

王牌对王牌 十字星凸现多空分歧

随着两市大盘逼近前期高点,投资者的心理也明显谨慎,盘中震荡幅度也开始加剧,显示市场多空分歧再度加大。那么,在中石化、G 招行等多头有利的底牌已亮出的情况下,目前多空双方手中究竟还有哪些牌呢?综合各方面的反馈意见来看,目前多空双方手中均握有三张王牌。多方的王牌包括:权重股的重估,B 股领涨和资金扩容。对空方而言,其手握的三张牌分别为:长假来临资金无心恋战,扩容压力以及估值压力。

多方王牌一:权重股重估

权重股上周起开始集体起舞。在总市值排名前十大个股中,上周除贵州茅台的涨幅与上证综指涨幅基本相当外,其余 9 只全部跑赢大盘。其中第一权重股中国银行上周涨幅达到 5.49%,第四权重股大秦铁路上周的涨幅更是达到 15.92%。权重股的集体起舞,原因有二:一是股指期货以及融资融券的即将出台,使得权重股短期内成为了市场的稀缺资源,同时也为权重股找到新的市场交易机会;二是权重股本身的低估值,也吸引场外资金不断流入。以上证 50 指数为例,该指数的平均市盈率只有 18 倍左右,而同期上证 A 股的平均市盈率达到 21.16 倍。

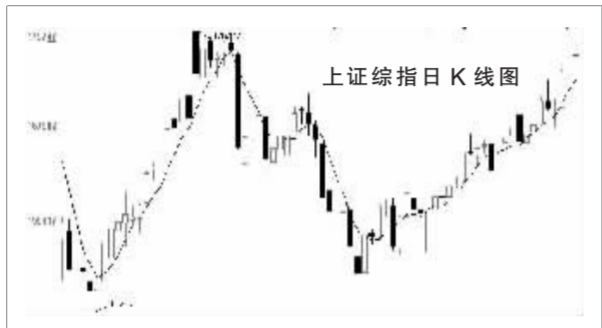
从目前来看,市场仍有一批权重股处于历史底部,前期表现远落后于大盘,因此,近期一些底部放量启动的权重股,一旦调整充分有望再度成为推动股指走强的主要动力。

多方王牌二:资金大扩容

首先,QFII 有序扩容。截至目前,市场上的 QFII 已增至 48 家,额度超过 78 亿美元。近三个月来,QFII 资格审批的速度基本上保持在每个月一次的速度,且最近两批的 QFII 均为每家三家,显示 QFII 资格的审批速度有所加快。其次,开放式基金的发行也保持着较快的速度。据统计,从今年 7 月至今,已经发行的偏股型基金规模约为 450 亿元,目前还有多只基金进入发行期。按照这些基金的建仓时限,“逢低建仓”是一种现实的选择,因此,新基金的建仓要求将会封杀大盘的下跌幅度。

多方王牌三:B 股领涨

B 股的领涨作用可谓“四两拨千斤”。在今年年初,B 股出现一波放量急涨行情,从而也对沪深大盘的上涨形成有力支撑。前日,B 股突然发生“井喷”,对大盘的上涨也起到明显的带动作用。从目前来看,由于管理层已经明确,解决 B 股问题的时点,肯定“在股权分置改革基本全面完成以后”,那么这也就意味着,市场对 B 股并轨的预期并非空想,这在某种意义上也给了活跃资金进场博弈的机会。市场人士认为,尽管 B 股并轨尚需时日,但作为一项制度性的改革,蕴涵的投资机会不言而喻,因此不排除活跃资金提前进行布局,B 股今后也很可能出现反复活跃的交易局面。



B 股泄气 大盘上行受阻

□本报记者 许少业

B 股冲高回落,权重股按兵不动,在沪深大盘前期高点附近,市场分歧再度加大。昨天,两市股指盘中一度呈现跳水之势,最终以十字星报收,两市成交则基本持平。截至收盘,上证综指报于 4223.83 点,下跌 0.34%,成交 127 亿元;深证成指报于 4223.83 点,下跌 0.34%,成交 127 亿元。

从本轮行情来看,股指出现高位十字星之后,短线变盘的可能性大增。以上证综指为例,5 月 22 日、6 月 6 日、7 月 12 日、7 月 26 日,股指均出现高位十字星,次日大盘也都出现了较显著的下跌。昨天股指再现高位十字星,究竟大盘吉凶如何,值得投资者密切关注。

前日突然“井喷”的 B 股,昨天冲高回落。权威人士证实,所谓监管部门就解决 B 股问题成立的“专门机构”其实去年即已存在,但是一直没有召开相关工作会议,而解决 B 股问题的时点,肯定“在股权分置改革基本全面完成以后”。受此消息影响,沪深两市 B 股昨天冲高后缺乏追涨买盘而出现震荡回落,沪市 B 股指数最终下跌 0.82%,深证 B 指则大跌 3.19%。

权重股昨天的走势总体上也比较低调。尽管以 G 招行为龙头的银行股再次走强,G 宝钢也有企稳再次上冲之势,然而其他权重股表现并不突出,中国国航、大秦铁路、G 联通、G 长电等品种均展开调整走势。其他板块效应也在减弱,虽然 G 洪都复牌大涨近 20%,但航天军工板块并未出现联动,人气股 G 西飞甚至还出现较深的调整。此外,不论是 G 南药、G 中国药还是 G 金丰和 G 轻机都未能带动相关板块的个股出现上扬的。这个现象从一个侧面也反映出,在大盘逼近前期高点之际,各路资金的心态均比较谨慎,从而导致盘面的活跃度有所降低。

对于后市,广发证券的观点认为,由于两市成交量并没有达到合理值,按照一般的量价配合关系,大盘在目前位置欲要掀起一轮真正的上攻行情,单日两市成交额不应该低于 400 亿元,低于这个成交额,说明目前市场并没有新的资金大规模入场。所以,在能量不足的情况下,大盘即使继续走高或是创出新高,则应视为是一次假突破,那么不可避免的是大盘后期还有一次明显的回拉。而短期大盘无论是日线、分时线指标都出现超买,暗示大盘随时会出现回调。

空方王牌一:扩容压力

空方的这张牌屡屡奏效,从当初的中国银行、大秦铁路的发行以及“小非”解禁潮的冲击来看,市场对扩容压力的反应确实比较敏感。不过,由于工行发行的消息市场已经消化了相当长的一段时间,况且工行之后,市场面临大型 IPO 的压力已大为减少,再加上 9 月份并非“小非”解禁的高峰,因此,市场对扩容压力的担忧可能有点夸大。

从今年以来的行情表现来看,每次扩容压力所造成的恐慌下跌,恰恰成为资金逢低买入的好时机。这一次,空方的这张王牌还能奏效吗?

空方王牌二:长假来临

由于“十一”长假即将来临,对大资金而言,规避长假期间不确定的消息面因素是一种稳妥的做法。从近三年的情况看,无论是“五一”长假还是“十一”长假,除了今年的“五一”长假外,其余几次长假后的市场表现均不理想。当然,由于前两年大盘处于下跌通道中,市场对长假形成了相对固定的“空头思维”,而今年,虽然大盘已经累计上涨了较长时间,市场的“恐高”心理恐怕也会慢慢滋生,但毕竟目前大盘的上升通道相对清晰,市场对行情的预期还没有发生根本性的变化。因此,长假这张王牌对空方而言,可能还缺乏实质性的杀伤力。

空方王牌三:估值压力

现在许多机构都感慨,无论哪个板块,想找明显低估的投资品种的确不是一件容易的事。言下之意是,目前的股市存在着较大的估值压力。那么,真实的情况如何呢?从市盈率的视角看,目前两市 A 股的平均市盈率约为 23 倍,考虑到新兴资本市场的特性,与海外成熟资本市场相比,仍然没有明显高估的状况出现。

中信证券的最新研究报告认为,在经历了一轮上涨以后,沪深股市的整体估值水平较周边市场已经不再便宜了。价值重估不再是国内 A 股市场上涨的核心理由,业绩增长应该成为未来整体市场的主导性拉动因素。而从最近两个月分析师盈利预测调整情况看,对 2006 年和 2007 年的业绩预测不断走高,这才是未来市场的上行动力。

金牌分析师论市

究竟因何而卖出股票



特约撰稿 秦洪

随着 A 股市场的稳步盘升,上证综指也越来越接近于 1757 点的前高点,高点的压力在昨日盘面也有所显现,上证综指收出意味深长的阴十字星,受此影响,各路资金的操作思路也出现了分歧,越涨越卖的观点渐占上风。

指数上涨空间的确有限

就目前日 K 线的上升通道来看,上证综指在近期突破前期 1757 点的高点,市场并没有多大的分歧。一方面是由于趋势的力量。另一方面则是存在着继续做多的动力,地产股、金融股、权重股等均有着再度活跃的题材预期或市场基础,而只要此类板块有一个成员站出来振臂一呼,1757 点的顶可能就会被多头“轻松”掀掉。

但对于掀顶之后的上证综指,还有多大的拓展空间能力,市场其实心知肚明。这主要是基于两点因素:一是目前估值压力开始显现。A 股市场目前动态市盈率已达到 26.34 倍,以目前的估值水平,虽不能讲有泡沫,但至少吸引力已不大,所以,在突破前期高点之后,也未必能够出现场外资金蜂拥而入的情况。

二是博弈格局的改观也迫使新增资金观望等待。因为原先的证券市场,是机构与机构或者机构与中小资金的博弈,而随着股改进程的推进,越来越多的“小非”、“大非”们的筹码获得无限期的流通权利,那么,博弈格局将成为“大非”、“小非”等产业资本与二级市场金融资本的博弈,在新的博弈格局下,究竟对市场产生什么样的影响,新增资金的确有观望的必要。所以,在近期,指望新增资金大幅进场显然是不现实的。正因为如此,上证综指在近期指数的调整而盲目卖出。

技术指标导读

Table with technical indicators for 2006年9月19日, including MA, MACD, RSI, and others.

■权证市场

权证市场交投明显萎缩

成交 40.63 亿元,创下本月新低

□本报记者 李剑锋

9 月份以来,权证市场交投呈现明显萎缩态势。昨日,沪深权证市场总成交 4063 亿元,创下本月的新低。

昨日,权证市场依旧保持窄幅震荡的格局。除招行认沽平盘外,15 只认沽权证全部上涨,但排名第一的雅洁认沽全日仅上涨了 3.37%,而涨幅榜最后一位的深能认沽仅微涨了 0.19%。与此同时,除国电认购外,其余认购品种全部下跌,武钢认购下挫了 4.14%,列跌幅榜首位。值得注意的是,9 月份以来,权证市场呈现出明显的交投萎缩态势。9 月 4 日和 5 日,市场的总成交额均超过了 100 亿元大关,但很快随着时间的推移,成交额开始逐步萎缩。昨日,权证市场成交额 40.63 亿元,较上个交易日减少了 14.88%,也创下本月的新低。伴随着成交量的萎缩,认沽认购权证的波动幅度也逐渐减小,近期,绝大部分权证的日涨跌幅都在 5%以内。而一些分析人士认为,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。

稀缺资源股 产业整合引发资金追逐

□特约撰稿 甘丹

虽然有色金属股在近期的走势显示机构资金已有明显的分歧,一方面是因为有色金属股的股价走势过分受制于海外有色金属期货价格变化的影响,机构资金的影响力并不大,震落了机构资金对有色金属股的青睐程度。另一方面则是因为有色金属股前期涨幅过大,存在着筹码松动的压力。

但有有色金属股的牛市带来了市场稀缺资源股的充分重视,而且相关部门也认识到稀缺资源的战略重要性,从而使原先并不受重视的稀土、磷矿等稀缺资源品种迅速成为相关各方焦点,相关产业整合政策纷纷出台。比如说淘汰小采矿业,培育集约化生产的采矿

集团,再比如说限制出口,在本月中旬,财政部等五部委联合发出通告,对除盐、水泥以外的所有非金属类矿产产品取消出口退税政策,显示出稀缺资源的产业受重视程度,有利于提升相关上市公司的估值优势。昨日,G 稀土、G 六国等个股则出现明显的走强态势,似有机构资金加仓的特征。

更为重要的是,产业整合还对相关稀缺资源股的盈利能力产生着积极的影响,比如说稀土资源,由于我国原先的稀土出口一直是初级产品为主,从而使全球的稀土价格一直不振。但随着我国自 2005 年对稀土行业予以调控,规定了三年的行业目标,稀土价格反复走高,G 稀土二级市场股价保持强势,近期明显有机构资金活跃的身影。

而更吸引机构资金的,莫过于磷矿资源,一方面是因为磷矿的稀缺性更重于稀土,各级政府与相关部门非常重视磷矿资源的整合,推高了磷矿价格。另一方面则是因为拥有磷矿优势的个股在近年来存在着业绩拐点信号,比如 G 澄星、G 六国、G 兴发等,所以,此类个股不约而同地在近期成为行业分析师眼中的“热门股”。

值得注意的是,另类“稀缺资源”股也得到市场的充分重视,那就是未股改股,因为目前未股改股越来越“稀少”,而股改的做多效应已为市场所熟知,尤其是这些未股改股有着较为强烈的重组题材预期,所以,此类“稀缺资源”股也得到了机构资金的青睐。

关于接受安信证券成为深交所会员的公告

经深圳证券交易所决定,自即日起正式接受安信证券股份有限公司为深圳证券交易所会员。会员简称:安信证券;会员编码为:0681。

特此公告

深圳证券交易所

2006 年 9 月 15 日

关于中工国际工程股份有限公司

股票临时停牌的公告

经公司申请,公司股票(股票简称“中工国际”,股票代码“002051”)于 2006 年 9 月 19 日开市时起临时停牌 1 天,公司 9 月 20 日刊登相关公告后复牌。

深圳证券交易所

2006 年 9 月 19 日

关于对无锡小天鹅股份有限公司相关当事人给予处分公告

经查明,无锡小天鹅股份有限公司存在以下违规行为:2005 年度,该公司向控股股东江苏小天鹅集团有限公司(以下简称“小天鹅集团”)提供资金发生额为 14,437.2 万元;向小天鹅集团子公司无锡小天鹅家用电器有限公司(以下简称“家用电器”)提供资金发生额为 8,459.45 万元;向实际控制人南京斯威特集团有限公司提供资金发生额为 12,670.14 万元;公司控股子公司无锡小天鹅房产建设开发有限公司向小天鹅集团提供资金发生额为 6,497.62 万元。截止 2005 年末小天鹅集团仍然占用公司资金余额 3,668.6 万元,占用公司控股子公司资金余额 1,892.14 万元;南京斯威特集团有限公司占用公司资金余额 -160.36 万元;家用电器占用公司资金余额 57.1 万元。

上述关联方资金占用发生额合计 42,064.41 万元,占该公司 2004 年末经审计净资产的 36.84%;占用余额合计 5,447.48 万元,占该公司 2004 年末经审计净资产的 4.77%。

公司上述关联交易均未履行相应的审批程序和及时披露义务,也未在 2005 年半年度报告中进行披露。而且公司在对证监局和交易所就其资金占用情况进行问询的口头及书面回复中对上述非经营性占用均予以否认。

公司董事李石生、顾群、梁新建,以及高级管理人员卜杨林未能恪尽职守、履行诚信勤勉义务,违反了《深圳证券交易所股票上市规则》第 2.3 条、第 3.1.4 条、第 3.1.5 条的规定,对公司上述违规行为负有重要责任。

鉴于无锡小天鹅股份有限公司有关当事人的上述违规事实和情节,根据《深圳证券交易所股票上市规则》第 17.3 条的规定,本所作出如下处分决定:对李石生、顾群、梁新建、卜杨林给予公开谴责的处分。

对于无锡小天鹅股份有限公司有关当事人的上述违规行为和本所给予的上述处分,本所将记入上市公司诚信档案,并向社会公布。

本所重申:上市公司及其全体董事、监事和高级管理人员应严格遵守《证券法》、《公司法》等法律法规及《上市规则》的规定,及时、真实、准确、完整地履行信息披露义务。

深圳证券交易所

二〇〇六年九月十九日

每日权证数据(2006 年 9 月 19 日)

Table with columns for code, name, bid price, change, etc. for various warrants.

本报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。