

“大象”跳舞 踩翻“老鼠”

权重股强势上攻之时,近七成个股翻绿

□本报记者 许少业

或许正应了那句古印度谚语所说的:“当大象跳舞时,老鼠要当心”。周三,沪深股市总体呈现冲高回落的走势,尽管盘中权重股表现依然坚挺,但随着午后权重股出现逐渐走弱,指数也应声而下。收盘时,上证综指下跌6.47点,成交232亿元,深证成指下跌35.38点,成交112亿元,两市成交较前日有所放大。尽管两市大盘跌幅仅有0.38%和0.85%,但两市近7成A股出现下跌,近200只A

股跌幅超过3%。

权重股带动大盘冲关

其实近几个交易日,大盘出现强势上攻,这与权重股的带动有直接关系。昨天上证综指最高冲至1713点,直接原因也在于中国石化为首的权重股极力拉抬。盘面显示,中国石化、G招行、G宝钢等权重股这几天表现都比较出色。

从整个行情的演变来看,中国石化、G招行轮番走强成为推动股指持续反弹的主要

动力,随着股指期货、融资融券等金融创新产品的即将推出,机构对权重股筹码的争夺开始从中国石化、G招行等少数龙头股向整个大盘蓝筹股全面扩散,以点带面、由个股到板块而形成市场全面活跃的局面。

“二八现象”再次显现

同时也应该看到,除了指标股,其余大部分股票近阶段表现差强人意,典型的“二八现象”再次出现在市场里。题材股在此阶段罕见地集体低调调整,一方

面表明以基金为代表的机构投资者重新主导了市场,另一方面也反映出,在大盘的相对高位,各路资金对前期一些涨幅巨大的题材股已经丧失了兴趣。

权重股是否酝酿新行情

那么,机构投资者拉抬权重股,究竟是掩护出货,还是酝酿一波新的行情呢?这需要投资者以全新的视角来审视权重股目前的投资价值。

众所周知,由于股指期货和融资融券业务的即将开展,权重股在短期内确实成为一种

稀缺资源,再加上新基金的建仓要求以及权重股自身的估值水平都比较高。因此,权重股走强确实已经具备了比较好的基础。

细心的投资者也可以看到,除了中国石化、G招行等少数强势股之外,绝大多数权重股还处在阶段性底部甚至历史底部,像G联通、G华能、G长电、G宝钢、中国银行、G焦煤等品种,放到国际市场上,估值水平也不高甚至偏低,因此这些权重股自底部形成放量超跌反弹后有望获得市场价值的再发现。

●金牌分析师论市●

大盘股上涨的真实意图



特约撰稿 郑曼

周三大盘股指一度带领指数冲高到千七上方,令市场人气被快速激发。很多人认为大盘股指的上涨与股指期货即将出台有关,这种想法在市场上占据上风,使人一下子忘记了大盘股指一贯的掩护撤退功能。

战略性建仓为时尚早

尽管金融期货交易所前不久成立,沪深300指数平稳运行了近一年半的时间,金融衍生品品种的建设基本没有障碍,各媒体对股指期货的关注度越来越高,但普通投资者现在就想买进大盘蓝筹股来为股指期货做准备还为时过早。诚然,股指期货若开设后,做多和做空的资金都需要现货筹码来支持,这是人们看好大盘股指的原因。而实际上,这是大资金做战略布局的时候需要考虑的一步棋,对普通投资者而言,时间周期过长,资金利用率过低,根本没有太大的操作价值。

试想,若股指期货开设后,几乎所有投资者都认同这是一个大级别的历史性的牛市行情,几乎所有参与者都去买进做多,大资金如何建仓?不妨回过头来看看国债期货的历史吧。当年最为火爆的品种是国债期货中对应1992年5年期国债

的319品种,该品种从141元最终被炒到191元的高位,而根据当时的合约及交易规则,每上涨2.5元资金就翻了一倍,可想而知机构在这个品种上获利多少。但笔者清晰地记得,在当时整个国债期货走牛的大背景下,315品种到期交割完后,319品种上市交易了,开盘价在148元左右。然后该品种莫名其妙地出现大跌,当时316、317、318品种并没有走弱,就见319处于单边下跌态势,把基差跌到很小的幅度。从148元一直跌到141元后才止有关,这种想法在市场上占据上风,使人一下子忘记了大盘股指一贯的掩护撤退功能。

谨慎对待大盘股的上涨

所以要为股指期货来战略建仓大盘股指的做法根本不可行,现在大盘股的走强与历史上任何一次拉指数的动作一样——都是掩护撤退的性质。整个大盘在本轮上涨的过程中走势一直比较犹豫,就差最后一波酣畅淋漓地赶顶走势了,而大盘股指启动时的启动正好补充了这最后“欢乐中死亡”的一波。

当然,指数最后赶顶的态势并没有被确认,周三大盘冲高后又出现了大幅回落,这表明市场仍较谨慎,多头还有反扑的过程。

机构角力 券商概念股陡然变色

□本报记者 周宏

是行情头部?还是所谓“空中加油”的中继阶段?这恐怕成了几天来横亘在券商股投资者心头的一个大问号。而这个问号,在7月13日部分券商股大跌后似乎更大了一圈。

高位+长阴

7月13日,券商概念股遭遇黑色交易日。当天,G教东集合竞价产生的开盘价为20.2元。而这就成为这个股票当天的最高价。除去集合竞价的227万股,此后,这个价格再也没有在G教东的成交回报上出现过。

与此同时,另一家受益于广发证券借壳的上市公司G成大,也出现跌停走势。其跌幅更甚于G教东。自下午1:30起,G成大就被汹涌的卖盘放倒在跌停板上,直到收盘,G成大的跌停板上,封单还有126万股的抛单。

一个股票前一交易日还涨停,另一个此前一个多月上涨35%的股票,此刻却双双走出了“高位+长阴”的头部形态。

借壳上市备受追捧

G教东和G成大之所以走势如此令人关注,原因只有一个,就是广发证券的“借壳上市”。

9月11日,G教东和G成大大双双发布公告,证实了广发证券借壳延边公路上市的消息。根据方案,借壳上市后,G教东、G成大将分别持有新广发证券6亿股以上。其中,G教

G成大、G教东9月13日交易公开信息

Table with 2 main sections: G成大 (600739) and G教东 (000623). Each section lists top 5 buyers and sellers with their names and amounts.

东每股合广发证券2.16股,G成大每股合广发证券1.25股。

据此,各大券商研究员纷纷对这两个新的券商股给出“买入”建议。国泰君安研究员梁静认为,中国证券市场正处于大的上升期中,证券公司作为中介机构其成长性不应低于市场涨幅。而先行上市的证券公司具备竞争优势,理应获得更高的增长预期。招商证券9月11日的研究报告,对于G教东也提出了积极买入的评价。

在此之前,多家基金更是早早地将G教东和G成大大列为重仓股。截至6月30日,机构持有G成大41.97%的流

通股,持有G教东近50%的流通股。持仓最重的南方基金管理公司9月11日发表观点认为,买G成大、G教东就像在google、百度上市前买入其原始股一样,并认为券商股的调整行情只是“空中加油”。

“空中加油”变“空中角力”

不过,“空中加油”的预期,很快变成了一场“空中角力”。

9月13日,G教东和G成大的调整来得迅猛而突然,两只股票陡然逆转,价格直扑跌停。与此同时,两只股票的成交换手也迅速放大。当天,G教东换

手率达到10%,G成大接近6%。“高位、长阴、放量”的组合,凸现了场内投资者的分歧放大。

当日晚间公布的交易龙虎榜显示,机构投资者成为整个行情震荡的主因。G教东的席位榜显示,3家机构专用席位成为当天G教东卖出金额最大的席位,而同时,另外两家机构专用席位在当天则成为买入金额最大的席位。机构卖出金额明显超出买入金额一倍多。

这无疑是机构看法“分歧”的一个证明。而在当天的交易上,卖出的机构明显占了上风。来自业内的信息显示,对于广发证券的盈利预测和估值的分歧,

是导致部分机构当日卖出G教东的原因。另外,随时随地面临的赎回压力,也让基金阵营有所分化。

不过,也有机构表示将继续看好。南方基金投资总监王宏远就表示,对于券商股的看好依然不变,对于相关股票一股未抛。据悉,继续持股的基金也绝非南方基金一家。

券商股到底值多少

当然,机构争议的核心仍旧在于这些股票的合理估值。G教东和G成大的估值,归结到一点,就是借壳上市后的广发证券到底价值多少。

国泰君安的梁静在9月11日发表研究报告预期,广发证券2006-2008年净利润分别为7.48亿元、9.74亿元和12.62亿元的盈利预期。考虑到目前券商股平均30倍PE估值,预期借壳后广发证券每股的合理价格为11元。9月13日受访时,梁静继续维持这个观点。

南方基金则给出了更为抽象的估计方式,按照南方基金的研究,从全球市场的经验来看,牛市初期,配置证券类股会比银行股有3至5倍的超额收益。王宏远认为,证券行业将会是未来几年成长性最好的行业。

不过也有机构认为,券商类股总体上是个“周期类股票”,而广发证券的自营业务收入比重过大。因此,对于它的估值不能像中信的30倍PE那么高。另外,G教东和G成大还是间接持有,估值还要打折。

大盘看权重股脸色 千七得而复失

□本报记者 许少业

周三,沪深大盘先扬后抑,权重股成为盘面的主导力量。早市上证综指在中国石化为首的权重股带动下,最高摸至1713点,再创近期反弹新高。但午后,随着部分权重股有所走软,两市股指均出现几波跳水,最终两市股指双双收阴,千七关口得而复

失。两市成交同比有所放大,延续了前期价量背离的趋势。

昨天率领大盘上攻千七的“功臣”,还是由中国石化为代表的权重股板块。中国石化在复牌后的连续走强,不仅对指数贡献较大,同时也激发了同板块个股的做多冲动。盘面显示,中国银行、G联通、中国国航、大秦铁路、G长电、G宝钢等品种表现

较为活跃,对稳定大盘起到了关键的作用。此外,银行股板块继续表现强劲,G招行继续创出新高,其它银行股也纷纷跟进。不过,昨天在大盘的上涨过程中,两市下跌的个股始终比上涨的个股要多,表明除权重股表现较好之外,大多数个股仍调整的欲望较为强烈。尤其值得指出的是,一些券商概念股出现大幅杀

跌走势,G成大跌停,G教东一度跌停,G茂跌幅也超过5%。

上证综指昨天报收于1689.39点,跌幅0.38%,成交232亿元;深证成指报收于4117.89点,跌幅0.85%,成交112亿元;中小板指数报收于2119.35点,跌幅0.96%,成交10.6亿元。

针对后市走势,机构的看法

仍然较为谨慎。一些机构认为,沪市千七上方仍存在较大的压力,而且进入四季度市场将面临多只超级大盘股发行所带来的压力,资金面偏紧不言而喻。况且“十一”长假将至,市场的做多资金会逐渐减少,目前市场正处于一个加速赶顶的时期,一旦做多热情被完全释放,市场的调整就将展开。

权证市场波澜不惊

□本报记者 李剑锋

权证市场波澜不惊。昨日,认沽权证板块虽然全面上涨,但最大涨幅仅有4.40%,认购权证集体下跌,最大跌幅也只有5.40%。

昨日,上证综指在千七关口遇阻,走出了冲高回落的走势。认沽权证板块全面走强,而认购权证则整体走弱。至收盘,除申能认沽走平外,其余认沽权证全部上涨,机场、钢铁、五粮等三品种涨幅榜前三强。而认购权证板块则全面下跌,国电、首创、雅戈等三权证跌幅居前。全日,权证

市场总成交60.98亿元,萎缩了15.4%。

值得注意的是,随着G万华近日的上涨,万华认购权证连续出现负溢价,收盘时溢价率更是达到了-3.0%。昨日,G万华收报14.93元,而万华认购收报11.424元,以最新行权价和行权比例计算,内在价值已超过12元。国信证券衍生品部分析师董艺婷认为,对于持有G万华的投资人来说,未来正股上涨10%,其认购权证可上涨13.11%,在负溢价的情况下,不妨卖出正股买入流通性更好的认购权证。

■多空调查

东方财富网统计了41家机构对周四大盘走势的看法。周三大盘上行而量能并未有效放大,大大制约了股指的反弹空间,多数机构认为股指将进一步围绕1700点进行震荡整理。

看多:浙江利捷等机构认为人民币不断升值激发地产股走强、融资融券试点正式启动使得主力机构在大盘蓝筹股中展开提前布局。在这些合力推动下,上证综指短期有望再上1700点。

看空:中银万国等机构认为大盘放量冲高回落,B股市场的走弱也对后市运行不利,短期大盘继续向上空间有限,连续的上漲孕育了较大的风险,策略上宜逢高减持。

看平:全美林投资等机构认为近期蓝筹股领涨市场并带动指数冲击1700点区域,但也应注意奥运、军工、有色等热点短期调整压力加大将加重该区域多空分歧,短期震荡幅度将加大。

数据来源:东方财富网

数据来自:东方财富网

数据来源:东方财富网

数据来源:东方财富网

数据来源:东方财富网

数据来源:东方财富网

数据来源:东方财富网

数据来源:东方财富网

数据来源:东方财富网

数据来源:东方财富网

数据来源:东方财富网

数据来源:东方财富网

数据来源:东方财富网

数据来源:东方财富网

数据来源:东方财富网

每日权证数据(2006年9月13日)

Table with columns: 代码, 名称, 收盘(元), 涨跌(元), 涨跌幅(%), 成交金额(亿元), 成交金额增(减)(%), 换手率(%), 标的证券收盘价(元), 溢价率(%), 隐含波动率(%), 到期日期(自然日), 今日涨幅(元), 今日跌幅(元).

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。

小箱:昨日两市冲高回落,成交量继续放大,由于大盘蓝筹股突出,导致沪深两市技术形态出现较大背离,深综指仍未摆脱均线的纠缠,其VR指标未能显著走高,RSI逐步回落,明显弱于沪市,因此在两市背离较大,部分指标明显背离的情况下,后市仍有休整可能。