

人气复苏 沪深大盘拿下20日均线

□本报记者 许少业

G招行复权再创历史新高,以及市场预期中国石化下周复牌之后有望带动股指继续冲高,都让市场多头底气大增,各路资金纷纷启动,题材股再度全面活跃。周二沪深两市大盘延续反弹势头,成交有所放大,两市股指的20日线也被顺利拿下。

在周一加息利空重压下,市场主力反其道突破1600点关

口之后,使得投资者信心得到极大的增强。因此,两市大盘昨日继续上涨,同时成交量也有所放大。值得指出的是,权重股如G宝钢、G联通、中国银行这两天也频现一些主动性大买单,它们的止跌企稳对稳定股指起到关键的作用。

银行股昨天风头甚健。有券商的研究认为,央行加息有利于提升银行业的业绩,优质银行的投资价值仍然被低估。果然,G招行昨天一马当先,

股价复权再创历史新高,在其带动下,G浦发、G华夏、G民生等银行股都有不错的表现。香港市场上,交通银行、中国银行H股也都出现了上涨。

当然,昨天最具板块效应的还属有色金属股。G宝钛午后快速涨停,G贵研、G东方钨、G承钨、G稀土等品种涨幅居前。此外,G国安涨停带动了数字电视概念全线启动,G中视、G广电、G歌华等快速拉升;G南玻涨停也带动了G力诺、G天威

等新能源概念股走强。

从近阶段来看,每当大盘走稳的时候,一些上半年表现活跃的主题板块如有色金属、稀缺资源、新能源、数字电视、3G等都出现短线放量走高。这种盘面特征表明,各路资金介入上述板块的程度较深,在很难全身而退的情况下,各路资金趁大盘好转时机纷纷展开自救。另一方面,尽管有部分新增资金建仓,但两市大盘成交额仍不足250亿元。这从一个侧面

也反映出,主流资金对大盘在目前位置大幅走强仍存较大分歧,毕竟,8月份以后“小非”不断上市及新股扩容等因素仍对资金面造成一定的压力,因此,在成交不足的情况下,大盘强势突破行情较难出现。

上证综指昨天收盘1613.35点,涨幅0.76%,成交153亿元;深证成指收盘3977.90点,涨幅1.16%,成交85亿元。中小板指数报收于1983.22点,涨幅1.52%,成交9.4亿元。

●金牌分析师论市●

是市场错了还是理论错了



特约撰稿 樊锐

标。这是股指维持相对强势的主要原因。

双向扩容后天平倒向何方

再看另一把双刃剑——新股发行。市场的融资功能成为继股改之后高层关注的一个重要方面,但由于中国银行、大秦铁路逼近发行价和中国国航的跌破净资产,已经使得市场融资能力受到很大削弱。实际上封杀了大盘大幅调整的可能性。如果要维护市场的融资功能,就不能使市场处于长时间弱势。

“猛药”为何失去作用

回想今年以来的一系列宏观调控政策,按照经典的投资理论,包括两次存款准备金率的上调,特别是8月15日开始实施的最近一次,对股市没有产生实质性影响。而本次加息和4月28日的贷款利率上调,市场的反应如出一辙,都是短期震荡后走稳。是市场错了还是理论错了?其实如果我们深刻了解股市的上漲因素和调控政策的目的与实际效果就会发现,政策本身具有两面性的影响,是一把双刃剑。

比如存款准备金率的上调,并不是这一传统的“猛药”失去作用,而是这药本身就不是冲着股市来的,熟悉宏观经济的投资者应该知道这是为了抑制过快增长的固定资产投资,防止经济过热。这种增量调整的方式是有利于上市公司的。

那么股市对利率也不敏感了?总体上看,加息对上市公司业绩会造成一定影响,但这需要时间来体现。反而是加息后汇率走强预期加大,汇率敏感资金入场积极性增大,导致今年以来的汇改资金“三剑客”——银行、房地产、有色金属再次走强。人民币汇率走势成为行情的先行指标。

是谁抛弃了上海石化?

□本报记者 许少业

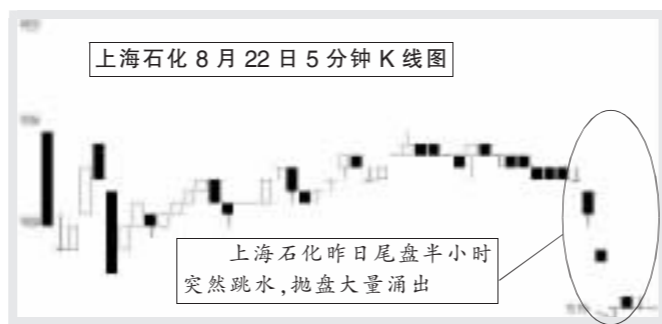
在齐鲁石化上尝到私有化甜头的王先生这两天心情郁闷,他的上海石化这几天已经“缩水”了近10%。昨天最后半小时,上海石化突然开始跳水,抛盘大量涌出,股价从5.91元处直线下跌,直至5.78元才收住跌势,延续10分钟不到的这一波跌势中成交了近400万股。随后略有反弹,走势企稳以5.80元收盘,当日下跌3.65%,尾盘半小时成交急剧放大,成交约1300万,占当日总成交的三分之一强。根据他的“操作纪律”,他在昨

天尾盘只好斩仓出局了。

先整合后股改猜测落空

王先生是上海一家小型私募基金负责人,素喜炒作题材股,年初在齐鲁石化上斩获颇丰,因此,他对中石化系的股票情有独钟。8月10日,王先生以6.40元的价格买入了上海石化,理由是“出了业绩预告公告不涨反跌,有戏”。

与王先生有同样思路的投资者不乏其人。斯时,关于上海石化将被私有化的传闻在市场上已经沸沸扬扬,甚至有投资者言之凿凿称上海石化A股私有化的价格为每股8元。谁料到



本周一风云突变,中国石化宣布进入股改程序,至此,市场种种关于中石化“先整合、后股改”的猜测全部落空。

失望的情绪顿时在盘面上得到了宣泄。在香港市场,上海石化和仪征化纤的H股股价本周分别下挫了9.68%和8.38%,与此同时,股价与H股相差较悬殊的上海石化A股,这两个交易日也是放量下挫,跌幅分别为2.90%和3.65%。

“上海石化的下跌一点都不意外”。光大证券研究所的行业分析师李晨这样对记者说,“中石化目前需要花钱的地方太多了,市场赌上海石化短期内私有化,完全是一种一厢情愿的单向思维。”

先股改后整合顺理成章

如果站在中国石化的立场,可以发现“先股改、后整合”的操作实在是“高明之

举”。一方面,鉴于上海石化、仪征化纤等公司由于存在整合预期而估值较高,使得中国石化的整合成本大大提高。另一方面,由于种种原因,目前上海石化、仪征化纤等公司盈利能力并不理想。从之前中石化对齐鲁石化、扬子石化、中原油气、石油大明的私有化过程中可以看出,整合后能够增厚每股收益,是中石化进行整合收购的原则之一。这就意味着,目前中石化整合其他子公司的时机尚不成熟,但股改又不能长期搁置,在这种情况下,“先股改、后整合”似乎是顺理成章的事情。

在现金回购预期落空后,关于上海石化“换股整合”的观点开始抬头。国泰君安侯继雄认为,中石化对子公司的处理将根据情况采取买卖、重组、回购、换股等不同处理手段。对上海石化

流通股而言,意味着前期以现金回购的预期可能落空,未来是否进行现金回购也遥遥无期。另一方面,中国石化股改后将使对上海石化进行“换股整合”的可能性提高,但“换股整合”的操作程序上仍较为复杂,时间也难以预期。这就意味着,即便博弈上海石化“换股整合”,机会成本也相当巨大。

“不排除中石化股改后大幅上涨,而上海石化继续下跌,这样,中石化将考虑对上海石化进行换股整合”。李晨的一番观点旗帜鲜明。也有些市场人士提出,根据《上市公司收购管理办法》第二十七条规定,以依法可以转让的证券支付收购价款的,应当同时提供现金方式供被收购公司股东选择。对此,李晨认为,所谓的“现金选择权”也要等到具体换股操作时才可能提出,而目前中石化也许根本就无心去考虑换股整合这件事。

“从平均对价水平10送3来看,上海石化A股仍有下跌空间,毕竟其H股目前为3.68港元,因此,就算H股股价保持不跌,上海石化的A股股价也只能定位在5元左右。”平安证券的杨建标这样认为。

■聚焦加息后的板块估值调整

银行股:折价引发交易性机会

□特约撰稿 秦洪

加息之后A股市场震荡盘升,业内人士认为,大盘的强势与G招行、G浦发等银行股持续上涨以及中国银行的平稳运行有着密不可分的关系。

加息对不少行业而言是利空,但对目前沪深两市权重最大的银行板块至少是短期利好,因为加息有利于提振银行股的短期财务数据。但也有业内人士认为,这与近期H股银行股的强势走势有着直接的关联。

昨日中国银行H股收市价为3.43港元,简单推算,相当于3.53元人民币。但中国银行A股只有3.27元,折价近8%。与此同时,G招行发行H股的工作进展顺利,根据行业分析师推测,G招行的H股询价区间可能会落在8.3至9.4港元之间,远高于G招行A股8.08元的股价。这些事实强化了A股市场的机构投资者对整个银行股板块的投资信心,也就推动了银行股的持续稳定盘升。

不过,分析人士认为,从银行股的盈利预期来看,目前银行股大幅飙升的概率并不大。因为银行股的估

值水平一直是市净率(PB)来衡量投资的,A股市场的银行股,目前PB值落在2.1至2.5倍之间,已达到国际同行的估值水平。而且,宏观调控将影响银行股的业绩增长,此次加息,绝大多数行业分析认为加息对银行股的影响是中性的,但考虑到他们作为卖方分析师,因此,在“半公开”的行业研究报告中,中性往往隐含着其对业绩增长的担忧。

事实也可能是如此:一、此次商业性个人住房贷款利率的下限由贷款基准利率的0.9倍扩大为0.85倍,对银行股的盈利将产生一定影响。二、加息使债券交易价格下跌会降低银行的交易类和待出售债券等债券投资组合的市值,导致公允价值负向变动,其中中国银行的债券投资占资产比达35.20%。三、加息也显示出调控的压力,最终会影响到银行股的贷款增速,从而降低银行股的未来业绩增长预期。

因此,业内人士认为目前银行股存在着一定的交易性机会,但由于未来的再融资的摊薄压力和宏观调控所带来的业绩增长压力,将抑制持续的反弹空间。

■技术指标导读

Table with market indicators for August 22, 2006, including indices like MA, RSI, and volatility indicators.

每日权证数据 (2006年8月22日)

Table of warrant data for August 22, 2006, listing various warrants and their market performance.

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1个交易日!

《深圳证券交易所融资融券交易试点实施细则》解读专栏之二

一、什么证券品种可以作为融资买入、融券卖出的标的证券?

在深圳证券交易所上市交易的符合条件的股票、证券投资基金、债券和其他证券,经交易所认可,都可以作为融资买入、融券卖出的标的证券。

二、什么股票可以作为融资买入、融券卖出标的证券?

- 股票作为融资买入、融券卖出标的证券的,应当符合下列条件: (一)在交易所上市交易满三个月; (二)融资买入标的股票的流通股本不少于1亿股或流通市值不低于5亿元,融券卖出标的股票的流通股本不少于2亿股或流通市值不低于8亿元; (三)股东人数不少于4000人; (四)在过去三个月内没有出现下列情形之一: 1.日均换手率低于基准指数日均换手率的20%; 2.日均涨跌幅平均值与基准指数涨跌幅平均值的偏离值超过4%; 3.波动幅度达到基准指数波动幅度的5倍以上。 (五)股票发行公司已完成股权分置改革;

(六)股票交易所未被交易所实行特别处理;

三、投资者可以融资买入、融券卖出的标的证券具体包括哪些?

试点初期,交易所将按照“从严到宽、从少到多、逐步扩大”的原则,从符合条件的证券范围内,审核、选取并确定可作为标的证券的名单,并向市场公布。

同时,证券公司也可以根据自身业务经营情况、市场状况以及客户资信等因素,自行确定标的证券名单,但其自行确定的标的证券名单不得超出交易所公布的标的证券范围。

因此,投资者融资买入、融券卖出的标的证券必须在交易所公布的标的证券范围内,同时也必须在证券公司自行确定的标的证券名单上。

四、证券出现被调出标的证券范围等情况时,投资者如何处理相关融资融券关系?

证券被调整出标的证券范围的,在调整实施前未了结的融资融券关系仍然有效,投资者可以选择在到期日了结相关融资融券关系,也可以根据其自身与证券公司的约定选择提前了结融资融券关系。

标的证券暂停交易,未确定恢复交易日或恢复交易日在

融资融券债务到期日之后的,投资者可以选择延长融资融券关系期限,也可以根据其自身与证券公司的约定选择提前了结融资融券关系。

五、证券公司为什么要求投资者在融资融券交易前提交保证金?

为了控制信用风险,证券公司向投资者融资、融券前,应当事先向投资者收取一定比例的保证金。保证金可以是现金,也可以是证券充抵。

投资者提交的保证金以及投资者融资买入的全部证券和融券卖出所得的全部价款,整体作为投资者对证券公司融资融券所生债务的担保物。

六、什么证券品种可以充抵保证金?

经深圳证券交易所认可的股票、交易所交易型开放式指数基金、国债以及其他上市证券投资基金和债券,可以充抵保证金。

七、投资者可以提交证券公司充抵保证金的具体包括哪些?

试点初期,交易所将遵循审慎原则,审核、选取并确定试点初期可充抵保证金证券的名单,并向市场公布。同时,证券公司可以根据自身业务经营情况、市场状况以

及客户资信等因素,自行确定可充抵保证金证券名单,但其自行确定的名单不得超出交易所公布的充抵保证金证券范围。

因此,投资者向证券公司提交充抵保证金的证券必须在交易所公布的充抵保证金证券范围内,同时也必须在证券公司自行确定的可充抵保证金证券名单上。

八、以证券充抵保证金时,如何计算保证金金额?

投资者以现金作为保证金时,可以全额计入保证金金额;以证券充抵保证金时,应当以证券市值或净值按交易所规定的下列折算率进行折算:

- (一)深证100指数成份股票的折算率最高不超过70%,非深证100指数成份股票的折算率最高不超过65%; (二)交易所交易型开放式指数基金折算率最高不超过90%; (三)国债折算率最高不超过95%; (四)其他上市证券投资基金和债券折算率最高不超过80%。 需要指出的是,证券公司可以在不高于上述标准的基础上,根据证券流动性、波动性等指标自行确定各类充抵保证金证券不同的折算率。 举个简单的例子,如果某投资者信用账户内有100元现金和100元市值的证券A,假设证券A的折算率为70%,那么,该投资者信用账户内的保证金金额为170元(100元现金×100%+100元市值×70%)。