



大家看盘

大盘蓄势迎新 行情窄幅整理

张永明:新股上市定位将决定短期大盘走势,今日市场探低回升。

王飞:多空双方在千六关口处于胶着状态,近日市场将继续整理。

季凌云:市场整体活跃度明显降低,短线大盘将继续缩量整理。

孙皓:市场缺乏明显的兴奋点,今日市场小幅整理,尾盘告收。

周建新:盘中热点散乱显示做多人气受到抑制,今日市场窄幅整理。

汪建中:成交量萎缩显示做多动能并不充沛,近期股指将延续调整格局。

朱汉东:短期大盘弱势调整概率偏大,后市行情仍将出现较大反复。

唐建新:资金面压力再现,后市大盘仍将继续震荡调整走势。

周戎:量能和热点明显制约反弹,短线大盘还将弱势下挫。

胡晓东:受到中期均线压制,周五股指可能还有继续下跌的要求。

大户型手记

股市患上 融资恐惧症

嘉南

国航明天登陆,周一开审三家中小企业,平静了一段时间之后,融资再度成为引发指数调整的重要因素,看到表现疲软的指数,大家也直摇头。

“刚刚停发了一段时间,指数有点走好了,就来这么打压一下,这么一来,谁还敢做多啊,都去打新股了,可是没有活跃的二级市场保证,一级市场能够运转顺利吗?前几年的教训看来还不够深刻。”金大姐昨天刚买了点股票,就吃了一闷棍。

“我现在觉得我们的经济政策有很多矛盾的地方。你们看,宏观调控按照道理来说是要压缩投资规模,给经济降温,可是加快股市融资额度,直接后果就是加大投资,进而带动经济过热,这个时候,股市融资应该缓一下才对啊。”“网络游戏”认为几百亿的资金从股市流出之后将直接进入投资市场。

“这就是有我们特色的股市啊,虽然说股改完成之后股市将更能反映经济状况,但是,现在看来,这只是停留在理论上,发新股才是硬道理啊。”金大姐火气还很大。

“今天跌停个股再度出现,涨停的家数也减少了,看来多空力量又在发生着微妙的变化。”老马觉得现在热点匮乏,多翻空随时可能出现。

“是啊,前几天我们就在说,指数上涨基本上是基金在做,游资基本上是按兵不动。要知道,游资赚和亏都是自己的钱,而基金就不一样,别人的钱亏点也没太多心理压力,这一点决定了游资对市场的判断往往会强过基金,所以啊,我们还是要看。”“网络游戏”表明了自己的观点。

老马看了盘面之后,提醒大家关注回购概念, G 力源今天公布了消息之后就封住了涨停,看来这一题材可能在近期会活跃一点。

“破发”悬疑不必深究

□德鼎投资 周贵银

代码	名称	05年收益	05年净资产	股价	市盈率	市净率
600029	南方航空 A	-0.410	2.275	2.35		1.03
600115	东方航空 A	0.012	1.195	2.49	200.81	2.08
600121	海南航空 A	-0.300	3.720	2.85		0.77
600591	G上航 A	0.040	1.880	2.40	60.00	1.28
	平均			2.52		1.29
601111	中国国航 A	0.150	2.200	2.80	18.67	1.27

注:1.海南航空正在停牌股改,股价按对价 3.3 股已除权。

关于这一点香港股市早已经给出了明确的答案,请看当前各航空 H 股的价格:中国国航 2.76 元;南方航空 1.65 元;东方航空 1.10 元。因为这些航空 H 股都已经上市有年头了,所以其定价的可靠性和稳定性是可以被接受的。

再看看看航空 A 股的定价情况,请看上表。

从表中可以看到同样的行业背景,其他航空公司都是亏损或微利,但中国国航还是明显盈利的。今年上半年其他航空公司都预告了业绩不佳或直接预告亏损,但中国国航在 A 股发行的路演中强调今年还是有盈利的。好的行业中会有不好的公司,暂时不景气的行业中也未必都是不景气的公司,我们还是要根据实际的财务数据说话,不应该想当然的去作出判断。

从表中我们还可以看到,中国国航的发行价以市净率为标准(因为多家公司亏损无法用市盈率来作为标准)基本上就是已经上市的四家公司平均水平(略低一些),既然那四家公司都处于亏损或微利的状态,那么作为一家明显盈利的公司定位显然就有偏低之嫌。当然如果考虑还有两家公司未股改的因素,中国国航的发行价就不算低估了,但根据航空 H 股之间的比价关系也没有出现高估的嫌疑。如果说中国国航发行价有缺点的话,就是没有考虑行业的现状低于二级市场的平均水平发行。没有那么多的资金在一级市场追捧中国国航,只能够说明一、二级市场间套利的投机性利润不明显,而不能说明二级市场中长线缺乏投资价值。

国航破发不利行发行

关于上市后会不会跌破发行价的问题,我们觉得不存在研究的必要性,了解了发行价的定位性质,就应该知道二级市场的理性走向。如果出现破发的状况,那应该视为机会,而没有必要产生恐慌。从历史的角度看大市值新股破发行价往往就能够引发行市场一波中级行情。且股市中总是大多数人犯错误,现在是大家都不看好,从逆向思维的角度看未必市场表现就不好。

以上的分析表明中国国航并不是一点点上涨理由都没有,至少还缺乏破发的理由。不过从二级市场运作的角度看,破发行价也并不一定是件坏事。因为破发行价的上市公司就要兑现承诺出资增持,增持部分有锁定期,增持越多,短期内可流通筹码就越少,所以破发行价不是估值合理性的回归,而是投机性炒作的需要。

另外还需要认识到新股破发行价在成熟市场是常有的事,是市场行为,但就目前的 A 股市场,尤其是今年下半年的 A 股市场,并不希望这样的现象出现。最近反复见到媒体在强调工商银行不改变 A+H 同时发行的计划,那么目前的发行计划对工商银行的成功发行有利吗?如果中国国航跌破发行价并长时间起不来就更为工商银行的成功发行不利了,并有可能拖累中国国航和大秦铁路等新上市的大盘股再下台阶。如果出现这样的局面,不要说管理层会考虑救市,就是发行新股的利益集团也会共同出手有所作为的,中国国航上市前的 11 连阳就是最好的证明。

综上所述,我们认为中国国航无论破不破发行价都不应该消极对待,这不是一个股票自身的问题,而是年内能不能完成新股发行任务的大问题,甚至是关系到整个市场能不能稳定发展的根本问题。建议大家不要纠缠于破不破发行价的表面问题上,在 10 月底工商银行上市前好好布局,真正把握住年内的最后一次做多机会。

热点透视

低调中蕴涵生机

西南证券 张刚

周四上证综合指数未能延续周三的升势,进行了调整,但站稳千六整数关口之上,基本维持短期上升的形态。成交量较周三缩减两成,显示在下探过程中,投资者仍保持良好的心态。周四的下跌主要由于市场对固定资产投资增速依然偏高引发忧虑,以及对新股发行重启的扩容压力产生悲观情绪,但并没有动摇持股信心,盘中个股仍显得比较活跃。

国航周五上市有考验发行价的可能。大秦铁路上市首日涨幅仅为 11%,国航跌破发行价也就不不足为怪了。在国航

网上申购的那周,3 只新股远光软件、华峰氨纶、中国国航的累计冻结申购资金不到 2000 亿元。下周新股发行开启,冻结资金也不会很高,对二级市场不会造成负面影响。如果国航跌破发行价,则更会稳固二级市场的资金。在工发行之前,二级市场不会出现资金流失,大盘短期仍会延续升势。

从权重股的走势看,整体保持着低调的走势。中国银行周四报收在 3.29 元。其在香港股市周四的收盘价是 3.45 港元,与周三相比下跌 0.29%。中国银行 A 股周四的跌幅为 0.90%,换手率为 0.94%,成交出现缩减,显示投资者持股心态较稳,与 H 股保持一定的价差。中国石化则处于微幅下跌走势,当日跌幅为 0.65%,其 H 股也出现下跌,涨幅与 A 股接近。权重股 A 股对股指的推动力有所减弱。

大盘周四的这根带下影线的小阴线,明显受到 5 日均线压力,和 10 日均线一起共同构成短期支撑平台。整体均线系统进一步形成交汇状态,短期均线距离中长期均线趋十分近,处于震荡盘整的格局。从摆动指标看,股指在中势区处于横盘状态,多空双方处于均衡态势,均无明显优势,目前位置上下均有较大的空间,有待进一步明确方向。布林线上,股指周四回到中轨位置收在下方,周五上轨在 1629 点形成压力,下轨在 1580 点形成支撑,线口目前处于极度收敛形态,转为放大的突破形态,中期走势将面临抉择,近期走势值得密切关注。

周五随着国航的登陆,负面效应会有所减弱,权重股的影响将起到关键作用,特别是国资委督促上市公司股改,有助于相关题材个股的发挥利好效应。预计周五大盘将会进一步向上挑战关键回位,建议投资者可在盘中回调时介入,静待向上突破。

今日涨跌百分比

短线反弹可能结束

李涛

昨日上证指数低开震荡整理,跌 13.08 点,-0.81%,成交量 122.7 亿。从 K 线走势来看,上证指数受制于 20 日均线但受到 5 日均线和 10 日均线支撑,处于上下两难境地;但中线走势已经转弱,短线大盘继续向下运行可能性较大。从能够反映指数中期趋势的 14 日 RSI 指标来看,在 50 的强弱分水岭受阻;同时大智慧主力进出指标中期均线在长期均线之下运行,反映大盘中期调整没有结束。从短线运行趋势来看,J 指标进入超买状态,K 指标达到 74,接近 80 的超买区域,达到中期弱势的前提下短线走势高位转弱。综合分析,投资者应继续观望为宜。

围绕千六整理收星线——概率 30%

每天交易量只有 100 亿出头,大盘不可能出现较强烈度的反弹,但至少在这个点位也没有过多的抛压筹码出现,所以低量就是一个盘局,需要一段时间后会重新选择新的突破方向,在此之前股指将围绕 1600 点波动震荡,预计收小阳概率 20%,小阴 10%。操作上我们认为这个时候可以关注两类,一个是特别强的,就是已经创新高,一个是特别弱的,就是 G 股复牌后连续贴权的。这两个股票短期都会有不少机会。

新股发行又起收长阴——概率 10%

周四公布了又有三个新股正在过会,尽管都是流通股只有 3000 万不到的小盘股,但大盘就偏偏是低开低走,很明显现在的市场非常脆弱,这使大家清醒的认识到,新股发行是下半年行情的重点,即使跌了 200 点也不可能动摇融

从国航上市看大盘

国元证券 鲍银胜

如果将八月份股指走势描述成“两头低,中间高”,那么股指在 8 月 7 日最低下探至 1541 点之后,目前正运行于八月份的“中间高”阶段,即超跌反弹阶段。虽然近期股指在 20 日均线下方震荡反复,但笔者认为随着周五国航隆重登场,股指有望摆脱近期盘局,继续运行八月中旬的反弹行情。如果消息面没有明显的利空因素,上证综指反弹目标有望达到 1650 点,预计八月中旬股指在形成“中间高”形态之后,于八月底将再次二次探底。概而言之,笔者认为,股指短线探底到位,后市有望继续向上反弹,但中期调整并未结束,反弹结束后,股指仍将继续探底,进行中级调整。对此,做如下分析:

首先,从技术层面分析,股指自七月初中行上市形成阶段性高点之后,已进行了较长时间调整,就短线技术指标而言,各项技术指标基本调整到位,其在一定程度上预示未来消息面若没有特别的利空消息,股指短线有望借助周五国航上市,继续向上反弹。就中线而言,股指中线技术指标远没有调整到位,其在一定程度上预示,股指短线反弹结束以后,中线调整仍将进行。若从可比性角度分析,笔者依然认为,2006 年后期走势与 1999 年下半年走势有惊人相似之处。

其次,从基本面角度分析,截至 8 月 16 日,全体已出台中报的上市公司,按一季业绩计算加权平均动态市盈率为 20.27 倍,按 2006 年中报测算的加权平均动态市盈率为 17.64 倍。全体上市公司按一季业绩计算加权平均动态市盈率为 22.68 倍,按 2005 年全年业绩计算静态市盈率为 23.3 倍。其中电力类上市公司按一季业绩计算加权平均动态市盈率为 17.69 倍,按二季业绩计算加权平均动态市盈率为 15.83 倍。50 指数按一季业绩计算加

权平均动态市盈率为 16.15 倍,按二季业绩计算加权平均动态市盈率为 15.83 倍。从国际估值水平比较来看,市场整体估值水平基本与国际接轨。就个股估值水平而言,除部分前期涨幅较高的绩差股及“小非”减持概念股面临较大下跌压力之外,一些蓝筹股估值水平偏低,下跌动力明显不足。蓝筹股企稳在一定程度上为股指反弹提供了良好外部条件。

再次,从市场层面分析,随着中报披露进入中期阶段,一些中报风险已释放的个股活跃度明显增强,近期以卧龙实业为代表的迪斯尼概念、上海本地房地产板块、中报显示良好成长性的低价股等表现活跃。其在一定程度上预示,在消息面真空期,市场已告别前期单边下跌状态,如果未来消息面没有特别的利空因素,预计短线热点仍将活跃,从而为市场向上反弹提供助力。建议投资者关注中报显示良好成长性的超跌低价股,已出台中报的 3G、数字电视板块、估值水平明显偏低的蓝筹股中公用事业股如电力、水务、超跌低价新股等。

再其次,周五国航上市,在国际油价下跌背景下,国航上市首日的市场表现应该比预期的要好。预计国航上市首日的上涨将在一定程度上能够推动股指摆脱 1600 点的纠缠,向上继续反弹。

最后,鉴于宏观基本面的不确定性及扩容、小非解禁、绩差股中报即披露等不确定性因素,预计股指短线反弹之后,中线仍将调整。从空间上看,上证指数反弹目标位在 1650 点左右(含新股带动股指因素),从时间上看,反弹结束后,股指八月底仍将继续探底。从中线角度考虑,建议稳健型投资者仍采取防御型策略,将估值偏低的蓝筹股特别是估值偏低的公用事业板块作为防范风险的主要品种。如已出台中报、部分市盈率低于 20 倍、中期涨幅不大的电力、水务、高速板块等。

科技股、券商股需要重点关注

(上接 C1 版)

李晖:价值和时间是密切相关的,中国的资本市场发展的时间晚于证券市场。在短短的几年之内,我们国家的基金行业总体上有很大的发展,当中非常多的曲折,我们看到了去年或者前年,基金发行高潮当中在当时的情况下并不理想,当时的投资者是深切体会的。今年普遍股票型基金收益在 40%—50%以上,这个收益是很诱人的。作为短期投资者考虑,你投资基金可能会面临一定的市场风险,考虑相对略长一点,3—5 年的周期,投资高风险基金产品在不久的将来一定会带来超额的市场收益,这点我相信是毋庸置疑的,在真正具体的时点上,投资者应该避免急功近利的想法。市场高潮的时候,投资者应该适当的冷静理智;在市场回落的时候,反而是加大投资力度和勇于承担风险的时候,这个也是作为投资任何一个市场任何一个品种所应该具备的。在市场高潮的时候保持理智,在低潮的时候要勇于参与,另外,我觉得从品种的角度而言,如果它能够适当地做一种组合,我相信它可以非常有效的规避市场大幅波动所带来的风险。你可以根据自身的承担能力,做低风险和高风险的搭配,另外现在在投资基金服务商有定期定额的服务,这是一种非常好的有效抵抗大部分市场风险的良好策略。

关注长期机会

主持人:华富基金如何评价未来 3 年中国股市的发展?

黄卓立:投资股票市场一定要选择一个“势”。我们考察从公元 1000 年到 2005 年的全球人口统计的趋势,我们看到非常明显的特征,全球经济要走好必然是在人口的一个爆炸式增长的 30—40 年之后。美国几次牛市周期,也跟他们人口统计学的趋势吻合。二战以后美国出现一个婴儿潮,人口的生育率快速上升,30—40 年之后美国的股市进入一个长达 10 年的牛市,到了我们中国的具体情况,从 1962 年—1973 年这是我们国家人口爆炸式增长长达 10 年的时期,这样一批人在进入 30 岁周期,进入到 2000 年的时候第一需求开始出现了,就是住房的需求,从人口统计学来讲,什么时候它的消费达到一个顶峰?在他 48 岁的时候达到顶峰。这种人口的爆炸式增长带来对经济巨大的需求会在什么时候达到一个顶峰,会在 2020 年。这样看来,从现在开始到 2020 年是投资股市比较好的机会。

主持人:华富基金马上要发一支新产品,基金上半年取得了很大的收益,下半年投资基金还有没有价值?如果想买,应该买哪种类型的基金?

上海华星拍卖有限公司公告

受法院委托,我公司定于 2006 年 8 月 29 日(周二)上午 10:00 在甘肃四方拍卖公司拍卖厅依法公开拍卖兰州炭素集团有限责任公司持有的兰州海龙新材料科技股份有限公司国有法人股 10323 万股。股票简称“海龙”,证券代码(600516)。

竞买人资格必须符合《中华人民共和国证券法》、《中华人民共和国拍卖法》和最高人民法院《关于冻结、拍卖上市公司国有股和社会法人股若干问题的规定》及财政部《关于上市公司国有股被人民法院冻结、拍卖有关问题的通知》等有关法律、法规的规定。民营企业竞拍需作尽职调查。

竞买成功后买受人应履行以下义务:1.负责归还 4.5 亿元的大股东所占占用资金;2.负责完成海龙科技股权分置改革;3.负责归还 4830 万元职工集资借款;4.负责安置 4000 名职工就业。

即日起接受竞买咨询。

有意者请于拍卖前持有效证件及保证金 1000 万元办理登记手续,以票据支付的保证金须在拍卖日前到达指定帐户。

联系电话:(0931)8469878 13893105811

联系人:瞿军业

网络实名:四方拍卖(<http://www.sifang.com>)

公司地址:兰州市张掖路民基大厦 1703 室

甘肃四方拍卖有限公司

二〇〇六年八月十八日