

大家看盘 大盘新高可期 短线高位震荡

张永明:指标股全线启动稳定市场人气,短线大盘有望再创新高。 朱汉东:工行上市效应仍未结束,短线市场将延续强势上攻格局。 许斌:大盘仍处上升通道中,后市股指仍将延续震荡上扬走势。

“八大金刚”:市场的必然选择

□德鼎投资 周贵银

最近市场最大的两件事自然是工商银行上市和股指期货的相关细则(征求意见稿)推出。我们认为大家在关注这两件事的时候要长远的角度来考虑问题,这里我们想探讨一下有长远影响的趋势。

表一:沪深300指数前8大蓝筹股基本数据一览

Table with 10 columns: 代码, 名称, 总股本(万), 流通股(万), 收益, 净资产, 最新价, 市盈率, 市净率, 流通市值(亿). Rows include 招商银行, 中信证券, 民生银行, etc.

表二:沪深300指数前8大蓝筹股10月份相关数据

Table with 5 columns: 代码, 名称, 10月金额(亿), 10月涨幅, 10月换手. Rows include 招商银行, 中信证券, 民生银行, etc.

股定位,这一年来市场发生了翻天覆地的变化,但如果用国际标准来给A股定位,对巨变的合理性还是存在争议的。问题就出在蓝筹股的定位基本上是和国际接轨的,而大多数非蓝筹股的定位是远远高于国际水平的。

为什么“八大金刚”会受到战略性资金的关注

下面我们进一步来细化

地分析这个问题。表一中是沪深300指数目前所能确定的前8大蓝筹股,号称“八大金刚”。从目前的定位来看不与国际水平相比较,就与沪市的平均水平相比较,就可以发现市盈率只是大盘平均水平36%,市净率也只有大盘平均水平的78%。

股市牛人 新高之中有隐忧

□国元证券 鲍银胜

如果将8月18日国航上市看成是股指结束7月初以来的调整,开始新一轮升势的标志。那么,经过近两个月上扬之后,股指有可能在周五借助工行上市,构筑阶段性头部,其理由主要有以下几方面。

首先,从技术面分析,目前经过多空双方激烈争夺,股指虽然站于千八之上,但诸多技术指标与市场走势形成背离,以MACD指标为例,目前日MACD指标形成死叉,与大盘上涨形成鲜明反差。

其次,从政策面因素考虑,股指近期回调节后跳空缺口蓄势再次攻击千八,是为工行上市营造良好环境所必需的,也在市场预期之中,但随着工行周五成功登陆A股市场,主力护盘任务即告完成。

周建新:目前市场不确定因素依然较多,今日市场将出现高位宽幅震荡行情。 胡晓栋:多空双方处于胶着状态,今日股指将出现小幅整理走势。

王飞:大盘蓝筹股上涨动能不容忽视,短线股指将保持高位震荡格局。 周成:绩优蓝筹股短期套现压力显现,今日大盘可能冲高回落。

季凌云:涨跌幅数明显不平衡显示上攻缺乏动力,短期市场将出现高位调整。 唐建新:上档压力仍然相当沉重,后市大盘出现高位回调的可能性不小。

关键看 股价高开多少

38家基金公司的183只基金披露了三季报。多数基金表示人民币升值、自主创新消费升级等将成为下一阶段调整持仓结构的主线。

“钢铁板块我倒很看好,钢铁股现在的估值低呀,像武钢这样的股票,目前股价还不到3块,市盈率只有5倍左右。”老马也赞成一些基金的观点,同时也坚定了自己的分析。

早盘市场再次出现个股与指数分化的走势,在上证综合指数上涨6.84点的同时,盘中下跌个股再次达到476家。

“这两天市场老是这样,个股的风险很明显,不太适合大规模的作战。”一向积极的金大姐在近期的操作中也就保守了不少。

“嗯,是的,不知明天工行上来后会怎么样。”老马还记挂着工行呢,也顺便把话题给转了。

“工行的发行得到了那么多资金的关注,显然大家都看好它了,因此高开应该没太大悬念,现在就看看高开多少了。”金大姐回应到。

“目前市场普遍预期其发行价应有15%到20%的溢价,这样算的话估计在3.58到3.74元左右,现在网上一些机构预测的定价最高的也在3.8元一带。因此如果开在3.8元以下那么其后面的表现应该还能比较稳定,但如果开在3.8元以上甚至超过4元的话就已经超出市场预期了,到时很有可能会是一个高开低走的走势,从而导致大盘的高开低走,从而带动大盘的高开低走,不过到时也要看看H股走势,如果H股也是高开且挂在上半很稳的话,那A股也有望高开高走的。”“网络游侠”分析得很仔细,各种情况都考虑到了。

老马听了直点头,不过这会儿正在找数据呢,他要找一下看看工行涨1%大盘能涨多少,知道的话对后面的操作也还是有一定帮助的。

为什么指数在涨,下跌的股票在增多

为什么会这样呢?我们认为主要还是投资理念和供求关系发生了变化的结果。先看一个数据,中国银行上市前三天沪市的日均成交金额是303亿,近三天是工商银行上市前的最后时刻,日均量不足252亿,差额达51亿。

再看一个数据,下半年指数上涨了8%,流通市值也升了8%,但其中有了新股,“小非”股,增发股和股改股等等,多个蓝筹股的涨幅还大于大盘,可见实际流通市值并没有上升8%,大多数股票是跑输大盘的。

那么蓝筹股该不该成为追逐的对象呢?大家认为结合股指期货来看,自然是合理的。其实前几年的熊市要达到的一个目的就是要用国际标准来给A

热点透视

□科德 张亚梁

首家进行H股及A股同时发行,并也是首次在内地获授权行使“绿鞋”的中国工商银行(601398),本周五将在上海和香港两地同步挂牌上市交易。

工行本次A股发行采用向战略投资者定向配售,网下向询价对象询价配售与网上资金申购发行相结合的方式。发行初始规模为130亿股,超额配售19.5亿股,共计配售149.5亿股,其中向战略投资者定向配售57.69亿股,网下向询价对象询价配售23.5亿股,网上发行配售68.3亿股。而其A股和H股发行后的总股本则达到3340亿股。发行后全面摊薄的每股净资产

且看大象起舞

产为1.38元,预测2006年业绩为0.144元。周五上市的为网上发行配售的68.3亿股。

在上市银行中,工行与中行,建行同属国有“四大”商业行,毫无疑问,这三家最具有可比性。那么,工行有什么亮点?

首先是规模优势。从总资产、存款余额、贷款余额等来看,工商银行是我国规模最大的商业银行,其拥有中国规模最大的优质公司和个人客户群体(目前工行客户总数超过250万)。工行还是中国最大的零售银行,其自助银行、ATM机、网点数目明显多于其它银行,均为国内第一。我们认为,如果工行这种大规模上的优势能够与优秀的管理和风险控制能力结合起来,那么无论是将来其在个人理财产品的发行上,还是其它高附加值业务的推广上,其获得成长的能力真是不能小看。

其次是许诺红利优厚。工

行许诺在2008年以前派息率在45%-60%之间,这高于建行承诺2005年下半年的35%-45%,也高于中行承诺2008年以前的35%-45%。这对于偏好股息的健康型投资者来说,应该是一个比较有吸引力的因素。

第三是工行中间业务和资金业务快速发展,使其资产结构日趋合理,新贷款质量优良,信贷资产占比不断下降。截至2006年6月末,工商银行贷款余额在总资产中占比首次低于50%(同期建行54.50%,招行64.49%,民生68.18%,浦发68.36%),公司拨备覆盖率为60.37%,这在同业中处于较低水平。另外,工行的资产托管业务在同行中是具有绝对领先优势的。

国外经验表明,大银行非利息收入占比更高,增速慢于小银行,优质大银行的盈利能力低于优质小银行,大银行整体估值水平也低于小银行。截止至10

月26日收市,A股几家主要上市银行的动态市净率中,招商银行为4.01倍,民生银行为3.72倍,浦发银行为3.22倍,建设银行2.6倍,中国银行为2.42倍。

考虑到工行无论在业绩还是成长性方面,其明显优于中行;而在管理机制上略逊于建行而规模优势明显好于建行的特点,预计工行的估值有望超过中行,接近于建行,也就是说其2006年的合理价位应该在2.4-2.6倍PB范围内,即3.40-3.60元人民币。估计,周五正常情况,工行开在上述价位区间的可能性相当大,并有可能出现两种走势。一是平开后,未来多日在3.40到3.60元区间窄幅横盘;二是平开后,走出短暂的一两天上攻行情,而出现中行那种大幅高开走低的可能性较小。操作上,投资者3.4元附近可做逢低吸纳,3.6元以上中签套出。

今日涨跌百分比 股指大涨收长阳——概率70%

工行的特殊股本结构,决定了大盘必定大涨,概率80%。(但从K线形态上来看却可能是高开低走)

周五是工行上市交易的日子,我们前期就分析过工行的股本结构非常特殊,根据计算应该是工行每上涨1分,大盘就是近1多个点。那么周五工行高开这是肯定的,由于目前最近几个A+H的股票,尤其是北辰股份出现了A股远高于H股的情况,因此很可能也会促使工行的A股价格高于H股的价格。现在工行H股的暗盘价格已经达到了

3.44-3.5元,那么A股开盘很可能在3.5以上的,再加上现在新股是上市当天直接计算入指数,所以周五开盘大盘就是高开最少60-70点。周五大盘肯定是大涨,而且收阳的概率较大。操作上我们认为周五需要特别谨慎,因为工行上市会造成市场的短期波动,市场很多股票会因为这个面上的短期混乱,造成短期大幅波动,投资者短线操作不当很可能当天出现大幅度亏损,因此建议股民周五如果短线操作能力不是很突出,尽可能的静观其变为要。

大盘出现小阴小阳——概率0%

周五行情不管是K线形态来看,还是从实际的涨跌幅度来看,出现小阴小阳的概率实在是0,因为想不出有一个股票能够在工行高开带动大盘50、60点的情况下,反向把大盘拖下来。同时工行上市第一天,也基本不可能当天回到发行价,因此周五行情不可

能出现小阴和小阳。操作上需要注意,周五却是一个很好的换股时候,凡是周五行情中能够抵抗工行带来波动,维持一个相对平稳价格区域内波动的股票,就表明这样的股票控盘实力非常强,后期大盘一旦稳定就会立刻拉升,这样的股票可以重点关注。

大盘高开K线收阴——概率30%

工行上市带动大盘高开,我想这点没有人怀疑,但是工行如果开盘在3.5元或者更低,会因为H股的影响而拉起来,但是从目前的资料来看,各大机构普遍都看工行开盘在3.8元,甚至是更高,我们认为甚至可能极度高开我们在接

近4元左右,那么一旦出现这种局面,也就是一步到位,随后就是震荡的盘整。这样当天的获利盘肯定会积压,因此虽然周五大盘是大涨,但K线上却很可能是一个高开走低的上涨阴线。(张谦)

股市密码 股指有望再创新高

□万国测评 王荣奎

周四股指维持在1800点附近震荡整理的走势,早盘低开急速下探至1791点,中国联通、中国石化、民生银行等指标股继续强攻,万科A等地产股在人民币升值背景下摆脱整理而拉升使得指数再回到1800点上方,以1810.65点收盘,5日均线仍稳健支撑股指。

指数风光下个股跌幅依旧,下跌家数远大于上涨家数,大面积个股出现边缘化趋势,蓝筹大市值股票成为资金

回防的阵地,股指期货的预期,使机构持仓蓝筹股成为指数风光的主要原因,也加剧了累积涨幅较大的股票兑现压力。从指数看,今日工行上市将使指数“胖”可能到1900点上方。深综指则更能反映市场,沪指突破1800点创新高,但深综指却一直弱势整理未能形成突破,KDJ和RSI方向不明,资金仍旧处于谨慎观望的态势。操作上建议关注蓝筹股的表现。钢铁板块整体出现震荡横盘走强趋势有望形成支撑股指新力量。

