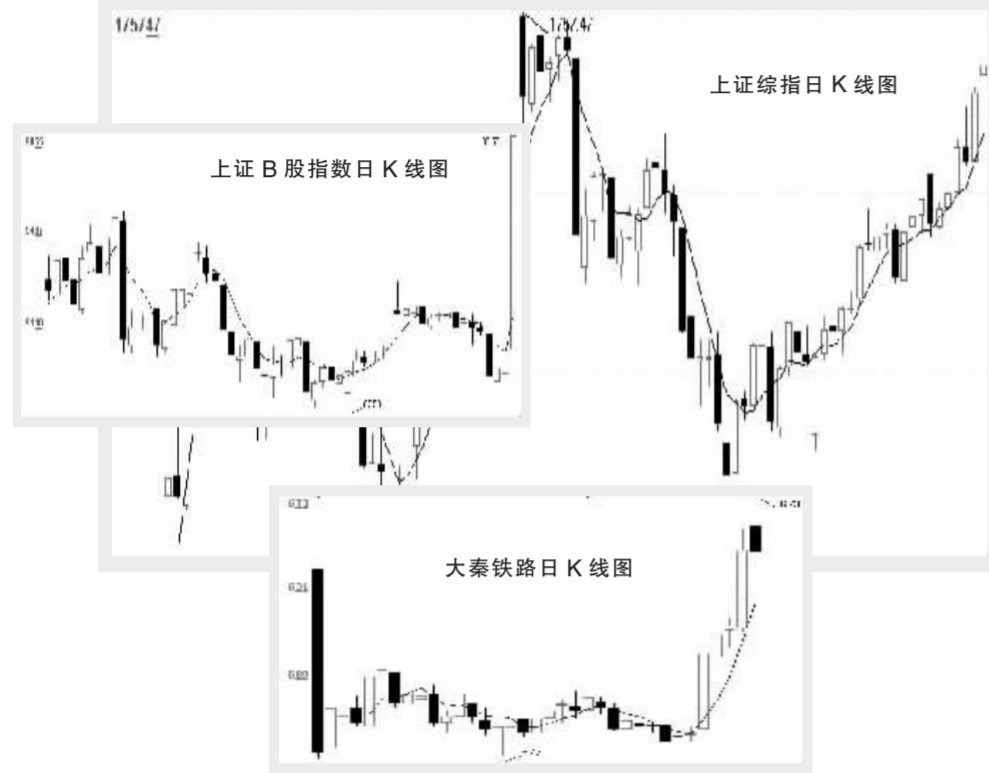


“大象”稍息 B股“小牛”拉大车

沪深两市大盘连续五周出现“红色星期一”



□本报记者 许少业

不知不觉之中,沪深两市大盘连续五周出现“红色星期一”,股指的前期高点也已近在咫尺。

盘面显示,延续上周强势,几只权重股纷纷高开,但大秦铁路、中国银行出现冲高回落,中国航空走势最为强劲,收盘涨幅仍高达3.66%。

个股,显示市场做多氛围依然浓厚。热点方面,奥运板块重新走强,G城建、中体产业盘中都大幅冲高;“十一”黄金周将至,旅游板块也重新活跃,G峨眉山、G桂林、G黄山、张家界等品种都表现较好。

从消息面上看,近阶段利空因素基本已经淡化,包括管理层明确表示,再次加息与否需观察前两次效应;证券发行承销新规闪电实施,近期扩容压力相对较小;人民币浮动区间可扩大等,这些消息意味着9月份是投资者操作的黄金时期。

正是基于这样的预期,一些前期离场的资金纷纷回补,从而推动两市大盘震荡上行。

弹性情到了后期,情况发生了一些微妙的变化,由于股指期货以及融资融券即将启动,引发了机构投资者对大盘蓝筹股的抢筹行为,市场热点全面集中到大盘蓝筹股中,同时一些A股价格低于H股价格的大盘蓝筹股开始大幅补涨,上周中国国航、中国银行、G联通、G华能等跌跌不休的A股出现集体走强,并引发了一轮蓝筹股行情。

对于后市,联合证券的观点认为,工行IPO渐行渐近,股指期货也加快了推进的速度,因此,低位权重股仍有反复活跃的机会。沪指1757点的心情高点近在咫尺,股指后市有望向新高发起冲击,钢铁、电力等有望并购重组,以及整体上市题材的品种值得投资者逢低关注。

战略布局 机构播种 2007

□本报记者 俞险峰 特约撰稿 南水

近期沪深A股市场持续震荡走高,昨日上证综指在大盘指标股蓄势休整的前提下,依然上涨1194点,收盘于1732.99点,已有冲击前期高点1757点的态势。

操作思路正在悄悄变

其实,在进入9月份之后,A股市场上的主力机构的操作思路就在悄然变化,这主要体现在两点:

一是机构资金突然对大盘权重股产生了浓厚的兴趣,这主要是基于对股指期货的预期,因为股指期货这一金融衍生品品种的诞生使得A股市场上权重股筹码的战略价值凸现,更何况,权重股还拥有估值“洼地效应”,所以引起了一直以来对权重股兴趣不大的机构资金的注意,也就推动了A股市场的节节攀升。

二是机构资金对套利模式应用如鱼得水。近期的一个典型例子是G招行,其H股发行准备资金青睐且H股发行价最终确定为其询价的上限8.55港元,这样就凸现出G招行A股价格的低估,也就是说,通过观察H股人气旺盛,然后在招行A股上进行投资获利,成功实现套利。

值得指出的是,在近两三个交易日的盘面中,机构资金新的选股思路也在悄然浮现,那就是为2007年的业绩增长提前布局,比如说有券商行业分析师就以

《G秦发展:值得期待的2007》为题发表了对G秦发展的调研报告,该股在近期也明显受到机构资金的青睐,股价在上周五涨停后,在昨日再涨3.71%。而同样在2007年业绩有望出现快速增长的G光学在盘面中也有异动,看来,在强调业绩预期的证券市场上,随着2006年四季度的渐行渐近,未雨绸缪的机构资金的铺开开始布局2007年。

与此同时,机构资金在不看好的行业中挖掘被低估的个股似乎也成为机构资金新的选股思路,比如说钢铁行业,由于受制于产能过剩预期、宏观调控压力预期,所以,钢铁股一直不为市场所重视。但钢铁行业容量大,细分市场出现不同的发展轨迹,比如说不锈钢市场,增长前景就较为乐观,与钢铁大行业的关联度并不大,所以,行业分析师拿出一篇题为《G太钢:不锈钢的魅力》的调研报告,二级市场股价也同步出现强劲走势,机构资金的建仓迹象较为明显。

创新高期待新动力

而对于A股市场来说,主力资金的新操作思路、新选股思路,将成为大盘上涨的直接推动力,比如说机构资金对权重股的战略性布局引发了权重股的井喷,直接推动了大盘在上周五的飙升。而由于机构资金的战略性布局非短线行为,因此,在后续走势中,一旦权重股再度调整至机构资金“心仪”价位,还会得到机构资金的主动买盘,从而推动着大盘的上涨。

同样,对于机构资金新的选股思路对大盘也有积极的影响,有利于挖掘出更多的热门品种,吸引更多的资金加盟。

也就是说,无论是操作思路还是选股思路,均有望对A股市场形成积极的推动力,正因为如此,业内人士乐观地预计,在本周,上证综指有可能完成掀顶(即突破前期1757点高点)的任务。

未来明智策略是越涨越卖

目前投资者普遍感到困惑,一方面一年多来的上涨使其不敢轻易看空后市,但另一方面经过一年多来的上涨行情,个股的价值已经被深度挖掘,市场已难以寻找还能激发投资者大举介入热情的个股。



特约撰稿 罗晓鸣

一样困惑两种心态

去年五一节期间宣布了股权分置改革启动,明确了以非流通股股东向流通股股东支付对价的方式实现流通,因此流通股的价值大幅提升。在考虑股改平均10送3的对价水平后,2005年4月30日上证指数收盘1159点对应的市场平均市盈率只有15倍左右,而沪深300成份股的平均市盈率仅仅只有12倍,A股的整体估值水平和股价水平已经低于H股。但是,大盘并没有因此如此大的利好而马上止跌,五一节后的第一天也就略微高开便继续下跌,随后出现加速下跌。

去年五一之后直到年底投资者都感到非常困惑,考虑对价因素后,无论怎么分析,无论以什么标准评估,市场的整体估值水平已明显偏低,而众多个股价值更是严重低估。但是,由于长期熊市导致市场充满了恐惧心态,当时对后市坚定看多的人寥寥无几,而投资者参与市场也是小心翼翼,这就导致了大盘在上证指数1100点上下100点之间的上下两难局面。

今年5月中旬以来投资者同样感到很困惑,但心态与去年五一之后的情形正好相反。在经过去年12月以及今年前几个月的大幅上涨,特别是4月到5月上旬的加速上涨之后,持续的上涨过程以及赚钱效应已经使市场充满了乐观情绪。但是,上市公司业绩基本与去年保持稳定,而基本面面临着不断加强的宏观调控的环境,大盘相对于去年下半年已经上涨超过了50%,市场平均估值水平也提高了50%多,市场上已经难以寻觅价值明显低估的个股了。这就导致了5月中旬以来大盘在上证指数1650点上下100点震荡的上下两难局面。

显然,同样是困惑,去年五

一之后到年底,与今年5月中旬以来的背景完全不同,前者是由市场中大量价值明显低估个股与长期熊市造成的恐惧心态的矛盾所导致,而后者则是由大盘一年来赚钱效应使投资者不愿离去与价值明显低估的个股难以寻觅的矛盾所导致。

越涨越卖可能是明智选择

事实上,除非突发事件发生,一般基本面的变化是比较缓慢的,而股市的波动则一般远大于基本面的波动,这是人们思维惯性和博傻行为造成的。

现在看来,去年整个下半年都是建仓的好时机,去年下半年在市场的反复过程中,越跌越买则是最佳投资策略。而很多投资者为什么没有在这期间逢低大举买入,并非是分析上的错误,而是连续多年的下跌造成的对市场的“恐惧”心态,以及期望未来在更低的价格买到的博傻心态所致。

本轮行情以来,个股普遍涨幅巨大,其中很多个股目前价格已经严重高估,而高高在上的价格主要依靠的是一些题材和投资者的博傻心态。我们认为,目前也许依然有部分个股被市场低估,但经过一年的行情挖掘,一般被低估的程度也都比较有限,或并不为市场普遍认同,这些股不能激发市场大举介入的热情。我们认为,随着时间的推移,未来市场将会面临着越来越大的调整压力,而最终将会形成向下突破1550点至1750点的箱体。大盘很可能将会首先向上对这个箱体形成假突破,就是说未来大盘还有继续创新高的潜力,因此未来越涨越卖也许在明年初会发现有最明智的投资策略。

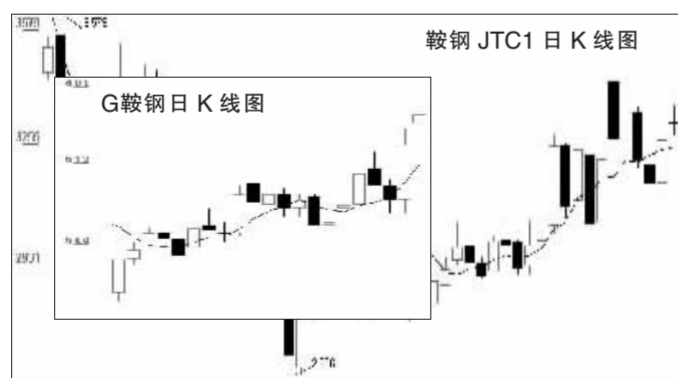
滞涨滞跌 权证市场冷对股市反弹

认购认沽权证溢价率水平同时升高

□本报记者 李剑锋

尽管近期沪深股市出现强劲反弹,但权证市场却显得有些反应迟钝。数据显示,从周一到本周的6个交易日里,上证综指上涨了65点,涨幅达到3.90%,而同期26只权证品种里,最大涨幅仅为9.67%,最大跌幅也不过6.43%。

在近期大盘反弹的过程中,一些权证都出现了一定的涨幅,而关联的权证却未有相应的表现。周一以来,G鞍钢、G长电的涨幅分别达到了6.91%和7.61%,而鞍钢认购和长电认购的涨幅仅为2.85%和6.65%,均低于正股涨幅。而包钢认购在正



股上涨的情况下甚至略有下跌。从26只权证的平均涨跌幅看,12只认沽权证和1只认购权证出现下跌,平均跌幅仅为2.04%,跌幅最大的沪认沽下跌了

6.43%;4只认沽权证和9只认购权证出现上涨,平均涨幅也只有4%,其中,首创认购上涨了9.67%,列涨幅榜第一。认沽和认购权证都出现了明显的滞涨

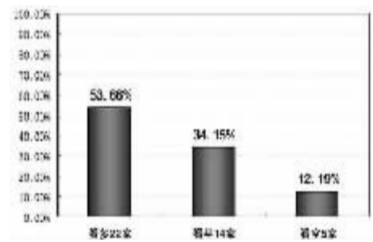
滞跌态势。

“上周股票现货市场走势较强,上证综指周涨幅为3.18%,为7月中旬以来涨幅最大的一周,相比较而言,权证市场却显得过于平静”,国信证券衍生品部分析师董艺婷表示。她认为,出现这种情况,说明伴随着指数的增长,认购权证所代表的市场看多预期已经有所下降,但由于还没有达到市场转向的临界点,所以认沽权证表现也相对平稳。短期内,无论认购或认沽权证出现集体的超常走势,都代表市场已对后期股市选择了明确的方向。董艺婷同时指出,上周认购权的平均溢价率由前一统计周期的23.22%上升

到23.5%,而认沽权的溢价率平均水平也由24.53%上升到24.61%,认购认沽权证溢价率水平同时升高,表明市场对于大盘未来走势的分歧依然存在。

而一些分析人士表示,目前权证市场的滞涨滞跌局面,很可能被未来股票现货市场的明确趋势所打破。由于权证市场长期以来一直处于溢价偏高的状态,宝钢认购和万科认沽的到期并未有效地挤压权证市场的泡沫,而目前余额最大的认购权证武钢认购及其相应的武钢认沽也即将进入其后两个月的运行阶段,一旦市场选择方向后开始挤压泡沫,风险释放的过程很可能带来巨大的跌幅。

多空调查



东方财富网统计了41家机构对周二大盘走势的看法。随着大盘指数的震荡上行走稳,市场活跃度增强,热点有望出现扩散的迹象。多数机构认为下一步将上试1757点前期高点。

看多:华泰证券等机构认为昨日大盘强势上涨,激发了做多热情,市场做多信心明显增强;随着短期两市成交量的重新放大,短线大盘有望继续震荡上行,向上冲击年内高点1757点。

看空:万联证券等机构认为两市量能温和,主流资金的热点轮动效果不明显,盘中没有出现新的人气热点领涨,多头防守有余上攻不足,预计后市大盘可能出现震荡回落。

看平:北京首证等机构认为在1700点以上的历史高位压力区,连续上攻的可能性不大,但下跌空间也不大。预计大盘未来将维持1680~1750点区间震荡整理。

数据来源:东方财富网

关于对中油龙昌(集团)股份有限公司股票实施暂停上市的决定

中油龙昌(集团)股份有限公司未按规定披露2005年年度报告,根据《上海证券交易所股票上市规则》第14.1.1条和第14.1.7条的规定,本所决定自2006年9月21日起暂停中油龙昌(集团)股份有限公司股票上市。公司在股票暂停上市期间,应当继续履行上市公司的有关义务。

若公司对所作出的暂停上市决定不服,可以在收到本决定之日起七个工作日内,向本所申请复核。

上海证券交易所 二〇〇六年九月十五日

关于对陕西精密合金股份有限公司股票实施暂停上市的决定

陕西精密合金股份有限公司未按规定披露2005年年度报告,根据《上海证券交易所股票上市规则》第14.1.1条和第14.1.7条的规定,本所决定自2006年9月21日起暂停陕西精密合金股份有限公司股票上市。公司在股票暂停上市期间,应当继续履行上市公司的有关义务。

若公司对所作出的暂停上市决定不服,可以在收到本决定之日起七个工作日内,向本所申请复核。

上海证券交易所 二〇〇六年九月十五日

每日权证数据(2006年9月18日)

Table with columns: 代码, 名称, 收盘(元), 涨跌(元), 涨跌幅(%), 成交量(亿), 成交金额(亿元), 换手率(%), 标的证券收盘价(元), 溢价率(%), 隐含波动率(%), 到期日(月/日), 今日涨停价(元), 今日跌停价(元). Lists data for various warrants like 认购权证, 认沽权证, 权证, etc.

技术指标导读

Table with columns: 指标名称, 上证指数, 深证综指, 指标名称, 上证指数, 深证综指. Includes indicators like 移动平均线, 相对强弱指标, 随机指标, 超买超卖, 威廉指标.

小结:昨日沪深两市高开高走后呈横向震荡态势,两市指数均以当日高点收市。上证成交额较前略有萎缩,MACD红柱伸长,其他各指标仍处于上行中,WR数值钝化,短线指标明显与大盘有背离迹象,预计后市大盘有冲高回落的可能。