

“小非”解禁冲击效应显现

G宏盛昨被大笔卖单封住跌停,三只解禁股整体表现较弱

□本报记者 俞险峰

正当市场庆幸“小非”解禁的第一个高峰平稳通过,近17亿的G中信、G长电的“小非”本周二解禁,大盘与个股非但未跌,反而趁机展开反弹,但8月17日,“小非”解禁的冲击不不经意间突袭市场,当日“小非”解禁的G宏盛被大笔卖单封死跌停,同日解禁的G申能、G物华表现也较弱。

G宏盛、G申能、G物华是本周内第四批“小非”解禁,分别有0.57亿股、0.383亿股和0.35亿股,这些限售股分别为8位、22位和5位股东所持有。由于受到某些利空因素影响,沪深大盘均跳空低开,上述三个股的表现也如出一辙,纷纷跳低开盘,其中G宏盛更是以比跌停价高1分钱的价格开盘,随即挣扎向上,后又逐波下行,开盘不到半小时就被大笔卖单砸至跌停,当日收于9.05元,跌去1元整,成交324万股,比上一日放大4倍。G申能收于5.34元,下跌0.14元,跌幅为2.55%,成交4215万股,同比也放大近4倍。而G物华收于3.08元,跌1.60%,成交还有减少,表现相对平稳。

G宏盛是自今年6月19日“小非”解禁以来,第一个在解禁当日出现跌停的个股。至于昨日三只解禁股表现较弱,市场人士认为,主要原因在于,大盘疲弱拖累个股;个股上市时间较早,G申能上市于1993年3月,G宏盛上市于1994年1月,上市时间已超过10年,限售股套现欲望较强;限售股股东数量相对较多,股权较分散,

小股东有意套现。另外此次限售股解禁数额较大,G宏盛解禁5716.44万股,相当于原流通股的2倍多,G申能解禁3.8亿股,相当于原流通股的八成,对二级市场资金面压力较大。

从当前市场反应来看,由于“小非”解禁数量剧增,个股分化特征开始显现。业内人士指出,成长性好的公司面临的“小非”减持压力较小甚至可能受到更多的追捧,而业绩不理想、估值过高、成长性不能得到多数股东认可的公司,其限售股解禁的时候或许就将面临较重的减持压力,结构性的机会与风险均很明显。

资深市场人士余凯对本报记者分析道:早期股改大多选择的是业绩较优的上市公司,因此“小非”解禁后的实际抛售压力不大,如G长电、苏宁电器、G中信等上市公司的“小非”们均表示不会大幅减持,G三一更是象征性地抛售了100股。这些优质股其二级市场股价走势相对坚挺,其中G长电、G中信在“小非”解禁当天甚至出现上涨。统计显示,在今年年底预计200多家上市公司的“小非”将解禁,总计近200亿股,以当前市值计算,总市值约为1500亿元,市场压力不可谓不小。由于前期“小非”解禁的公司业绩大多优良,“小非”们的确没有必要抛售。但是,随着越来越多业绩一般甚至业绩较差的上市公司的“小非”将进入流通,而且由于持续牛市的压力,这些上市公司的股价大多估值偏高,“小非”套现欲望强烈,集中抛售股份,显然将对市场形成明显的压力,G宏盛跌停即是警讯。

扩容预期让大盘闪了腰

□本报记者 许少业

扩容和宏观调控两大利空因素打乱了市场的反弹步伐。周四沪深大盘未能延续强势,两市股指双双回落整理,沪市1600点大关在盘中一度跌破,尾盘则再度收复。两市成交再

度萎缩,个股表现乏善可陈。周四消息面上有两大利空消息突袭:一是发审会下周一重开IPO审核,二是国务院严处内蒙古违规建设项目。市场对这两大消息显然反应谨慎。从扩容的角度看,周五有中国国航A股上市,并且暂停近一个月的新

股发行审核工作将重新开始,尽管近期没有新的大盘股发行消息,但短期内对市场资金的供求关系仍将形成一定的压力。其次,宏观调控实质性措施的再度出手,对投资者尤其是机构投资者的心理预期产生较大的影响。可以说,近段时间股市的调整,与宏观调控趋紧的大背景有很大的关系。

同时,个别股“小非”解禁当日,股价压力凸现,也让投资者的神经为之绷紧。昨天G宏盛5716.4万股限售股解禁,其股价开盘后就封死跌停,尽管无法断定是其“小非”的持有股东在抛售,但从一个方面也反映出市场的心态比较脆弱。昨天有3.825亿股“小非”解冻的G申能,其股价也下跌了2.55%;此前11.75亿股“小非”解冻的G中信,昨天股价更是下跌了3.15%。

从8月份至今大盘的运行情况看,多空围绕1600点的争夺日趋激烈。对空方而言,宏观调控、扩容压力、估值压力等“王牌”对投资者的做多热情仍有杀伤力;而多头手里的“王牌”,包括新基金建仓、保险资金扩大入市比例、人民币升值大势所趋、权重股普遍处于低位等等,似乎也是底气十足。因此,多空之间的拉锯战估计还将延续。

数据来源:聚源数据

8月以来“小非”解禁后的个股市场表现一览

Table with 5 columns: 解禁日期, 证券简称, 解禁股数(万股), 昨收盘(元), 解禁至今涨跌幅(%)

宝钢权证“大股东”撤了

□本报记者 李剑锋

在当了两三天宝钢认购权证“大股东”之后,大庆通博油田科技开发公司作出了撤出决定。上海证交所披露的最新数据显示,截至8月16日收盘,通博油田持有宝钢认购权证比例已低于5%。通博油田是在本周一亮相宝钢认购5%以上持有人名单的,以宝钢权证38770万份的流通量计算,公司持有该权证的数量当在1938.5万份以上。由于投机资金炒作权证时一般采取的是当日买入当日卖出的策略,很少会持有过夜,所以通博油田是近一年来宝钢认购权证首个

“大股东”,同时也是第一个大比例持有末日轮的机构。从通博油田买入和抛出宝钢认购的时点看,买卖该权证应该是颇有斩获。假设公司持有权证数为1938.5万份,以8月14日宝钢认购开盘价和收盘价值的平均值0.397元计算,成本价约为768.6万元;8月16日,宝钢认购开盘价和收盘价的平均值分别为0.527元,如果通博油田在这一价位附近把所持权证全部抛出,则实现收入1020.6万元,三天时间里收益率约在30%左右。

本周以来,随着宝钢认购的即将到期,其交易价格也出现剧烈波动。在上证所对宝钢权证的

投机炒作推出强力监管措施并限制了某异常账户交易的情况下,权证的投机炒作明显降温,即将于下周停止交易的宝钢认购权证快速向理论价值靠拢。昨日,该权证下跌32.34%,收报0.341元,创出历史新低。而G宝钢正股报4.12元,仍在4.2元的行权价格之下。湘财证券首席数量分析师朱华成认为,宝钢认购8月23日停止交易后,至8月底是否会有行权价值尚有相当不确定性。由于G宝钢半年报也将在8月末公布,而一些机构可能提前获知有关数据,所以宝钢权证未来几个交易日的表现尚有很大不确定性。

末日轮压力出现减弱迹象

尽管宝钢认购权证昨日一路下跌,但邯钢认购和包钢认购却在尾盘出现了小幅反弹。

昨日,大盘走出弱势调整行情,受此影响,许多权证的标的股票表现不佳,直接拖累了一些认购权证走势。至收盘,10只认购权证全部下跌,宝钢、雅戈、鞍钢等认购品种跌幅居前。与此同时,认沽权证表现强劲,除了末日轮认沽权证外,其他认沽品种全线上涨,钢铁、五粮、沪港等三权证位居涨幅榜前三名,涨幅分别达到了8.78%、6.00%和5.73%。

值得注意的是,尽管钢铁类认购权证昨日继续调整,但在宝钢权证尾盘跳水之际,邯钢、包钢、武钢认购品种却出现了小幅反弹。湘财证券朱华成认为,这一方面与一些权证的正股出现反弹有关,另一方面也显示出宝钢权证到期风险有所淡化,对其他认购品种尤其是钢铁类认购权证的压力开始减弱。(李剑锋)

●金牌分析师论市●

不必太在意国航如何定价



特约撰稿 桂浩明

本周五是中国国航的上市日,由于该股在网下发行时遭到冷遇,被迫调减发行额度,同时它又在股市连续反弹之后被安排上市的,且消息公布后大盘又有所回落,这就使得该股在一定程度上具有了市场风向标的作用。有人就认为,国航上市如果出现高开高走,将导致大盘的进一步失血并大幅下跌,反之如果跌破发行价,则对股市的上涨会产生有利的作用。当然,也有不少人并不同意这样的看法,但是他们也同样认为国航上市时的定价,会对大盘产生很大的作用。

新股炒作效应已大减

在不少投资者的潜意识中,还是非常看重新股的,他们的思路就是新股都可能被炒作,如果高开高走,吸引大量资金,就必然会分流大盘的资金。如果低开高走,有可能带动大盘上涨。这样的分析,在逻辑上并不是很讲得通,但是在实践中却多次被证明。两年前中小企业板块首批股票集中上市,就很经典地演绎了新股疯狂、大盘跳水这一幕。有鉴于此,现在人们对国航上市时的定价寄予了很大的期待,并且将其和大盘走势联系起来,还是有一定理由的。

应该指出的是,现在的市场和过去已有很大不同。由于市场规模的扩大,同样上市一个股票,其扩容效应在以前可能很大,但现在在就减弱了。所以,如今一般中小盘股票分散上市,不管如何定价,都不至于会对大盘产生多大的影响。但如果是大盘股,则影响还是有的。只是,其力度

也比较有限,一般可能会对当天股市的走势形成某种制约,但是并不会对行情产生长时间的影响。中国银行新股上市后大盘的表现,已经清楚地反映了这一点。在这里,一个很关键的因素不容忽视,这就是虽然市场上仍然有大量的资金热衷于炒作新股,但这毕竟不是市场运行的主流,而且从目前的情况来看,炒作新股的难度越来越高,失败的概率越来越大,因此炒新股对市场资金的分流作用是有限的。新股是高开还是低开,对于整个市场来说已经变得不那么重要了。

国航定位实际上不太重要

当然,对于国航这样的股票来说,由于其特殊性,它上市时的定位就要比其他新股重要一些。如果上市后跌破发行价的话,那么实际上变成了新股申购风险的总爆发,这对于一段时间内市场资金流向的调整,无疑会有很大的作用。但是,这是否就一定会导致新股大盘的上涨呢?如果低价新股也乏人问津的话,有什么理由认为二级市场的其他股票就要因此显示吸引力?举个简单的例子,国航破发,对于东航、上航、海航等,只能是利空而不可能是利多。

相反,如果国航上市以后没有跌破发行价,而且还有所上涨,那么是否会有大量资金跟风炒作呢?恐怕也不会。这是因为一方面与市场上的大盘股、蓝筹股相比,国航并没有太多的估值优势,难以吸引更多资金进入,另一方面,由于国航大股东已经承诺会在发行价下大量买入,所以会有投资者认为这个价位是非市场化的,不至于因此而参与炒作。这样一来,国航上市后的定位,可能有很大的“观赏”价值,但是不会对大盘的运行在方向上产生实质性的影响力。

从长远来看,今后新股上市对大盘的影响还会进一步趋于淡化。因此,国航上市时的定位实际上也并不怎么太重要。

新股定位渐趋理性

尽管大盘前日开出中阳,但当天上市的两只中小板新股表现却颇为低调,江山化工、宏润建设双双高开低走以阴线收报,首日涨幅分别为58.33%和46.62%。考虑到较低的中签率,近期一级市场的无风险收益已经接近于年折借利率。而今日上市的中国国航,一些机构甚至预测其首日定位基本在机构预测的合理定价区间内,大秦铁路的定位甚至远低于机构的预测,因此,近期上市的一些新股,后续走势并不“难看”。可以说,近期一些新股的首日定位已经少了泡沫,渐趋理性。

新股的定位作为最直接反映市场人气的“温度计”,其一举一动都反映出市场各路资金的博弈立场。诚然,在股改前,市场定价机制并不完善,新股或多或少存在一定程度的价格扭曲。而当前股改已进入尾声,定价机制也较前发生了变化,“摇号”不败的定律自然也会遭到颠覆。

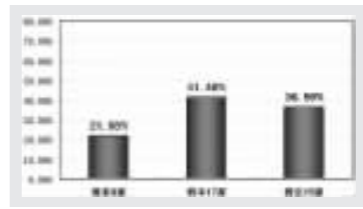
就像其他普通的商品讲究性价比一样,新股定位也要符合经济规律。如果说新股定位偏高基本面,伤害的不仅是投资者的钱袋和信心,而且是证券市场的融资功能。因此,新股定位渐趋理性,从一定程度上折射出市场机制逐渐成熟,对证券市场的健康发展无疑具有积极的意义。(许少业)

事实上,从中工国际上市至今,16只新股上市后的表现,基本反映出三种不同的市场心态:由于中工国际出现短暂的低开高走甚至有些疯狂的走势,后面付出了连续跌停的惨重代价;于是,中国银行、大同煤业、同洲电子、德美化工、得润电子等开始出现高开低走;到大秦铁路则出现了另一种极端,低开低走。这三种不同的走势,反映出市场对新股的态度经历了从贪婪到怀疑再到恐惧的转变。不过,从最近上市几只新股后续表现来看,单边下行的态势已经得到遏止,威尔泰、粤水电等已经出现震荡上升的走势。

前期上市的一些新股,其首日收盘价基本都远远高于机

构预测定价区间。由此可以初步得出结论,那些上市后出现大幅下跌的新股,其本质原因

■多空调查



多数机构认为多空仍将争夺,将维持缩量整理的态势。看多:金美林投资等机构认为IPO重启以及周五国航的上市暂时阻止了股指上行的脚步,两市大

盘呈现调整行情,提前释放利空。预计股指短线震荡后呈现反弹行情的可能性较大。

看空:国元证券等机构认为短期股指依然可能考验1580点—1600点区域支撑的有效性。

看平:北京首证等机构认为市场短线做多动能并不充沛,再加上今日中国国航登陆A股市场,市场资金面压力再现,预计短期大盘仍将继续震荡调整。

数据来源:东方财富网

招商信诺人寿保险有限公司 投资连结保险投资账户单位价值公告. Table with columns: 账户名称, 单位价值, 评估日期

■技术指标导读

Table with 3 columns: 指标名称, 2006年8月17日, 2006年8月16日. Includes indicators like MA, RSI, KDJ, etc.

每日权证数据

(2006年8月17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4个交易日!

Table with 12 columns: 代码, 名称, 收盘价(元), 涨跌幅(元), 涨跌幅(%), 成交金额(亿元), 成交金额(万股), 换手率(%), 标的证券收盘价(元), 溢价率(%), 隐含波动率(%), 到期日(自然日), 今日涨停价(元), 今日跌停价(元)

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,据此操作投资所造成的盈亏与此无关。

关于撤销富友证券经纪有限责任公司证券业务许可的决定

鉴于富友证券经纪有限责任公司(以下简称富友证券)净资产不足,存在超范围经营以及与关联公司共同实施操纵证券市场交易价格等违法违规经营行为,严重违法及公司的稳健运行、损害客户合法权益,根据《证券法》第150条的规定,中国证监会决定撤销富友证券证券业务许可。富友证券及所属分支机构的《证券业务许可证》和《证券经营机构营业执照》随即失效,该公司将依法变更业务范围和公司名称(公司名称不得继续使用“证券经纪”字样),有关善后事宜接受上海市人民政府的指导和监督。

中国证券监督管理委员会 二〇〇六年八月十八日