



### ■大家看盘

## 量能再度萎缩 行情高位震荡

孙皓:市场活跃度依然较高,短线市场将延续震荡格局。

王飞:热点板块的活跃度大大提高,短线大盘有望小幅上扬。

周戎:人民币升值受益板块继续走强,力挺大盘,短线大盘将继续小幅上涨。

许斌:大盘上攻动能明显减弱,今日股指将出现小幅蓄势整理走势。

周建新:基金重仓股回调对市场形成较大压力,近期股指将出现高位震荡。

朱汉东:成交量快速萎缩显示观望气氛浓厚,短线大盘将在千六附近整理。

季凌云:由于成交量出现大幅缩减,近日大盘上攻力度可能受到限制。

张永明:多方力量略占优势,近日市场有望在1650点一线震荡企稳。

唐建新:量能不足显示主力做多意愿不强,今日市场将出现冲高回落走势。

胡晓东:短线技术指标已在相对高位,今日大盘将出现小幅调整行情。

### ■大户室手记

## 奥运概念 提前热身

□嘉南

这几天,半年报的公布接近了尾声,从统计数据看,上市公司的整体业绩再创新高已经成为定局。

“现在确实是赚钱的公司多了,很多公司业绩都不错,但股价还是处于比较合理的区域,所以啊,市场上市的基础还是比较扎实的。”老马看着很多低价股其实业绩都不错。

“是啊,现在很多公司挣钱都比较厉害,有色金属、公共事业板块,你看中国银行的业绩增长幅度都比较大,确实,从发展的角度来说,牛市的基础确实是越来越扎实的。”金大姐对市场的中期走势也是比较看好。

“其实前几年CPI的增幅都比较大,物价水平上涨带来的可能就是公司赚钱机会的增加,水、电要涨价,农产品也有涨价的趋势,由于目前整个经济处于增长期,所以啊,一些规范经营的公司业绩水平会不断提高,这也是股市走强的基础。”“网络游侠”觉得随着大盘股的增多,我们市场跟经济的联系越来越密切了。

“这几天是中报公布的最后时期了,前段时间都是业绩不错的公司,这几天一些业绩亏损甚至亏损得非常厉害的中报也要跟大家见面了。”老马看了一下早上公布的中报,发现很多业绩很差的公司在中报也集中出来了。

“你们看G北生本来已经跌了那么多了,一公布亏损的中报,股价就继续大跌,还创出了新低,看来明天一些巨亏公司还是要注意安全啊。”金大姐对八月最后最后一天的业绩风险有点担心。

“是啊,很明显,在中报收官的阶段,大家都小心了,你看今天涨停的个股数量就少了,这说明啊,大家都谨慎了,倒是盘中奥运概念走得很快,我觉得机构已经在为2007年的奥运概念炒作热身了,我看我们也要找机会逢低布局了。”“网络游侠”对2007年的热点是非常看好奥运概念的。

大家看看大盘出现了缩量整理的走势,觉得整理对市场发展还是有好处的,因此都采取了静观其变的策略,手中的股票也准备再拿一段时间。

# 融资融券:远水难解近渴

□上海证券研发中心 彭蕴亮

近期大盘温和上涨,成交量总量保持在250亿元以上。综观近期政策面因素,对市场影响最大的当属《融资融券试点登记结算业务实施细则》。我们初步测算,融资融券为市场带来的总增量资金最终可达4万亿左右,且将带动蓝筹股成为市场中坚,从长期看,指数将创出新高。但由于初期的人市资金相对有限,9月份大盘维持箱体运行的概率较大。

### 万亿资金带来源头活水

根据政策面传达的信息,融资融券开辟了中国证券市场信用交易的新纪元,由此带来的总增量资金最终将达到4万亿元左右,对证券市场构成重大利好。但是,按照《细则》,在初始阶段能够提供给市场的增量资金并不多,9月大盘仍可能运行在箱体当中。

我们以中国证券市场目前的流通市值为基数,如果实行美国式的直接融资体制,市场通过融资融券业务所增加的信用总额度在1.2万亿元人民币左右。而且随着股权分制改革的阶段性推进,价值3万多亿美元的非流通股也将逐步进入流通市场,市场的信用额度总量也将随之上升到4万多亿美元,对后期市场的影响非常重大,应该定性为重大利好。

但是,在融资融券的初始

阶段,按照证监会的规定能够开展融资融券业务的券商必须满足近6个月净资产12亿元的要求。目前符合这一条件的创新试点券商共13家,至今年一季度其净资产总和为255.2亿元,算上中信证券定向增发的资金,目前所有券商的净资产总和刚刚超过300亿元。同时,根据证监会7月24日发布的《证券公司风险控制指标管理办法》中的规定,券商净资产与各项风险准备之和的比例不得低于100%,并按对客户融资融券业务规模的10%计算风险准备。因此理论上这13家券商可开展融资融券的规模最大约可达到3000亿元。

根据《细则》,在试点期间,用于开展融资融券业务的资金仅限于自有资金。假设这13家公司将全部净资产用于融资融券业务,则短期内融资融券业务的最大规模为300亿元。根据目前的状况,在试点初期,试点会员数量可能为5-6家,融资融券规模大约100-120亿元,其中融券规模小于融资规模。因此在扣除券商的投行、经纪和自营等业务对资金的占用以后,短期内能进入市场的资金将只有数十亿元,最大不会超过100亿元。

因此,虽然未来若干年内,融资融券将给证券市场带来巨大的增量资金,但2006年的最大规模约3000亿元,短期内能实际投入市场的资金只有约

100亿元,对近期大盘不会有实质性的影响。我们预计融资融券真正发挥威力将在10月份之后,且可能成为大盘创新高的重要因素。

### 蓝筹股将成为市场中坚

具体到板块热点来看,试点办法将融资融券试点的重要对象主要集中在蓝筹股群体,将有力强化大盘股的市场地位,蓝筹股有望成为后期大盘走强的生力军。

根据《细则》,标的证券包括股票、基金、债券及其他证券,其中标的股票将从符合条件的300余只股票中选取,部分股票将放开涨跌幅限制,融资融券保证金比例不低于50%,充抵保证金的股票折算率最高不超过70%,投资者融资融券的期限不得超过6个月。而融资融券业务启动以后,可以作为融资融券标的的证券必然会受到市场更多的关注,其活跃度会有所提高。相关股票的波幅会有所加大,其成交量在市场上的比重加大。而大盘蓝筹股对指数的权重本来就大,而在相关股票特别是指标股的波幅扩大后,对指数的拉动将有一个“倍增”的效果,值得我们引起重视。

而相对于香港市场特别是H股,A股的大盘蓝筹公司目前实际上是低估的,招行H股发行价远高于A股就是一个明证。而这些大市值股票对股

指的稳定又起着关键的作用。股指一旦稳定,市场信心也就随之恢复,那些游离在外的资金就自然会回到股票市场寻找各种各样的投资机会,市场热点也就随之出现。

特别是融资融券正式实施后,增量资金的人市金额实际上是翻倍的,而且这些资金必须在6个月的周期内取得超过融资融券费率后的收益,所以我们预计第四季度到明年年初,融资融券的威力将首先在大盘股上显现出来,成为大盘上涨的新动力。

### 对市场走势有深远影响

由于初期的人市资金相对有限,因此融资融券业务对市场的影响主要在心理层面上,对市场的直接影响很小,大盘在9月依然将以箱体运行为主,震荡区间在1500点-1700点。但是随着试点规模的扩大,尤其是该业务全面开展后,将会有越来越多的信用资金进入股市,因此融资融券业务对股市的影响是逐步的、渐进的,长期影响是深远的,大盘指数创新高将在预期之中。所以综合融资融券的长期影响以及市场的短期表现我们认为,由于初期的人市资金相对有限,大盘在9月份乃至国庆节前都将有可能保持箱体运行格局,震荡区间在1500点-1700点,而上证指数突破1753点的时间点将在第四季度至明年年初。

### ■热点透视

#### □汇正财经

周三大盘继续呈现反弹态势,股指低开上行。上证指和深成指分别以1648点和4127点开盘后,不断向下,最低探到1640点和4104点,然后开始反弹并延续到最高点收盘。当日上证指数以1654点收出一根小阳线,在60日均线上方整理。上证指数涨幅约为0.97%左右,成交量有所缩小,包括权证在内两市达314亿元左右水平,预计后市继续反弹。

消息面上,中国人寿在港交所发布公告,拟发行15亿股A股用于扩充资本金。我们注意到,大盘只要稍微一走

#### (上接C1版)

主持人:您管理的基金以“新增长”冠名,对于“新增长”该如何理解?

嘉宾:光大保德信新增长基金就是要把握这种结构性的机会,抓住“新增长”。对于“新增长”,“增长”其实很好理解,在中国的市场追求持续增长是一个永恒不变的主题,“新”在哪里?我想主要体现在三个方面:第一,消费、服务类,这是我们最重要的投资方向。第二,新能源、新材料和新技术行业。第三,公司治理带来的能量释放,包括并购重组、整体上市等。

主持人:这三类新增长的

#### ■股市密码

## 大盘保持上攻趋势

□王荣奎

周三股指以1648.35点低开下探之后快速回抽到1652点在9:45分之后快速杀跌到1640点附近,午后大盘继续震荡走高,尾盘翻红在1655.19,成交量骤然缩减了100亿,缩量强势震荡也说明了筹码稳定性相对稳定。

昨日大盘是在指标股调整的格局下强劲收红的,反映出市

## 顺势洗盘有利行情发展

好,扩容就会而来。先有工行A+H发行的消息,再有中国人寿回归发行的事。显示管理层对发展蓝筹市场的信心和决心。

然而,对于大盘的缩量震荡,到底是再度走入调整行情的预兆,还是股指以静制动,借力洗盘?

对此我们认为,昨天的走势更多地体现在机构借扩容消息和在前期大涨的基础上顺势洗盘,从而达到顺水推舟的目的。但是我们认为昨日洗盘还不够。表现在三方面:一是洗的时间不够长,基本上也就上午一阵子。第二洗的不够深,上证指数最低下探至1640点,还

没有触及到5日均线。第三是指标股中石化板块还出现了一定程度的上化,而没有全体进入休息状态。股指如果没有盘中洗盘的小动作,后市是走不高的。股指如果盘中洗盘不彻底的话,也会影响后市的高度。如果昨天是缩量深幅洗盘,就会更加有利后市的行情发展。

股指选择了周三这种小幅洗盘,震荡上行的走势,说明了什么问题呢?一个事物总有两方面。我们的分析是下档接盘活跃。股指想深洗但没有成功。我们认为,相关的扩容反应了管理层的心态。管理层对于发展蓝筹市场信心十足,不过由于中国股市本身的特点决定

了短期内供求之间的矛盾仍将存在,市场对扩容的心理反应,以及资金面的利益博弈都使得这种战略有时候不得不让位于战术调整。要想保证市场整体平稳,不要出现一扩容就大跌,一跌就停扩的局面,就要求管理层必须提前掌握市场的承受力,而不是等市场有了反应才有跟进动作,这实际上反映出管理层预判能力的不足。因此,说起来容易的战略和战术的平衡,其真正是考验管理层水平的重大问题。从这个角度来理解管理层,就能够将问题迎刃而解。因此我们预计周四股指仍看涨,投资者还是要关注强势板块的动向。

## 抓住“新增长”投资机会

模型,您觉得目前具备这样潜质的公司多吗?

嘉宾:还是有潜力可控的。比如第一大类消费、服务类的板块,既包括传统理解的食品饮料、商业零售,还包括广义上的金融服务、传媒、高端的纺织、服装的企业。我举一个例子,很多人不很看好纺织品、服装业的板块,但我们相信这些板块里可以找出龙头企业,它会有很好的投资机会,我们的确找到了在规模上、技术上、资源上都有一定的优势,具有很强的利润增长的动力,且事实上证明股价非常好的上市公司。消费、服务类板块的可投资范围是非常广的,只要我们花精力去研究,这个板块的空

间是非常广阔的。

### 大牛市会有多大

主持人:不少人认为大牛市已经开始,如果你认同的话,你认为这个大牛市到底有多大?

嘉宾:我认为,支撑中国未来牛市的基本原因有两点:第一,中国整个的宏观跟微观经济的支撑是非常良好的。首先居民的收入是快速增长,带来的结果是城市的第二轮消费升级。从国外的经验可以看到这种消费结构的升级是一个非常长的阶段,从中国农村和城市二元结构导致整个消费结构周期会拉得更长。其次,整个中国还处于工业化和城市化改造升级的过程中,对投资品种的拉

动还是非常明显的。最后,还有一个非常重要的支撑整个宏观经济的发展,中国将由过去的两头在外的加工型、出口型的国家和成本的优势成为全球制造业基地这样的趋势。这些对整个中国的宏观经济十几年甚至二十年的发展,都会起到一个很好的支撑作用;

第二,支持股市中长期的又一因素,就是人民币升值的大趋势。很多人都看到日本在人民币升值的过程中股市的走势,波澜壮阔的行情与日市的升值有一定的关系。结合这几方面来讲,我相信大家对未来股市的经济有一个比较好的判断。(整理:张勇军)

### 股市牛人

## 九月市场走势预测

□西南证券 张刚

### 影响行情变化的几大因素

中国石化股改将造成股指震荡。中国石化宣布进入股权分置改革程序。这在国内市值第二大的公司加入股改阵营,标志着持续一年多的股改步入尾声。中国石化A股市值超过4200亿元,占沪深两市市值的10.9%。该公司的加入直接使沪深两市股改市值的比重超过了90%。其初步股改方案为每10股送2.8股。9月7日复牌后的上涨会拉动股指虚涨,而股改实施后的复牌除权又会因其总市值下降,造成股指虚跌,使得这两个时间对股指会产生较大的影响。

融资融券将对相关大盘蓝筹股带来影响。沪深证券交易所发布施行《融资融券交易试点实施细则》。细则规定,融资融券的股票必须符合多项条件,包括上市交易要满三个月,股东人数不少于4000人,已完成股改,未被特别处理等;作为融资买入的股票,其流通股本不能少于1亿股或流通市值不低于5亿元。作为融券卖出的股票,其流通股本则不少于2亿股或流通市值不低于8亿元。试点初期可进行融资融券的证券名单,以及可充抵保证金证券名单,两个证交所将择机公布。名单公布后入围的大盘蓝筹股会吸引资金进入。

金交所将挂牌。中国金融期货交易所(简称中金所)有望在近期挂牌。目前,赋予中金所合法地位的新《期货交易条例》早已走完了国务院法制办的程序,正在接受国务院常务会议审批。此外,中金所高管人事任免也已经完成。总之,这一切都意味着中金所挂牌之期已为时不远。预计股指期货在今年底或明年年初正式在中金所挂牌交易。为此,权重股整体会有较好的表现,特别是沪深300的成份股,需要密切关注。

### 市场分析及投资策略

回顾近期的月K线,在连续出现三根实体较大的阳线后,大盘均出现了回调,今年3月份、7月便验证了这一惯例。其后,8月份大盘的月K线为带长下影的小阳线,呈现高位震荡整理走势,但成交量明显缩减。到了9月份,如果成交进一步萎缩,大盘将进行较大幅度下探。

值得一提的是,工行将“A+H”同步同价招股,新发行的A、H股总计不超过经扩大后股本的20%,H股发行约400亿股,A股发行约为H股的一半左右,其定价将与中行接近,有望于10月底左右在香港与内地同时挂牌上市。回顾中国银行、大秦铁路、中国国航公布发行消息至实施发行前,都经历了一段时间下跌,而且融资规模越大、下跌幅度也就越大。因此,预计工商银行的发行也会给大盘带来较大的影响。

大盘目前逐步向上靠近千七整数关口,此位置除了因中国银行上市造成虚涨实现了有效向上突破后,今年以来大部分时间均对大盘形成了有效地抑制,预计触及该点位将见顶回落。大盘在前半个月上涨,后半个月走低,将可能回到“五·一”前的点位,即千四附近。投资者应该对9月份后半阶段的下跌,做好充分的心理准备。

### ■今日涨跌百分比

## 热点轮转股指收长阳——概率 20%

如果说上半年行情是主力拿着资金死打一个板块,那么下半年的行情就是分散出击,通过多个点来带动整个行情,带动整个指数。在这种情况下,只要数字电视、地产股、次新股不出现集体同一时间拉升,依

然保持现在的轮流反复的跷跷板局面,那么大盘就没有任何问题的,并且能够在这种热点平衡中找到向上突破的动力,收出长阳。

操作上我们认为针对某热点持续操作。

## 震荡整理收小阴小阳——概率 65%

工行上市是目前最重要的事情,因此市场需要一个相对宽松平稳的环境来迎接工行上市,所以大盘只可能保持一种相对积

极的震荡盘升局面。因此预计大盘收小阴概率40%,小阳的概率是25%。预计周四行情很可能重新转移到科技股之上。

## 重新调整大盘收长阴——概率 15%

目前大盘在前期1650点的平台点位已经横向整理了快3天,虽然每天涨停股票依然不少,但始终看不到一个有效的突破趋势,反而盘中每次股指在1650点附近就会莫名地出现不少点压筹码,这表现在在

市场根本没有作好可以有效攻克前期1650点的平台整理区域的准备。而且从量能看,200亿只能释放2天,如果后市再没有量的配合,再加上1650点的实质性压力,大盘必然会重新选择向下调整。(廖晓媛)

### 拍卖公告

受人民法院委托,我公司定于2006年9月10日(周日)上午10:00在甘肃四方拍卖公司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)。

竞买人应当具备《拍卖法》、《证券法》、《公司法》、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》及最高人民法院《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》等有关法律法规、规章、司法解释规定的受让国有股权的条件。凡参加竞拍的企业竞买需作尽职调查并接受资格审核。

拍卖成交后,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。

有意参加竞买者请于拍卖日前持企业法人营业执照、法定代表人身份证明等有效证件到我公司办理登记手续,同时交纳保证金人民币1000万元,以银行形式支付,在拍卖日前到达指定账户。

联系人:翟军业 联系电话:(0931)8469878 13893105811  
网络实名:四方拍卖(http://www.sifangpm.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  
二〇〇六年八月三十一日