ -15.71 ↓	-8.83 ↑ -7.30 ↓
MA(30) MA(60) MA(120)	1650.32 ↓ 1634.29 ↓ 1505.42 ↑	417.61 ↓ 416.42 ↓ 378.08 ↑	动向指标 +DI DMI(10) -DI ADX	14.64 ↓ 33.63 ↓ 37.50 ↑	14.91 ↓ 38.15 ↓ 43.17 ↑
相对强弱指标 RSI(5) RSI RSI(10)	50.92 ↑ 45.09 ↑	49.01 † 42.01 †	人气指标 BR(26) AR(26)	106.44 † 134.15 †	97.67 † 130.07 †
随机指标 %K KDJ(9,3,3) %D	55.47 † 42.14 †	48.97 ↑ 35.74 ↑	简易波动指标 EMV EMVMA	-183.69 ↓ -151.66 ↓	-38.53 ↓ -34.71 ↓
%J	82.15 †	75.42 †	心理线 PSY(10) PSY PSY(20)	50 † 50–	40 † 40–
超买超卖 CCI(14) ROC(12)	-44.40 ↑ -3.99 ↑	-47.79 ↑ -6.46 ↑	震荡量指标 OSC(10) OSC MA(5)	9.95 ↑ -4.97 ↑	2.74 † -2.97 †
威廉指标 W%R	23.36 †	35.19 ↑	成交量比率 VR(25) VR MA(5)	92.24 ↓ 105.12 ↓	96.22 ↓ 106.14 ↓

小结腿作目沪深两市呈单边上行态势,两指数重新回至5日和10日均线上方,成交量萎缩至地量水 ,MACD 绿柱缩短,除 +DI 外,其他指标转折向上,5 日 RSI 和 WR 升至强势区,但短线指标向上幅度不

每日权证数据 (2006年8月15日)

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6个可交易日!

代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅 (%)	成交金额 (亿元)	成交金額增减(%)	换手率 (%)	标的证券收 盘价(元)	溢价率 (%)	隐含波动率 (%)	商到期日时间 (自然日)	今日涨停价(元)	今日跌停价 (元)
认购权证	•										•	•	•
580000	宝钢 JTB1	0.546	0.113	26.10	8.94	25.9	453.14	4.17	13.8	166.0	15	1.071	0.021
580001	武钢 JTB1	0.636	0.026	4.26	4.86	-4.4	55.35	2.49	30.8	133.3	99	0.949	0.324
580002	包钢 JTB1	0.869	0.042	5.08	4.91	93.8	63.20	2.10	33.8	127.5	227	1.132	0.607
580003	邯钢 JTB1	1.323	0.133	11.18	12.27	273.1	87.34	3.51	15.5	88.7	232	1.761	0.886
580004	首创 JTB1	1.728	0.070	4.22	2.14	136.9	51.88	4.16	47.3	135.9	251	2.253	1.203
580005	万华 HXB1	9.445	0.180	1.94	0.30	10.3	5.31	12.71	2.9	69.2	254	11.683	7.207
580006	雅戈 QCB1	3.006	0.025	0.84	1.82	-43.1	26.72	5.49	21.4	129.1	278	3.694	2.319
580007	长电 CWB1	2.681	0.092	3.55	2.46	109.7	22.68	6.30	33.9	132.2	282	3.469	1.894
030001	鞍钢 JTC1	3.121	0.217	7.47	1.93	77.5	54.45	5.59	16.5	194.1	112	3.820	2.422
030002	五粮 YGC1	7.221	0.086	1.21	2.08	16.6	9.73	12.70	11.0	72.7	596	8.809	5.634
人沽权证	•											•	•
580990	茅台 JCP1	1.113	0.029	2.68	4.96	225.4	63.16	44.12	41.4	79.4	287	2.491	0.001
580991	海尔 JTP1	0.760	-0.009	-1.17	1.42	9.8	27.01	4.38	19.4	57.1	273	1.310	0.210
580992	雅戈 QCP1	0.662	-0.008	-1.19	1.74	-55.3	38.20	5.49	37.6	78.4	278	1.350	0.001
580993	万华 HXP1	1.399	0.069	5.19	1.68	101.8	81.86	12.71	35.3	67.2	254	3.637	0.001
580994	原水 CTP1	0.902	0.011	1.23	1.83	2.9	58.12	4.89	18.2	68.2	181	1.515	0.290
580995	包钢 JTP1	0.529	-0.004	-0.75	1.79	-24.5	46.27	2.10	12.3	57.8	227	0.792	0.267
580996	沪场 JTP1	1.205	-0.038	-3.06	6.29	11.9	90.05	13.48	0.8	30.8	203	2.893	0.001
580997	招行 CMP1	0.383	-0.004	-1.03	1.53	-10.7	17.72	7.84	33.6	45.9	382	1.358	0.001
580998	机场 JTP1	1.112	-0.023	-2.03	3.45	-35.9	107.93	6.45	10.3	57.4	129	1.925	0.300
580999	武钢 JTP1	0.535	0.000	0.00	1.00	-17.4	27.57	2.49	7.8	63.9	99	0.848	0.223
038001	钢钒 PGP1	0.945	0.014	1.50	1.39	43.8	63.06	3.03	16.0	56.0	261	1.526	0.364
038002	万科 HRP1	0.070	0.002	2.94	2.49	17.5	161.35	6.18	42.2	164.9	20	0.843	0.001
038003	华菱 JTP1	1.239						3.50	-0.9	25.4	564	1.677	0.802
038004	五粮 YGP1	1.178	0.009	0.77	1.42	11.8	38.24	12.70	47.1	62.4	596	2.766	0.001
038005	深能 JTP1	0.593						6.75	9.6	53.6	72	1.437	0.001
038006	中集 JTP1	1.096	0.008	0.74	3.41	21.6	71.57	11.20	29.5	45.7	465	2.675	0.001
038008	钾肥 JTP1	1.794	0.084	4.91	3.91	83.9	185.00	17.00	21.7	46.9	318	3.919	0.001

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,据此进行投资所造成的盈亏与此无关。