直击工行 IPO

重仓股暴跌 基金调整持仓迎工行

机构腾挪资金迟滞多方攻克千八步伐

□本报记者 许少业

随着工行网下申购时间的临近,各路机构开始调整仓位进行资金“总动员”。受此因素拖累,前期沪深两市一些热门板块明显受到机构抛售,同时也让大盘在 1800 点关口前显得步履沉重。

工行日前在北京举行两场推介,为持续两周的国内路演询价画上圆满句号。国内众多机构表示可以接受工行 2.56 至 3.07 港元 (约 2.6 至 3.12 元人民币) 的招股价区间。从询价过程中机构反馈的情况看,国内投资者对于工行讲述的投资故事普遍表示认可,并认为按如此价格招股,未来上市后工行仍然具有一定的上涨空间,机构目前已经在做参与网下和网上申购的各项准备。

减持获利品种筹资金

据业内人士介绍,机构投资者“动员”资金的方法,一般情况下除了通过国债回购之外,通过二级市场局部减持一些获利品种也是一种最常见的选择。从最近几个交易日的情况看,一些机构重仓股在快速拉升之后,盘中的主动性抛盘已明显加大。先前的房地产板块、昨天的军工板块表现得尤其突出。昨天,洪都航空的跌停引发航天军工板块整体走弱,机构重仓的中国卫星、成发科技、航天长峰、航天动力、航天科技、北方天鸟等品种跌幅巨大,一些机构主动减仓的痕迹明显。而此前的几个交易日,机构重仓的一些地产股如金地集团、万科 A、招商地产、中粮地产、中华企业等品种,随着机构减仓力度的加大,其股价持续下跌的压力也在逐步加大。

比照中行发行前的一些机构重仓股表现,可以发现,在大型 IPO 压力之下,机构顺势减掉一些获利比较丰厚的品种是一种比较流行的做法。“这样做的目的,既可以腾挪出一定的资金进行申购赚取无风险利润,又可在新股上市后利用这些资金进行重新布局。”上海一家基金公司的投资总监这样表示。

目前资金面足以化解压力

当然,机构调仓的步伐总让一般投资者心惊肉跳,因此,部分一般投资者在发现盘面异常后,也会加入抛售的行列,从而给大盘上行造成负面影响。不过,天相投资的仇彦英认为,即便按照工行发行上限募集资金计算,对沪深股市资金面的影响主要还在于心理层面。据他测算,因为近期偏股型基金密集发行,9 月份新基金发行规模不少于 300 亿元;加上 QFII 额度增加,保险资金进入等,市场资金压力有限。另外,有关专家也指出,目前沪深两市的基金总规模超过 4500 亿元,证券公司的自有资金在 1000 亿元左右,QFII 获批的额度在 600 亿元左右;再加上高达 10 多万亿元的我国居民储蓄存款,因此目前资金面支持对化解工行上市压力应该没有太大的问题。

洪都航空昨跌停疑是机构调仓迎工行 徐汇 资料图 大伟 制图

机构转换投资理念

也有一些观点认为,前期一些热门股大幅回落,工行 IPO 只是一个诱因,更深层次的原因在于机构投资理念的变化。事实上,自 9 月下旬以来,一些核心蓝筹股的走强已经预示着市场投资理念的变化,在此之前机构投资者的选股思路主要体现在“自上而下”理念上,无论是上半年热炒的有色金属还是此前房地产、航天军工,都体现出机构投资者对上游产业的更多关注。而进入 9 月底 10 月初国际原油期货价格跌破每桶 60 美元大关,国际大宗商品原材料价格下跌趋势基本明朗,“自上而下”的投资理念也开始动摇。此外,融资融券、股指期货等金融创新业务的即将开展又强化了机构投资者对于核心蓝筹股筹码的争夺,退出一些原来热炒的房地产、航天军工等题材股并重新关注大盘蓝筹股的投资机会,目前已经成为基金调整持仓的主要方向。

●金牌分析师论市●

下一个热点又会轮到谁

特约撰稿 桂浩明

十一长假以后的股市行情,给人一种扑朔迷离之感。这不但表现在大盘走势的飘忽不定上,更反映在板块的快速轮动上。在本周一,食品饮料与金融服务板块支撑了大盘的上涨,但是随后它们就开始走弱,代之而起的是军工机械板块,可到了本周四,该板块又大面积下跌,倒是沉寂已久的钢铁板块出现逆势上涨的行情。现在,谁也说不清楚钢铁板块的行情能够持续多久,下一个热点又会轮到谁。

板块轮动本是股市的常态,但轮动得如此之快,则是不多见的。

为什么时下会有板块的快速轮动呢?这种现象对投资者又意味着什么呢?

笔者认为,可以从这样几方面来进行分析:首先,现在沪深股市已经处于年内的高位,不管人们对后市看得多好,获利盘的大量堆积是一个事实。因此一有风吹草动,市场就面临较大的套现压力。同时,工商银行的发行已经是眼前的事情了,尽管市场对于扩容的承接能力已经大大提升,但是如此规模的大盘股发行,难免对场内资金会产生挤出效应。这两个因素对投资者的心态是有较大影响的,其直接结果就是导致人们不太愿意(更准确地说是不太敢于)较长时间地持有股票,及时了结的动机比较强烈。在这种情况下,要出现某个板块的持续上涨,的确是不那么容易的事情。

其次,无论是金融服务、食品饮料还是军工机械,这些板块都不是新挖掘出来的,可以说是在市场上都已经几度风云,累计涨幅巨大,绝对价位也不低。尽管,其中不少品种从长期投资的角度来说,估值上还有提高的空间。但也不容否认,其中也有不少品种,在股价上已经没有任何优势,有些更干脆是靠似是而非的题材支撑着,不确定性很大。虽然,在某些研究报告的定义中,它们依然可以划归在蓝筹股的行列中,但谁也不能否认时下围绕它们所展开的操作,在一定程度上是涂抹了太多的投机色彩。既然是投机,那么行情怎么可能具有长期性呢?

第三,尽管距离年底还有一段时间,对于大的专业投资机构来说,还没有到为明年行情进行全面布局的时候。但是,也不排除已经有机构投资者正在着手进行仓位调整了。在这过程中,各种投资理念、选股思路将会有激烈的碰撞,其外在表现就是板块的快速轮动。这种状况,并不是今年才有的,以往在四季度多会出现,只是今年开始得比较早了一点而已。

板块的快速轮动,加剧了市场的震荡,也增加了行情走势的不确定性。但是,换个角度来说,似乎这又是不可避免的。显然,在目前大扩容在即的市场条件下,要求大盘持续强势上涨并不现实,这样如果没有板块轮动,那么就只会出现整体下跌了,而这样对市场所产生的负面影响会更大。

另外,轮动并不是简单的此起彼伏,在这过程中也是有强弱之分的,其中的强势品种,虽然在短期内也会有回落,但这是给人们提供了一个好的切入点。还有,通过对板块轮动的跟踪,也能够初步判断出下一个阶段大资金的关注点。最近,钢铁板块的走强以及电力板块的异动,就是很值得人们关注的现象。所以,对于善于分析的投资者来说,板块快速轮动固然让操作变得十分困难,但从中所获取到的信息还是很重要的,有助于在紊乱的市况下抓住未来行情运行的主线,并且在一个比较合理的价位建仓。

大炼钢铁 旺火烧不红大盘

□本报记者 许少业

钢铁板块的雄起以及汽车板块的发动,也未能挡住大盘的调整步伐。周四,继地产股近期连续下跌之后,航天军工板块也出现大幅杀跌,前期热门板块的大跌给大盘造成明显的压力。与此同时,投资者的谨慎心态又开始占上风,看多和做多面临着一定的考验。

昨天午后,济南钢铁、鞍钢新轧先后触及涨停,带动宝钢股份、武钢股份、唐钢股份等沪深两市钢铁股出现整体反弹;另一前期的冷门板块——汽车板块中的长安汽车、上海汽车、一汽夏利也纷纷发动,甚至高速公路板块中的赣粤高速、山东高速以及电力板块中的华能国际等均有所表现。然而,空方的力量还是比较强大。洪都航空的跌停引发前期的“领跑者”航天军工板块整体走弱,机构重仓的中国卫星、成发科技、航天长峰、航天动力、航天科技、北方天鸟等品种跌幅巨大。另一前期热门板块房地产也继续疲弱,机构重仓的一些地产股如金地集团、万科 A、招商地产、中粮地产、中华企业等品种仍有一定的跌幅。

多空厮杀的结果是,上证综指在连拉 6 阳后首次收阴,报收于 1778.18 点,下跌 11.92 点,成交 283 亿元;深证成指则出现高位“三连阴”,昨天报收于 4348.76 点,下跌 26.82 点,成交 154 亿元。两市 A 股的涨跌比例约为 1:3,显示市场观望心态再次占上风。

与此同时,各路机构对后市行情也显得谨慎。据有关机构对 10 家券商和 10 家咨询机构的调查统计,对周五的大市研判方面,机构看多比例为 25%,看空比例为 30%,看平比例为 45%。其中中广信息认为,技术上大盘虽然有指标股奋力抬拉,但下跌家数开始明显多于上涨家数,股指也没有有效突破 1800 点高点,说明强势上攻态势受到挑战,与 5 月和 7 月的头部形态相似,如果股指在这里停顿五个交易日以上还不能有效突破的话,短期调整可能展开,操作上不宜盲目增仓。但是少量多方坚信,由于工行发行在即,因此股指大幅回落的可能性不大。

弱势板块活跃 并不意味牛市终结

□特约撰稿 郭燕玲

沪市大盘连拉六根阳线之后,周四上证综指放量收阴,而盘中前期弱势板块钢铁股和汽车股群起活跃,宝钢股份、济南钢铁、上海汽车、长安汽车等个股在收盘前都出现了放量上涨的走势。

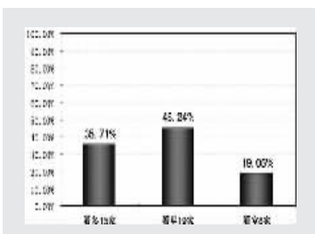
根据历史经验,每次牛市行情末期都是弱势板块开始补涨,而已经大幅上涨获利丰厚的个股则出现跳水。笔者认为在以前的庄股时代,这种推理和判断具有一定的市场合理性,并多次被市场最终表现所证实,这是因为庄股时代主要是机构投资者和散户投资者之间的博弈,是基于资金优势和信息优势的基础。

但经过这几年以来证券市场的整顿以来的股权分置改革,目前的 A 股市场已步入机构博弈的时代,在资金优势和信息优势处于同一水平上的博弈更主要的是对宏观经济的把握、对上市公司基本面的把握,因此笔者认为市场板块之间的调整和市场热点之间的切换主要是基于对宏观经济趋势、行业前景、估值判断的综合抉择。

钢铁板块和汽车板块走强确实有基本面的支撑,根据行业数据显示,9 月份汽车销售量大幅提高,出现了金九银十的喜人局面,扭转了自 2004 年中期以来的颓势,此外近期国际石油价格不断回落,使得汽车消费成本下降预期提升,汽车企业盈利预期得到改善,因此二级市场中汽车板块的回暖并非单纯的滞后个股补涨。钢铁板块则经历了经营成本提高、出口退税降低等不利消息后,目前股价大多在较低的位置,10 月份以来多家钢铁企业上调了产品价格,武钢、鞍钢等公司的产品价格都在 9 月份基础上出现 20~300 元 / 吨的上调,无疑对目前已经处于历史低位的钢铁股而言是久旱逢雨,此外受行业产能释放带来的行业并购题材一直是市场关注的焦点,尽管有分析认为钢铁产品价格的上涨空间不会很大,但钢铁板块的活跃仍具有一定的基本面支撑。

因此笔者认为弱势板块的活跃并非是牛市拐点的信号,基于我们一贯坚持的全流通后结构性牛市的观点,近期的市场格局调整是行业、企业经营前景转变带来的新的投资机遇,而投资热点转换的有效性和热点的持续性则有待对上市公司基本面的进一步跟踪和研究。

■多空调查



东方财富网统计了42家机构对周五大盘走势的看法。由于大盘连续几日震荡调整,多数机构认为基本运行模式都为下探而后走稳,行情并未脱离短线震荡洗盘的范畴。

看多:北京首证等机构认为大盘回落,受到5日均线的明显支撑,成交继续保持活跃,近期有望结束调整,在大盘蓝筹股的带领下,继续向1800点发起冲击。

看空:华泰证券等机构认为昨日大盘震荡探底,继续消化千八附近的压力,由于中国工商银行发行在即,市场资金面有一定压力,故不排除大盘出现持续回落走势。

看平:汇正财经等机构认为主流板块出现较大幅度的回调,对市场形成了较大的心理压力;而近阶段股指震荡已开始加剧,市场分歧也有所加大,短期股指仍将维持震荡整理的格局。

数据来源:东方财富网

■权证市场

钢铁权证走出反攻行情

□本报记者 李剑锋

在钢铁类股票全线上涨的带动下,钢铁类认购权证昨日走出反攻行情,受此影响,权证市场也结束了连日的调整,出现普涨格局。

昨日,钢铁类股票集体走强,鞍钢、包钢、武钢等个股都有不俗表现,鞍钢股份盘中一度涨停,收盘时上涨了 7.12%。钢铁股的表现令钢铁类权证出现强势反攻,鞍钢认购盘中涨幅一度超过 20%,收盘涨幅达到 14.96%,包钢认购紧随其后,上涨了 10.82%。而即将到期的武钢认购也一度上涨了 16%,收盘涨幅达到 8.44%。

受钢铁权证带动,权证市场昨日走出普涨行情,26 只权证中仅有 3 只下跌,其余全部上涨。即将到期的深能认沽也有所表现,涨幅一度接近 16%,但尾市遭遇大量抛盘,最终下跌 3.38%。与此同时,权证市场成交活跃度也有所增强,昨日总成交金额达到 58.99 亿元,较前一交易日大增了 74%。

湘财证券首席数量分析师朱华成表示,大盘未来几天可能仍处在强势整理中,钢铁板块的活跃仍将持续,但力度会变小,投资者可以观察武钢股份及相应权证。

上海证券交易所公告(2006)26 号

北京北辰实业股份有限公司 A 股股票将在本所交易市场上市交易。该公司 A 股股本为 266,000 万元,其中 75,000 万元于 2006 年 10 月 16 日起上市交易。

证券简称为“北辰实业”,证券代码为“601588”。

上海证券交易所
2006 年 10 月 13 日

每日权证数据(2006 年 10 月 12 日)

代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	成交金额增减(%)	换手率(%)	标的证券收盘价(元)	溢价率(%)	隐含波动率(%)	离到期日时间(自然日)	今日涨停价(元)	今日跌停价(元)
认购权证													
580001	武钢 JTB1	0.437	0.034	8.44	11.11	25.6	220.10	2.74	11.6	103.9	41	0.775	0.100
580002	包钢 JTB1	0.942	0.092	10.82	7.43	260.1	89.13	2.31	24.8	131.7	169	1.230	0.655
580003	邯钢 JTB1	1.353	0.090	7.13	10.22	305.3	68.45	3.78	8.0	77.7	174	1.828	0.878
580004	首创 JTB1	1.857	0.048	2.65	1.70	63.7	37.31	4.71	32.8	131.9	193	2.445	1.270
580005	万华 HXB1	11.954	-0.138	-1.14	0.37	24.2	5.23	15.41	-3.6	--	196	14.668	9.240
580006	雅戈 QCB1	3.079	0.019	0.62	0.93	40.7	12.44	5.74	17.4	133.3	220	3.792	2.367
580007	长电 CWB1	2.711	0.024	0.89	0.69	121.7	6.21	6.81	24.3	125.5	224	3.561	1.861
580008	国电 JTB1	1.963	0.007	0.36	1.86	28.1	44.98	5.42	24.8	84.7	327	2.638	1.288
030001	鞍钢 JTC1	3.274	0.426	14.96	5.64	946.5	155.07	6.32	5.4	185.5	54	4.064	2.484
030002	五粮 YGC1	6.974	0.052	0.75	1.93	-23.5	9.41	12.61	9.8	71.0	538	8.550	5.398
认沽权证													
580990	茅台 JCP1	0.926	0.019	2.09	0.47	62.6	7.41	49.63	46.4	90.2	229	2.476	0.001
580991	海尔 JTP1	0.617	0.012	1.98	0.41	68.1	9.95	5.17	29.0	72.0	215	1.267	0.001
580992	雅戈 QCP1	0.610	0.016	2.69	0.77	30.6	18.85	5.74	39.4	87.7	220	1.323	0.001
580993	万华 HXP1	1.171	0.042	3.72	0.20	80.3	12.78	15.41	45.6	86.6	196	3.885	0.001
580994	原水 CTP1	0.818	0.043	5.55	0.80	183.6	28.56	5.05	19.2	80.1	123	1.456	0.181
580995	包钢 JTP1	0.471	0.009	1.95	0.80	90.2	23.67	2.31	17.8	72.7	169	0.759	0.184
580996	沪场 JTP1	0.973	0.032	3.40	1.96	-31.2	36.23	13.70	9.0	34.2	145	2.686	0.001
580997	招行 CMP1	0.353	0.008	2.32	0.98	150.9	12.48	10.09	49.2	65.7	324	1.616	0.001
580998	机场 JTP1	0.826	0.022	2.74	1.79	-3.7	79.51	6.69	9.2	61.8	71	1.664	0.001
580999	武钢 JTP1	0.371	0.005	1.37	2.15	25.8	103.55	2.74	10.3	88.6	41	0.709	0.034
038001	钢钒 PGP1	0.849	0.026	3.16	0.35	170.4	17.83	3.43	24.0	72.7	203	1.507	0.191
038003	华菱 JTP1	1.083	-0.003	-0.28	0.85	47.7	12.37	3.72	0.9	27.1	506	1.548	0.618
038004	五粮 YGP1	1.075	0.019	1.80	0.34	15.5	10.28	12.61	46.0	62.4	538	2.651	0.001
038005	深能 JTP1	0.200	-0.007	-3.38	4.60	32.0	475.42	7.03	7.7	64.6	14	1.079	0.001
038006	中集 JTP1	0.932	0.022	2.42	0.36	97.2	9.19	11.74	31.5	47.8	407	2.587	0.001
038008	钾肥 JTP1	1.456	0.035	2.46	0.28	23.3	16.16	18.25	25.2	51.7	260	3.737	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,据此进行投资所造成的盈亏与此无关。

■技术指标导读

2006年 10 月 12 日

指标名称		上证指数	深证综指	指标名称		上证指数	深证综指
移动平均线 MA	MA(5)	1778.19↑	445.47↑	指数平滑异同平均线 MACD(12,26,9)	DIF	32.07↑	8.09↑
	MA(10)	1751.33↑	437.95↑		MACD	27.94↑	6.59↑
	MA(20)	1729.69↑	431.04↑	动向指标 DMI(10)	+DI	36.72↓	35.58↓
	MA(30)	1704.13↑	426.52↑		-DI	11.31↓	13.29↓
	MA(60)	1663.92↑	417.46↑		ADX	35.21↑	24.80↑
	MA(120)	1625.09↑	409.50↑				
相对强弱指标 RSI	RSI(5)	68.81↓	68.43↓	人气指标	BR(26)	279.14↓	210.83↓
	RSI(10)	71.48↓	70.30↓		AR(26)	223.06↓	197.14↓
随机指标 KDJ(9,3,3)	%K	87.86↓	88.80↑	简易波动指标	EMV	34.90↓	7.33↓
	%D	85.60↑	89.29↓		EMVMA	43.88↓	4.73↑
	%J	92.37↓	87.83↓	心理线 PSY	PSY(10)	50↓	70↓
					PSY(20)	65-	70-
超买超卖	CCI(14)	112.10↓	105.42↓	震荡量指标 OSC	OSC(10)	26.85↓	6.95↓
	ROC(12)	2.47↓	3.52↓		MA(5)	31.93↓	9.14↓
威廉指标	W%R	16.93↓	19.12↓	成交量比率 VR	VR(25)	161.49↓	181.68↓
					MA(5)	209.89↓	214.92↓

小结 看昨日沪深两市在前收盘线下进行低位震荡走势,两指数已经收在 5 日均线处,成交量较前略有放大。MACD 红柱开始缩短,各指标继续回落,RSI 和 KDJ 均形成向下交叉,CCI 和 WR 继续超买,预计后市大盘有反弹的可能。

招商信诺 CIGNA & CMC
诚信百年 一诺千金

招商信诺人寿保险有限公司

投资连结保险投资账户单位价值公告

账户名称	单位价值	评估日期
进取型账户	1.47920562	2006 年 10 月 09 日
平衡型账户	1.34553363	2006 年 10 月 09 日
稳健型账户	1.06482082	2006 年 10 月 09 日
现金增值账户	1.00822631	2006 年 10 月 09 日
积极型账户	1.12589609	2006 年 10 月 09 日
配置型账户	1.05411797	2006 年 10 月 09 日
平稳型账户	0.99904734	2006 年 10 月 09 日
安享型账户	1.00014705	2006 年 10 月 09 日
无忧型账户	1.00002413	2006 年 10 月 09 日
成长型账户	0.99996955	2006 年 10 月 09 日