

金融地产板块装扮红色星期一

G招行、G民生双双创复权价历史新高

□本报记者 许少业

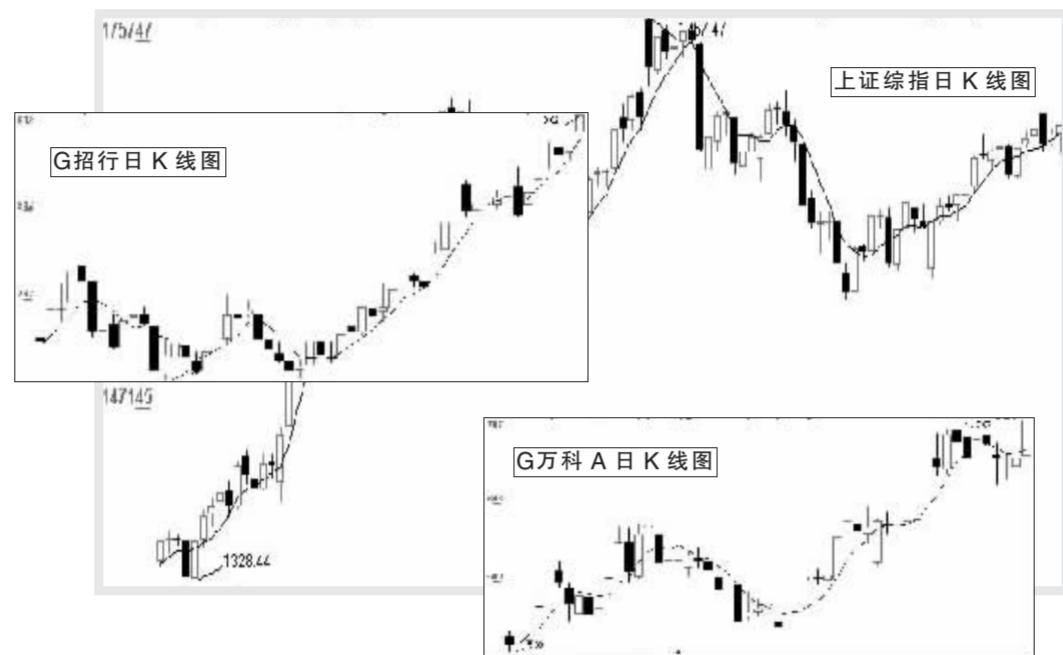
G招行、G万科A俨然已经成为沪深两市多头的“精神领袖”。昨天,沪深大盘一度形成恐慌杀跌走势,但随后在G招行为首的银行股和G万科A为首的地产股强劲反弹带动下,两市股指最终有惊无险,再创“红色星期一”,这也是近期连续四周出现“红色星期一”。不过,昨天市场多空分歧依然明显,投资者谨慎心态仍处上风,两市大盘不仅收复了下跌个股,成交则没有显著放大。

盘面显示,昨天早盘在以G鲁黄金、G中金为代表的贵金属股大跌以及G驰宏、G中金、G云铜等有色金属品种大幅下挫的拖累下,两市股指出现两波明显的跳水,上证综指盘中一度回调至1653点,击破了5日、10日均线,但午后,在银行股和地产股反攻的带动下,两市大盘不仅收复了失地,而且还出现了0.42%和0.60%的上涨。G民生、G招行为代表的银行股以及G新梅、

G万科A、G东华代表的房地产类个股出现整体上行格局,可谓是昨天反弹行情的“功臣”。昨天,地产、奥运、ST、天津滨海新区等板块均有所表现。总体看来,市场近几个交易日基本上维持震荡整理格局,盘中一些题材类个股表现较为活跃。

值得指出的是,G招行、G民生双双创复权价历史新高,G招行昨天尽管涨幅只有1.46%,但G招行上周以来几乎每天都创新高,而且该股的日换手基本上都保持在1%左右,说明筹码的锁定性非常好;同样G民生周一创新高过程中略有放量,但日换手也只有不到4%,地产股G万科A的情况也基本类似。这充分说明机构投资者对这些个股相当看好,这些个股创新高是主动性买盘直接推动的结果。

G招行、G民生、G万科A等人气股的发动显然起到了不错的效果。银行股中G浦发、G华夏、深发展昨天都出现较好



的上涨,就连中国银行也在底部蠢蠢欲动,地产股在G万科A的带动下,午后更是全面开花。万国测评的观点认为,从表面上看,银行股近期的走强,与G招行高价发行H股遭到国际

市场追捧有直接关系,G民生也在定向增发议案刺激下出现加速拉升,但从根本原因上看,机构投资者对银行股的追捧,最本质的还是因为银行股业绩增长预期。

上证综指昨天报收于1674.97点,涨幅0.42%,成交169亿元;深证成指报收于4135.65点,涨幅0.60%,成交100亿元;中小板指数报收于2137.94点,涨幅0.06%,成交9.6亿元。

借壳“功成” 参股券商概念股酝酿“升”机

□特约撰稿 秦洪

广发证券借壳延边公路终于尘埃落定,初步预案为0.83股广发证券换取1股延边公路,延边公路随之将更名为广发证券,由此将进一步提升拥有广发证券股权的G成大、G教东的估值水平。

市场各方取得“共赢”

据行业分析师的研究报告来看,广发证券借壳延边公路的换股比例基本符合市场预期,因为根据换股方案以及延边公路8.06元的收盘价推算,广发证券的估值为9.71亿元,而由于行业分析师普遍预测广发证券在2006年的净利润有望达到8亿元,而换股成功后的广发证券总股本将达到25亿股左右,也就是说,2006年每股收益约为0.32元,动态市盈率30.3倍,与G中信、G宏源等已上市券商股相比较,估值具有

一定的合理性。而且业内人士认为广发证券借壳上市有一定的溢价效应,因此,延边公路复牌后仍将大涨。

特别是,在换股过程中,G成大、G教东因承担支付股权激励机制的股权成本,因此,G成对广发证券的持股比例将从原先27.3%下降至24.9%,G教东对广发证券的持股比例将从原先的27.14%下降至24.76%。但股权比例的下降却并未影响到二级市场对G成大、G教东的估值预期,因为广发证券成功借壳上市,G成大、G教东对广发证券的投资权益将大幅增值,而且还因为二级市场的估值更直观,因此,行业分析师认为股权比例的下降并没有降低G成大、G教东的估值,反而大幅度提升其评级,G成成的合理市价区间为14.5元至20元,G教东的合理市价区间为22元至36.5元,均较目前股价有较大的溢价,所以,广发证券的借壳有股



参股券商概念股又起波澜 史丽 资料图 张大伟 制图

价“共赢”的市场效果。

参股券商概念股“升”机

虽然昨日G成大二级市场股价表现一般,可能会抑制G教东复牌后的走势,但业内人士认为,由于G中信、G宏源高定位以及券商业的广阔前景和广发证券的优异业绩,因此,G

成大、G教东等个股的股价走势仍值得相对乐观看待,存在着进一步走高的潜力。

这样一来就为参股券商概念股提供走强的契机,因为业内人士普遍预期,广发证券借壳之路虽然不平坦,但最终成功获批折射出相关部门对券商借壳事宜的认同,因此,后续将有更多

的券商或借壳上市,或IPO上市,对相关参股券商的上市公司股价形成积极的刺激作用,更何况,G成大、G教东因广发证券借壳所形成的牛股走势更是形成了极佳的赚钱榜样。所以,各路资金纷纷将目光聚焦到券商概念股中,希望从中能够寻找到未来的“G成大”或“G教东”,因此,参股券商概念股的确有酝酿“升”机的盘面动力。

不过,业内人士也提醒,在实际操作中,也要予以区别对待的,一是参股券商股权占公司总资产的比例,如果过低,即便券商股权财富暴增,对公司的估值也不会产生过大的提振作用。二是参股券商的股权价值,因为目前券商经营能力参差不齐,有的券商盈利能力佳,估值优势明显,有的券商盈利能力一般,估值优势自然欠佳。循此思路,业内人士对G华茂、G兰生、G桂东、G*S*信息等个股予以了积极的评价,建议投资者可跟踪。

不要过高期望升值对市场的影响



特约撰稿 罗晓鸣

从整体形态看,自5月以来上证指数事实上是在1620点上下110点区间高位震荡。毫无疑问,上证指数不可能长期稳定在这样一个狭窄的区间内,最终将会作出方向选择,具体说四季度将会摆脱高位整理的格局,作出方向选择,而选择什么方向则是目前市场上分歧所在。多时机认为大盘三季度调整之后将在四季度向上突破展开跨年度的行情,而少数机构认为本轮行情已经处于末期,三季度也许还有一定的行情,四季度将步入大调整,而我们认同后者。

不要过高期望升值的威力

在目前宏观调控的市场环境下,依然对四季度以及明年一季度市场寄予厚望的主要原因是人民币升值因素,的确走在我们前面的,如日本等国在本币升值时都伴随着股市的暴涨,而近期人民币升值有所加快,但是,我们认为不要过高期望人民币升值对市场的影响:

第一,目前我们的发展阶段,不同于日本当年本币升值时。虽然贸易顺差是本币升值的重要条件,但是劳动力素质和成本的大幅提高也是另一个不容忽视的重要因素。

目前我国城市失业人口众多,而城市化水平还只有约40%,大量的低素质农村劳动力还在不断向城市转移,因此在相当长时期内,我国劳动力的成本和素质不会大幅提高。日本城市化率1950年为37.29%,1970年提高到72.07%,可见我国目前的发展阶段与日本上世纪50至60年代类似。而日元的大幅升值是在上世纪70至80年代,也就是城市化过程基本完成之后,因此,不能

将人民币当前的升值过程与日本相比较,也就不能将人民币升值对股市的影响与日本比较。

第二,目前我们所指的人民币升值压力,主要是针对美元而言,而对于其他货币的升值压力也是因近年随美元贬值造成的,而非自身升值要求。因此,人民币升值压力还在很大程度上取决于美元的走势,而美元未来的走势并不明朗。尽管近年来普遍预期美元将会持续贬值,但事实上美元指数在2004年底创了80.42点的低点之后,就没有再创新低,从形态上看,似乎已经构筑了一个跨度一年半的大双底,而右边的底高于左边的底。近期美元指数底部不断抬高,如果仅仅从技术上看,美元已经难以继续贬值,至少在相当长的时间内难以继续贬值。

短期走势存在创新高可能

虽然我们预计大盘四季度将会形成向下突破,而从目前上证指数的形态看,似乎有构筑头肩顶形态的右肩的嫌疑和危险。但我们同时认为,短期不必担忧,很可能形成不了头肩顶形态,或者说还能走出较为完整的上升5浪。

本轮行情从去年年中启动以来都是房地产股超前大盘约7周,作为宏观调控主要目标的房地产板块今年4月率先步入4浪调整,6月中也率先步入5浪上升,而近日普遍创出新高,所以我们认为大盘也同样有创新高的潜力。

但另一方面,近期虽然房地产板块在高位反复,不断有上冲的动作,但从主要龙头股,如G万科A的形态看,5浪已经走完了3个波段,目前也已经感觉到上涨乏力,继续向上空间已经非常有限,甚至已经见顶。因此,我们预计大盘虽然能走出完成的5浪形态,但很可能在创出新高后不久就见顶。建议投资者密切关注房地产板块的龙头G万科A的走势,以该股能超过4月高点多远来估计大盘能超越7月高点的幅度。

■权证市场

鞍钢认购出现首个“大股东”

□本报记者 李剑锋

深圳证券交易所披露的数据显示,截至上周末,个人投资者雷连英成为鞍钢认购权证5%以上持有人,从而成为该权证的首个“大股东”。以该权证1.13亿份的流通数量计算,雷连英拥有的鞍钢认购超过了565万份。

昨日,邯钢整体上市的消息未能有效带动邯钢股价上扬,受此影响,钢铁类认购权证普遍出现调整走势,包钢认购、武钢认购一度处于跌幅榜前列。而随着沪深股市在下午出现反弹走势,G首创和G万华表现抢眼,带动相应权证强劲

上扬,另外,国电权证也出现了较强的反弹欲望。至收市,首创认购、国电认购、万华认购位居涨幅榜前三位,涨幅分别达到13.36%、6.87%和6.15%。

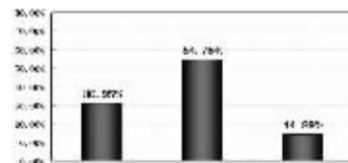
值得注意的是,目前权证市场上同时存在着高风险品种和无风险的收益机会,反映出市场对权证的套利和投资渠道仍然不够明确。国信证券衍生品部分析师董艺婷表示,目前一些钢铁认购权证的定价与内在价值相比仍存在着高估,如果临近到期日这种情况继续存在,可能会给市场带来较大的短期震动。而与此同时,认沽和认购权证中内在价值最高的华菱铁法和万华认购上周均出现负溢价。

每日权证数据(2006年9月11日)

代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	成交金额增幅(%)	换手率(%)	权证证券收市价(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)
认购权证													
580001	武钢JTB1	0.645	-0.012	-1.83	2.83	-26.8	33.52	2.48	31.7	160.2	72	0.958	0.333
580002	包钢JTB1	1.048	-0.013	-1.23	5.35	-40.5	56.87	2.22	34.6	153.3	200	1.323	0.773
580003	邯钢JTB1	1.399	0.022	1.60	6.19	—	40.46	3.51	17.6	103.8	205	1.837	0.962
580004	首创JTB1	2.427	0.298	13.36	7.92	26.1	149.18	4.87	40.2	159.3	224	3.040	1.815
580005	万华HXB1	11.490	0.666	6.15	0.99	29.45	14.83	14.64	-0.8	—	227	14.063	8.917
580006	雅戈OCB1	3.348	0.171	5.38	1.80	33.0	23.47	5.68	23.4	151.7	251	4.061	2.636
580007	长电CWB1	2.740	0.018	0.66	1.24	-36.1	11.28	6.27	35.6	144.7	255	3.528	1.953
580008	国电JTB1	2.397	0.154	6.87	8.19	16.9	205.90	5.05	42.5	121.9	358	3.035	1.760
030001	鞍钢JTC1	3.240	0.049	1.54	2.97	49.3	80.91	5.56	19.2	245.5	85	3.935	2.545
030002	五粮YGC1	7.232	0.042	0.58	1.23	24.5	5.73	12.60	11.9	77.1	569	8.807	5.657
认沽权证													
580090	茅台JCP1	1.073	-0.013	-1.20	1.26	-79.5	16.89	44.13	41.1	81.8	260	2.451	0.001
580091	海尔JTP1	0.722	-0.003	-0.41	1.20	-35.3	24.36	4.45	19.8	59.2	246	1.285	0.160
580092	雅戈OCB1	0.672	0.002	0.30	6.01	180.6	127.50	5.68	39.8	86.2	251	1.385	0.001
580093	万华HXB1	1.422	0.060	4.41	1.45	11.14	74.00	14.64	43.9	83.6	227	3.956	0.001
580094	际华CTP1	0.924	-0.012	-1.28	1.14	14.0	33.94	5.13	22.5	82.9	154	1.562	0.287
580095	包钢JTB1	0.556	0.005	0.91	1.31	15.7	32.47	2.22	18.3	74.5	200	0.831	0.281
580096	际华CTP1	1.214	0.000	0.00	2.49	13.7	35.69	13.10	6.7	30.8	176	2.852	0.001
580097	招行CMB1	0.379	-0.003	-0.79	1.19	4.5	13.83	9.02	42.2	64.2	355	1.504	0.001
580098	机场JTB1	1.129	-0.015	-1.31	1.40	-49.5	43.78	6.46	10.7	65.9	102	1.942	0.317
580099	武钢JTB1	0.541	0.000	0.00	0.52	-8.4	15.88	2.48	7.7	74.5	72	0.854	0.229
030001	鞍钢JTC1	0.973	0.008	0.83	1.18	74.8	51.33	3.14	19.6	65.8	234	1.575	0.371
030003	华菱JTB1	1.192	-0.001	-0.08	0.75	41.2	9.83	3.57	-0.2	27.0	537	1.638	0.746
030004	五粮YGC1	1.166	-0.007	-0.60	0.57	-18.6	15.51	12.60	46.6	63.3	569	2.741	0.001
030005	深证JTB1	0.522	-0.003	-0.57	1.17	-8.0	50.17	6.75	8.6	59.7	45	1.396	0.001
030006	中集JTB1	1.062	-0.013	-1.21	1.00	-31.3	21.90	11.54	31.3	48.4	438	2.689	0.001
030008	神华JTB1	1.689	0.033	2.02	1.38	-22.6	68.42	17.80	24.5	51.0	291	3.894	0.001

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。

■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:金美林投资等机构认为虽然中石化调整给大盘带来了一定的压力,但金融板块走势强劲,场外资金介入积极。大盘短线

调整基本结束,后市有望出现拉升行情。

看空:华泰证券、中关村证券等机构认为由于行情的反弹性质制约,上升空间有限。随着板块热点降温,短期套现压力将继续增加,市场出现向下震荡调整的概率较大。

看平:广发证券、联合证券等机构认为目前股指总体维持在1550点至1750点的大箱体区间内震荡,期间的上涨和下跌都不会简单直线进行,而存在反反复复。

数据来源:东方财富网

■技术指标导读

指标名称	上证指数	深证成指	指标名称	上证指数	深证成指
移动均线 MA(5)	1668.07 ↑	4199.1 ↓	指数平滑异同平均线 DIF	12.68 ↑	3.49 ↓
MA(10)	1659.94 ↑	4197.3 ↓	MACD(12,26,9)	7.69 ↑	2.00 ↓
MA(20)	1636.81 ↑	4150.5 ↓	动向指标 +DI	24.32 ↓	20.53 ↓
MA(30)	1619.94 ↑	404.81 ↓	DW(10)	19.85 ↓	27.31 ↓
MA(60)	1644.62 ↑	416.88 ↓	ADX	15.85 ↓	16.42 ↓
MA(120)	1562.70 ↑	394.02 ↓			
相对强弱指标 RSI(5)	70.26 ↑	59.67 ↑	人气指标 BR(26)	228.70 ↑	206.24 ↑
RSI(10)	64.87 ↑	59.88 ↑	AR(26)	281.42 ↑	298.19 ↑
随机指标 %K	78.16 ↑	70.50 ↓	简易波动指标 EMW	25.01 ↓	4.05 ↓
KDJ(9,3,3)	80.25 ↓	78.94 ↓	EMWMA	-3.92 ↓	-0.04 ↓
%D	73.96 ↓	53.62 ↓	心理线 PSY(10)	80.00 ↓	70.00 ↓
			PSY(20)	75.00 ↓	70.00 ↓
超买超卖 CCI(14)	83.90 ↑	33.72 ↓	震荡量指标 OSC(10)	15.03 ↑	0.75 ↑
ROC(12)	3.20 ↓	4.15 ↓	OSC(5)	14.83 ↓	2.47 ↓
威廉指标 W%R	17.90 ↓	31.41 ↓	成交量比率 VR(25)	249.66 ↑	227.13 ↑
			VR	213.47 ↑	181.07 ↑

小结:昨日沪深两市继续呈小幅反弹走势,成交量略有放大,两市指数已基本站于中短期均线上方,RSI和KDJ指标处于强势区,但仍出现一定的背离状态。由于指数的强势状态和近期技术指标的背离,将使大盘仍难摆脱震荡格局。

关于2003年记账式(八期)国债付息有关事宜的通知

各核算单位、基金管理公司:

根据《财政部关于2006年记账式国债还本付息工作有关事宜的通知》(财库[2006]3号),我公司将从2006年9月18日起代理兑付2003年记账式(八期)国债(以下简称本期国债)第3年利息(以下简称本期利息),现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债挂牌名称为“03国债(8)”,有关代码为“010308”,付息代码为“770308”,期限10年,年利率为3.02%。
- 二、本期国债利息的债权登记日为9月15日,凡于当日闭市后仍持有本期国债的投资者,为本期利息的最终所有者。本期利息支付日为9月18日,每百元面值的利息为3.02元。
- 三、我公司在确认代理付息资金到账后,于9月15日汇总指定交易在各法人核算单位名下投资者的应收本期利息清算数据,并于次日一工作日内将利息资金划付至相关核算单位在我公司的交收账户内,由相关法人核算单位负责及时支付给投资者。享有本期利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司将在其办妥指定交易后,通过结算单位兑付本次利息。

中国证券登记结算有限公司上海分公司
二〇〇六年九月七日

关于支付2003年记账式(八期)国债2006年利息有关事项的通知

各会员单位:

2003年记账式(八期)国债(以下简称“本期国债”)将于2006年9月17日支付2006年利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债(证券代码为“100308”,证券简称称为“国债0308”),是2003年9月发行的10年期国债,票面利率为3.020%,每年支付1次利息,每百元面值国债每年可获利息3.020元。
- 二、本所从9月11日起至9月17日停办本期国债的转托管及调帐业务。
- 三、本期国债付息债权登记日为9月15日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。
- 四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的清算备付金账户,并由证券商将付息资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易所
2006年9月11日

关于2005年记账式(十期)国债到期兑付有关事项的通知

各会员单位:

2005年记账式(十期)国债(以下简称“本期国债”)将于2006年9月15日到期。为做好本期国债的到期兑付工作,现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债(证券代码为“100510”,证券简称称为“国债0510”),是2005年9月发行的1年期记账式国债,以贴现形式发行,到期按面值兑付。本次到期兑付,每百元面值国债可获得金额为100元。
- 二、本期国债到期兑付债权登记日为9月12日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次兑付款项的权利。9月13日本期国债摘牌。
- 三、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债兑付款项后,将其划入各证券商的清算备付金账户,并由证券商将兑付资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易所
二〇〇六年九月十一日