

G招行步步进逼 沪指创反弹新高

□本报记者 许少业

G招行昨天又是中阳拉升,其天天创新高的态势对市场人气颇具积极影响。昨天沪深大盘先抑后扬,最终上证综指全天上涨11个点,再次刷新了近期市场的新高。从加息后本周四个交易日大盘走势来看,三阳夹一“星”,市场不知不觉中再现温和逼空,与中国银行上市前大盘小幅震荡走高如出一辙。

G招行近几个交易日的走势无疑是市场关注的焦点。近三个交易日G招行股价连续大涨,

累计涨幅接近10%,按复权计算已经连续创出历史新高,而每天的换手仍维持在2%左右,筹码锁定性非常良好。分析人士指出,部分新成立的基金“吃货”可能正是G招行持续走强的重要推力,而从G招行的吸引力来看,其资产效益均衡发展,相对完善的公司治理,清晰的发展战略,良好的风险机制,对机构投资者而言就是最好的“白马股”;再加上G招行H股未发先热,若招行H股以合理估值的中位数2.6倍定价,其A股也将看高至9元以上。基于这样的预期,各路资金不竞相购入G招行。

G招行的走势也对其他权重股产生一定的提振作用。第一权重股中国银行昨天午后蠢蠢欲动,该股近13个交易日已经构筑了一个较为扎实的底部;另一只上市定位低调的权重股大秦铁路,昨天午后也出现放量上攻;G长电、G沪机场等权重股昨天也表现不俗。由于这些权重股均处于相对低位,因此一旦出现集体走强,将全面激活市场。

事实上,周四两市大盘探底后再度稳步回升,下档承接盘较为踊跃,已经透露出一些新基金“逢低建仓”的信号。再加上市场预期中国石化股改方案出台复牌后可能带动股指冲高,因此各路资金纷纷提前动手。在此背景下,市场的机会开始增多。

昨天的盘面显示,各路资金“干活”的思路和节奏值得投资者注意。一是周三上市的小盘新股瑞泰科技、远光软件以及稍早上市的江山化工涨停。这些股票上市之初就有资金介入,一旦大盘配合就大幅拉升。其次,有色金属、资源类个股表现活跃,像G贵研、G东方钨、G攀钢等,前期资金介入程度较深,乘机“自救”也在情理之中。其三,各大行业的一些成长和绩优股纷纷走强,如医药板块的G东宝、G恒瑞、G康缘,造船业的G广船,环保业的G龙净,机床业的G沈机,机械设备制造业的G太重等,昨天均出现明显走强迹象,这也是导致市场跌不下去的一个重要因素。

上证指数昨天收盘16233.02点,涨幅0.66%,成交137亿元;深证成指收盘3977.34点,涨幅0.04%,成交80.8亿元;中小板指数收于2022.10点,涨幅1.66%,成交16.2亿元。

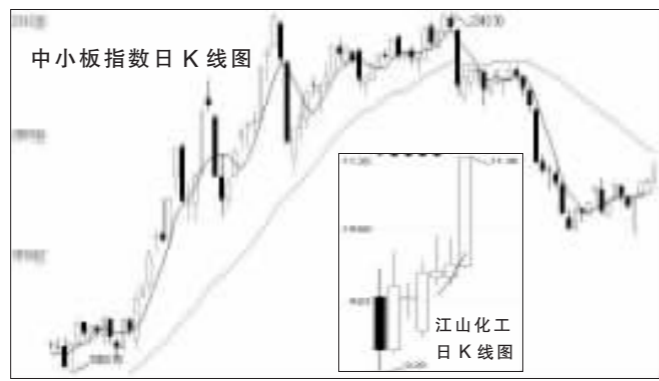
市场观察

集体躁动 新股板块成多头生力军

中国国航以平盘报收,其余20只新股昨日全部翻红

□本报记者 俞险峰

本周四,新股板块扬眉吐气。重启IPO后的21只新股,除了中国国航收于平盘之外,其它的20只新股全部翻红,新股集体躁动成为托举大盘由绿转红的又一支主力军。而远光软件、瑞泰科技、江山化工三只新股更是齐刷刷涨停,其中前两者是周三上市的四家新股中的两只。



最新一只IPO的新股是融资规模为8000万股的景兴纸业,其网上申购日在8月31日,也就是说在接下来4个交易日里,二级市场的摇号、炒新资金将不会出现分流。资金面上的充裕是新股板块活跃的重要前提。

21只新股中,中小板块的个股数量多达16只,新股的强劲走势直接推动中小板

股指上涨1.66%,收报于2022点。据资深市场人士余凯分析,目前有利于中小板发展的因素较多,中小板新股不断发行为整个板块注入了新鲜血液,而新股上市后的继续走强,引起了市场的关注,吸引了增量资金来源不断流入。而中小板推出ETF,对活跃中小板个股起到了相当大

的积极作用。当初中小板ETF基金成立以后,中小板有过短暂反弹行情后走出深幅回调行情,股指最大跌幅接近20%,目前还处于相对低位,整体调整较为充分。从半年报中透露出来的信息,可以看到华夏中小板ETF通过一级市场积极“打新”,二级市场快速买入,已经基本完成建仓过

程,周四的上涨反映了市场对ETF基金完成建仓以后可能拉高的预期。另外,深交所为防范新股过度投机,在新股上市前后屡屡提示风险,也使得这一批中小板个股上市当日定位不高,为以后股价的走高预留下不小的空间,如近期表现出色的威尔泰、江山化工等。

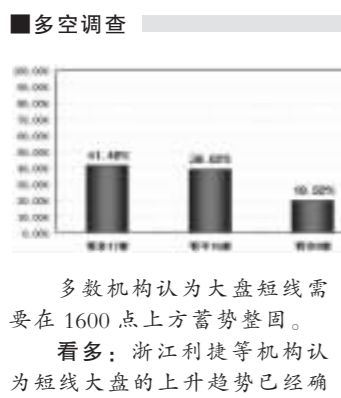
余凯进一步指出,仅就中小板的市值规模来说,它并不具备推动主板指数大幅上涨的能量,但中小板的活跃可以对短线市场带来积极影响。以中小板股为主的新股反复震荡上行,将新股扩容的压力转化为活跃市场的因素。值得注意的是,周四中国银行、大秦铁路、大同煤业、保利地产等非中小板的新股也出现了活跃的态势,稳定了市场人心,推动了加息后的大

盘持续反弹。其中保利地产已反复活跃,昨天上涨4.03%,收于24.25元,为相对沉闷的A股市场注入了活力。江苏天鼎的秦洪对记者表示,从一个较长周期的角度来看,扩容是A股市场成长必须经历的阶段,也是投资者寻找更多黑马、牛股必经阶段,因为扩容可以给投资者带来更多新的优质资产,也将给A股市场带来新的做多力量。

万科权证延续价值回归

在前日突然出现回光返照式的大涨行情之后,“末日轮”万科认沽权证昨日继续向内在价值回归。昨日,万科认沽开盘后一度有所走高,但很快便出现了调整。尽管下午两点左右该权证又突然出现了一波快速拉升,但全日还是基本维持了下跌走势。至收盘,万科认沽收报0.036元,下跌14.29%,成交3.17亿元,换手率360.85%。

该权证的炒作力度很难超过宝钢认购。随着到期日临近,万科认购成为废纸已基本成定局,投资者须小心对待。昨日权证市场普遍表现平淡,25只交易权证中仅有7只出现上涨。宝钢认沽、中集认沽、包钢认沽等品种受大盘影响呈现出先扬后抑的走势,而几只正股走势良好的认购品种则受到了主力资金的一定关注。长电认购、万华认购分列权证市场涨幅榜前两位,但上涨幅度仅为1.85%和1.40%。全日权证市场成交58.89亿元,较前日略有减少。(李剑锋)



立,沪指向上突破也已经非常明确。看空:华泰证券等机构认为后市向上空间十分有限,中期调整并未结束,大盘调整的可能性随之加大。看平:汇正财经等机构认为主力资金在拉升后未能激发出市场的热情,预计后市大盘仍将维持震荡格局。数据来源:东方财富网

聚焦加息后的板块估值调整

负债率较高个股并非一概受伤害

部分财务管理能力突出的地产、高速、电力股显现出估值优势

□特约撰稿 秦洪

而在此次加息后,目前1年期的贷款利率从5.85%提升至6.12%,但由于短期融资券的发行利率已相对固定,且大多是折价发行,所以,这对于发行短期融资券的上市公司来说,加息并不会明显增长短期融资的财务费用,这就更显示出已发行利率固定的短期融资券的上市公司的估值比较优势。或者说,加息对于此类上市公司的财务费用影响有限,并不会影响到二级市场的估值,从而显现出其估值优势。

财务结构优化显现优势 更进一步的是,业内人士建议投资者就加息对上市公司的财务费用影响要区别对待,尤其是要对上市公司的短期负债结构进行仔细区别,因为短期负债包括银行贷款,也包括预收账款、短期融资券等。而银行贷款对利率的提升有一定的敏感度,但预收账款对利率提升并没有丝毫的敏感度,短

期融资券在存续期内因利率的固定也其对利率提升没有敏感度,也是如此显示出发行融资券的上市公司在高负债率个股中有极强的估值优势。也就是说,对于高负债率的个股也需要区别对待,因为不少高负债率的上市公司,负债率高的原因并不是中长期银行贷款的增多,而是因为预收账款、短期融资券等短期借款数目较大,而预收账款、短期融资券对贷款利率的提升并没有明显的敏感度,因此,此类个股的估值重心并没有因为加息而降低。

对于具有极强财务管理能力的上市公司可予以密切关注,包括G长电、G深高速、G华能等大盘市值个股。也包括拥有极高预收账款比例的地产股,比如说G中企、G万科等个股,因为预收账款虽然计入到短期负债,但对利率的提升并不敏感,所以,此类个股的估值优势较为明显。

Advertisement for FCT Group of Companies, featuring a logo and text about financial derivatives trading seminars. The text includes contact information and dates for seminars in August and September 2006.

每日权证数据 (2006年8月24日) 上海证券交易所特别提示:宝钢认购权证“宝钢JTB1”(580000)已停止交易,行权日为8月30日!

Table with columns for code, name, price, change, volume, etc. It lists various warrants and their performance on August 24, 2006.

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。

金牌分析师论市

招行与中行的走势为何不同



特约撰稿 桂浩明

进入8月份以后,G招行出现了明显的上涨行情,到本周四已经有了超过了15.62%的涨幅,创出了股改以来的新高。以复权价来说,近期更是多次创出了上市以来的新高。相比之下,另外一个同样很受投资者关注的银行股——中国银行,走势差多了。从8月份到现在,其股价下跌了2.08%。同样是银行股,两个股票的走势为什么会有如此大的差异呢?

G招行流通市值其实更大

有人认为中国银行流通盘大,市场资金面承受不了。的确,现在中国银行的流通盘是34.54亿股,以其10日均价来计算,现在的流通市值是113.29亿元,G招行的可流通股是47.06亿股,同样按10日均价计算的流通市值是374.12亿元,要超过中国银行230.23%。虽然,中国银行在近年来的时间里,还会有超过30.38亿股的限售流通股上市,但是G招行同样有75.73亿股限售流通股解禁。

这就是说,从A股市场的角度而言,G招行要比中国银行规模更大,二级市场所需要的资金也更多。既然G招行能优化配置资金的功能,至少是说明,资金有自己的选择。

《深圳证券交易所融资融券交易试点实施细则》解读专栏之四

一、融资融券交易公开信息披露包括什么内容?

交易所在每个交易日开市前,根据证券公司在前一交易日22:00前报送的数据汇总,向市场公布以下信息: (一)前一交易日单只标的融资融券交易信息,包括融资买入额、融资余额、融券卖出量、融券余额等信息; (二)前一交易日市场融资融券交易总量信息。

二、融资融券交易规模有何限制?

为了防范市场过度波动风险,《融资融券交易试点实施细则》对单只证券的融资融券规模进行了以下限制: (一)单只标的证券的融资余额达到该证券上市可流通市值的25%时,交易所可以在次一交易日暂停其融资买入;当其融资余额降低至20%以下时,交易所可以在次一交易日恢复其融资买入; (二)单只标的证券的融券余额达到该证券上市可流通量的25%时,交易所可以在次一交易日暂停其融券卖出;当其融券余额降低至20%以下时,交易所可以在次一交易日恢复其融券卖出。

三、融资融券交易出现异常时,交易所可以采取什么监管措施?

为了防范市场操纵风险,交易所对市场融资融券交易进行监控。当融资融券交易出现异常时,交易所可视情况采取以下措施并向市场公布: (一)调整标的证券标准或范

投资偏好追求高增长

有人这样解释:G招行很快就要在香港市场发行H股了,发行的价格区间大体上在886-1091港元之间。由于H股发行价大大高于A股市场价,所以拉动了A股价格的上涨。这当然是有一定道理的。但是,现在在中国银行的H股价格同样也高于A股,为什么就没有这样的效应呢? 最合理的解释是,广大投资者更看好G招行。G招行能够在资本市场上赢得比中国银行更多的青睐,最重要的就是它将来的发展得到了认同。在这里,资金清楚地表达了它们的投资偏好:追求高增长。

市场其实不缺乏资金

由此,笔者也想到这样一个问题:现在有的大盘股发行不那么顺利,中国国航在调减发行额度以后,上市仍然出现破发。从深层次来说,还是投资者对相关股票成长性的认同问题。如果人们不看好其成长性,那么参与的资金少,发行乃至上市受挫,都是不可避免的。 经过多年的风雨考验,这个市场已经逐渐成熟起来,资金也不再是盲目入市,而是有所选择。好的股票,盘子再大也仍然有足够的需求。而如果缺乏成长性,即便调低发行价,同样会乏人问津。在这个意义上,也许人们不但要关注市场的供求关系,还需要关注发行的是什么股票。如果大量的绩平甚至绩差的股票,那么不但这些股票难以顺利发行上市,而且也会拖累大盘。事实上,中国股市也只有成为优质企业的上市场所,才能真正发挥其优化配置资金的功能,具备良好的发展前景。

四、融资融券交易存在异常交易行为的,交易所可以采取什么监管措施?

交易所对投资者融资融券交易进行实时监控,当融资融券交易存在异常交易行为的,交易所可以视情形采取限制相关信用证券账户交易等措施。 (一)调整标的证券标准或范围; (二)调整可充抵保证金有价证券的折算率; (三)调整融资融券保证金比例; (四)调整维持担保比例; (五)暂停特定标的证券的融资买入或融券卖出交易; (六)暂停整个市场的融资买入或融券卖出交易; (七)交易所认为必要的其他措施。

五、持有普通证券账户和信用证券账户的投资者如何履行信息披露义务?

投资者及其一致行动人通过普通证券账户和信用证券账户持有一家上市公司股票或其权益的数量,合计达到有关法律、行政法规、部门规章及交易所相关业务规则规定的比例时,应当依法履行相应的信息披露义务。 (一)调整标的证券标准或范围; (二)调整可充抵保证金有价证券的折算率; (三)调整融资融券保证金比例; (四)调整维持担保比例; (五)暂停特定标的证券的融资买入或融券卖出交易; (六)暂停整个市场的融资买入或融券卖出交易; (七)交易所认为必要的其他措施。

六、投资者信用证券账户有关分红、派息、配股等权益如何处理?

投资者信用证券账户内证券的分红、派息、配股等权益处理,按照《证券公司融资融券业务试点管理办法》、登记结算公司有关规定以及证券公司与投资者之间约定办理。

小盘昨日沪深两市呈探底回升态势,两指数以当日最高收盘,成交量较前略有萎缩,MACD红柱略有伸长,短线指标回落与大盘背离,均线与WR均钝化,VR仍在低位盘整,预计后市大盘有回补的可能。