

ETF上市当日 中小板“猴性”发作

指数下跌 1.6%, 上涨个股仅有 6 只

□本报记者 许少业

中小板 ETF 昨天在深交所上市交易。根据该基金公布的篮子清单,经过 3 个月运作其净值为每份 1.002 元。但中小板 ETF 的上市并没有刺激中小板个股短线走强,相反,中小板指数昨天“猴性”发作,出现缩量下跌的走势,指数跌幅为 1.60%,成为两市的领跌指数之一。

中小板指数前天表现则异常强劲,指数涨幅为 2.77%,这也是 6 月 16 日该指数上涨

2.95%以来的最大单日升幅,交易的 64 只个股有 61 只拉出红盘。然而,昨天中小板则出现普跌,交易的 66 只个股中,上涨的仅 6 只,平盘 1 只,其余 59 只全部下跌。新股远光软件、天源科技、华峰氨纶、粤水电等品种领涨。

从最近一段时间看,中小板指数的涨跌幅度均大于上证综指和深证成指。从 7 月 12 日中小板指数摸高 2342.30 点下跌开始,到 8 月 7 日最低下探至 1885.16 点,期间最大跌幅超过 20%,而同期上证综指和深证成

指的跌幅约为 13%;近期的反弹行情中,中小板指数累计 15%的涨幅也超越两市大盘。从这层意义上看,中小板指数确实较两市股指具有“猴性”。

中小板昨天的下跌是否因为中小板 ETF 上市首日遭遇大额赎回?记者从有关方面了解的信息是,该 ETF 首日运行平稳,赎回的份额相当有限。有关负责人也表示,中小板 ETF 在前期建仓阶段采取了弹性建仓原则,运用多样化手段灵活选择时机,达到了预期目标。“中小板的昨天普跌,估计

与市场预期中小板扩容将提速有关。”某基金投资总监持这样的观点。由于现行的 IPO 制度将出现重大调整,中小板上市公司的定价流程将简化,因此,市场产生这样的预期并不为怪,在扩容提速的预期下,投资者逢高进行派发也在情理之中。

而从财务数据来看,中小板公司的成长性尽管值得期待,但整体估值并没有太大优势。据统计,66 家中小板公司 2006 年中期平均实现主营业务收入 4.78 亿元、净利润 2383.93

万元,分别比上年同期增长 32.39%和 13.54%,平均每股收益为 0.19 元,平均每股净资产收益率为 5.63%,业绩情况好于上年同期。超过七成公司的主营业务收入呈增长态势,近六成公司净利润较去年同期相比增加,66 家公司中仅有三家公司出现亏损。

“中小板由于市场容量较小,行情的波动幅度明显比主板大,因此投资者投资中小板股票还是要以基本面为主,追涨并不可取。”此间市场分析人士这样认为。

●金牌分析师论市●

一个大是大非的问题



特约撰稿 王成

上周房地产板块领涨,市场变得乐观起来,但是上周末大盘下跌,投资者就开始悲观。这反映了市场的急躁心理,北京的投资圈又开始了看多和看空的剧烈争论。

悲观者有其悲观的理由

悲观的论调有以下几个理由:从国际经济来看,投资者开始担心第四季度美国经济出现衰退,国际需求不行了,中国经济怎么办?从国内经济看,最近几个月实体经济已经开始回落但是宏观调控并没有结束。从市场角度来看,上半年投资者已经获利丰厚,现在市场横盘很久,最近投资者挣钱很困难,都比较迷茫,这也不是好事。从筹码供给来看,“小非”继续大量上市,并且新股大量发行,未来市场前景非常不妙。从制度变革上看,人民币不可能持续大幅度升值,因此不会像当年的日本和中国台湾市场那样有爆发性的牛市,而市场的制度变革如股指期货等的推出也没有时间表。

但是如果悲观和迷茫的论调是正确的话,那么我们就面对一个原则问题,一个大是大非的问题——现在到底是不是牛市,如果悲观论调正确的话,明年市场又会跌到 1000 点了。

乐观者拥有众多理由

面对同样的问题,乐观的投资者认为人民币缓慢升值也降低了金融风险,使经济和股市的上

升更有持续性。市场一直横盘,到现在换手这么高,就是不跌,也反映了内在的强势和资金的充裕。乐观的投资者甚至认为还有很多悲观的投资者其本身就是好事。而对于宏观经济,乐观的投资者认为美国经济发展放缓,但没有衰退,而亚洲其他国家的信贷增长开始增加,也可以创造新的需求。中国国内本身的需求也很大,比如 3G、数字电视、铁路、电网、农村建设、消费升级、军工、新能源等,这为市场创造了很多的投资主题,并且具有很强的持续性。

在目前大盘指数缺少获利机会的情况下,悲观和乐观两派的投资者实力均衡,交锋激烈,看法确有巨大的分歧,反映了市场的平衡和迷茫。而笔者认为现在是系统性的牛市机会来了,但是先要面对周期性的熊市开始。

短线主要是结构性机会

问题的核心是我们无法预测周期性熊市调整的幅度和时间,一般来说,调整幅度大的话,3 个月就够了,比如 2004 年的香港市场;如果调整幅度不大,要么时间会延长,也许 5-9 个月都有可能,这要看系统性牛市的支撑力度和新利好的作用。如果未来有新的利好,多重因素一致利多,市场会继续向上,但是好像现在缺少多重利多的契机,因此未来市场更可能的选择是继续横盘但是波动会更大。

最近几个月主要还是结构性机会。最近的上涨可以看出结构性机会的一些苗头,一个是奥运主题,主要包括酒店旅游板块和北京板块;一个是人民币升值主题,主要包括房地产板块和航空板块;另外政府制造的新增需求也是值得明年布局的主题,包括数字电视、航天军工、机械制造、铁路、电网等。

千七关前 多头手中还有几张牌

□本报记者 俞险峰 特约撰稿 秦洪

加息之后,股市不跌反涨,沪深 300 指数 9 连阳之后出现震荡,但还是顽强走高,上证综指在其日 K 线上也形成了典型的金升通道,再往上将面临千七的考验。在即将冲关之前,我们不妨为投资者来盘算盘算多头手里还有几张王牌?

两张现成王牌提振底气

虽然空头们捏着宏观调控的紧缩政策这一张明的底牌,但多头同样握有多张明牌,而且一张比一张“大”。

第一张牌就是招商银行的 H 股发行价,从媒体报道上来看,招行 H 股受到香港各界投资者的强烈追捧,乐观的业内人士大胆预测招行 H 股发行价有望达到 8.55 港元的上限,H 股发行价将渐近应该是促成近期招行 A 股股价上涨的主要原因。G 招行的上涨带动了整个银行股板块,连上市带一路下滑的中国银行也止跌企稳,金融股已成为近期大盘上升的主动动力之一。昨日金融股再度领涨。招行的 H 股定价将在 15 日揭晓,至少在此之前,这张牌还可以反复亮出来。

业绩增长是多头可以亮出来的另一张王牌。据统计资料显示,1388 家上市公司的今年上半年净利润同

比增长 7.54%,不仅扭转了 2005 年、2006 年一季度业绩下滑的趋势,而且还显示出增长趋势有望延续的信息,因为半年报中透露出现金流等诸多财务指标得到了极大的改善。某家著名证券咨询公司明确推出了“上市公司中报业绩恢复增长奠定牛市基础”市场策略报告,多头的信心为之一振。

还握两张底牌尚待兑现

除了两张明牌,业内人士指出多头其实还暗藏着两张份量不轻的底牌。

第一张底牌是中国石化股改及中石化系上市公司的整合。中国石化公布沟通后股改对价方案基本符合市场预期,理论上不会造成过大的股价波动,但是近期中国石化 H 股却持续走高,本周一大涨 4.25%,周二也一度冲高至 5 港元,市场人士由此估计中石化 A 股本周四复牌后市场表现可以期待。而中国石化完成股改后也将加快中石化系个股整合的步伐,石炼化、上海石化、仪征化纤等也迫不及待行动起来了,这也是多头的一张“王”牌。

第二张底牌是工商银行的发行上市。有消息称,工行 A 股发行规模将减磅。市场预期近期走势将相对稳定,以便为工商银行的发行与上市营造“祥和”的气氛。9 月份新股扩容节奏已明显放



上证综指日 K 线图

慢,甚至可以预计十一长假之前,A 股市场并无大的扩容安排,巧合的是,9 月“小非”解禁的额度只有区区 7 亿元,多头少了后顾之忧。工行 IPO,意义之重大已无须赘言,部分市场人士甚至乐观预计,管理层可能会推出推出利好稳定市场,在经历了前期中国国航新股上市首日即破发的尴尬之后,众多大盘蓝筹股在神秘资金推动下奋力护盘的场景也是可能出现的。“巨无霸”工行的 IPO 本来是空头的“绝杀”,如今却被多头抢到手,成为一张“王”牌。众多底牌加持,多头能否一鼓作气,再上千七?且让我们拭目以待。

银行股发力 沪指攀上 1664 点

□本报记者 许少业

近期深强沪弱的格局终于有所改观,昨天,上证综指和深证成指一涨一跌,以银行股为首的权重品种集体发力,是造成沪市大盘昨天强于深市大盘的主要原因。尽管个股分化明显,但银行股、航空股整体表现抢眼,成为稳定股指的重要力量。

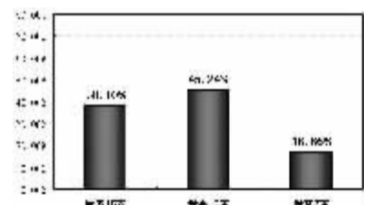
昨天早盘,在金融股的推动下,两市股指出现一波温和上扬的走势,午后多空争夺有所加剧,但沪市大盘在权重股的力顶下,仍顽强收出红盘,并创出近期反弹新高。从成交量来看,沪市成交再度放大到 200 亿元以上,表明市场人气相对比较稳定。

银行股板块昨天的集体发力,与招行 H 股配售首日被订购一空的消息有关。G 招行开盘即涨,并再创新高,带动了 G 民生、G 浦发、G 华夏等品种集体上扬,上市以来一直走势偏弱

的中国银行也出现异动,成为稳定大盘的主导力量,同时,航空股的表现也比较出色。包括东方航空和南方航空在内的多只航空股都出现了持续走高的行情。此外,近段持续活跃的奥运、航空军工、地产等品种则出现了一定的分化。ST 板块受重组预期影响,大量个股封于涨停。

万国测评的观点认为,在中国石化复牌有望带动股指冲高的预期下,市场各类资金对一些题材股轮番炒作,人民币加速升值进一步助推了短线资金的活跃度。不过地产股加速放量拉升后冲高回落也预示着短线题材股的炒作正从高潮进入尾声,谨防中石化复牌后因题材兑现而出现调整。上证综指昨天报收于 1664.08 点,涨幅 0.40%,成交 221 亿元;深证成指报收于 4165.86 点,跌幅 0.37%,成交 118 亿元,中小板指数报收于 2136.30 点,跌幅 1.60%,成交 10.6 亿元。

■多空调查



多数机构认为后市大盘在没有成交量的配合下,仍将维持震荡整理格局。

看多:北京首证等机构认为市

场正处于新一轮行情的强势之中,场内存在强烈的赚钱效应。

看空:华泰证券等机构认为大盘短期表现出上攻动力不足,市场酝酿震荡。由于短期市场反弹空间已有限,股指随时有回落调整要求。

看平:广发证券等机构由于近阶段股指震荡开始加剧,市场分歧已有所加大,使得市场难以出现持续的反弹走势。

数据来源:东方财富网

■技术指标导读

Table with technical indicators for 2006年9月5日, including MA, RSI, and other metrics for both Shanghai and Shenzhen indices.

权证市场交投热度不减

国电权证上市首日开盘即封涨停

□本报记者 李剑锋

经过前日的普涨行情之后,权证市场昨日出现了一定程度的回调走势,26 只交易品种里有 15 只出现下跌。但与此同时,市场成交金额继续放大,仍然保持了较高的交投活跃度。

昨日是国电认购权证上市的第一天,在大量买盘的推动下,该品种开盘即封涨停,成交价 1.775 元,较开盘参考

价上涨了 61.36%。全天,国电认购仅成交 657 万份,换手率 4.35%。一些分析人士认为,今日国电认购有望站上 2.00 元,但继续涨停的可能性较小。

前日涨幅居前的包钢认购、邯钢认购、长电认购等品种昨日走出回调走势。全日,除华菱权证走平外,15 只权证出现下跌,临近到期的深能认购跌幅达到 8.90%,列两市第一。不过,权证市场交投依然活跃,昨日总成交 114.98 亿元,继续创出 8 月份以来的新高。

盘,涨幅仅为 5.11%。昨日首创认购成交量 8.08 亿份,成交金额 20.27 亿元,双双创出上市以来的新高。

前日涨幅居前的包钢认购、邯钢认购、长电认购等品种昨日走出回调走势。全日,除华菱权证走平外,15 只权证出现下跌,临近到期的深能认购跌幅达到 8.90%,列两市第一。不过,权证市场交投依然活跃,昨日总成交 114.98 亿元,继续创出 8 月份以来的新高。

上海证券业贯彻《证券法》规范证券经纪业务的倡议书

上海各证券经营机构会员单位:

为规范证券经纪业务,维护上海地区证券市场经营秩序,建立公平竞争的市场环境,根据中国证监会《关于落实〈证券法〉、规范证券经纪业务有关行为的通知》及上海证监局《关于落实证监会有关规范证券经纪业务要求的文件精神和具体要求,我们向上海各证券经营机构会员单位提出在全市范围内规范证券经纪业务的倡议。具体倡议如下:

- 一、组织所属从业人员进一步学习、全面贯彻《证券法》,认真落实中国证监会、上海证监局有关规范证券经纪业务的文件精神,停止开展新的不规范证券经纪业务,针对已存在的问题,制定并采取切实可行的整改措施,确保在规定的时间内完成整改。
二、在证券经纪业务中,坚决杜绝以“银证通”为代表的任何形式的委托其他机构代

理证券交易有关业务的行为,做到在自己的合法营业网点,为投资者开立证券交易帐户、直接为投资者签署证券交易委托协议,以自己独立的交易系统为投资者提供完整的证券交易委托申报业务服务,完整履行资金清算交收责任,完整妥善保存投资者开户资料、委托记录、交易清算记录并依法为客户保密。

三、自觉遵守《反不正当竞争法》,抵制佣金分成或其他与交易量挂钩的收益分成以及“年费炒股”等不正当竞争,继续认真执行《上海地区股票、基金交易佣金标准规范》,按照“规范”明确的上海地区股票、基金交易佣金收益最低标准及之上收取佣金,坚决杜绝佣金价格战,共同维护好上海证券业的经营秩序和整体利益。

四、切实履行诚信经营宗旨,如实上报证券经纪业务的情况、整改规范方案,并按要

求认真进行整改;积极主动配合监管部门的检查;对查实未按规定整改的机构,由上海市证券同业公会对其负责人给予不诚信记录予以公布,并上报上海证监局和中国证券业协会。

- 国泰君安证券股份有限公司
申银万国证券股份有限公司
海通证券股份有限公司
东方证券股份有限公司
上海证券有限责任公司
中银国际证券股份有限公司
光大证券股份有限公司
银河证券上海总部
中信证券上海管理总部
兴业证券上海管理总部
渤海证券上海总部
二〇〇六年七月二十五日

Table with daily data for 2006年9月5日, including columns for code, name, price, volume, and other metrics for various securities.

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。