

## Stock market

| 市场聚焦 |

包钢正股权证皆涨停

## 整体上市概念火力进发

□本报记者 许少业

昨天,包钢股份以及包钢认购权证复牌开盘后就被巨量买盘封于涨停,包钢认沽权证也大幅跳空高开后,尾盘封于涨停。包钢整体上市消息带来的赚钱效应在昨天体现得淋漓尽致。包钢认购权证当日报涨幅为32.99%,包钢认沽权证涨幅更是达到惊人的61.54%。

包钢认购权证和包钢认沽权证同时出现疯涨,确实从某种程度上体现了市场“疯狂”的一面。然而,由于整体上市后,公司业绩将明显提升,因此,包钢股份以及包钢认购权证双双上涨,却也体现了一定的合理性。

包钢股份昨天发布的公告称,公司将定向增发30.32亿股收购包钢集团69.75亿元资产,从而实现包钢集团的整体上市。这也是继鞍钢股份、武钢股份之后,有望成为第三家实现钢铁业务整体上市的钢铁公司。根据测算,在收购完成后,新包钢股份2006年上半年每股收益较收购前提高31.29%至0.119元;2006年全年预测每股收益较购买前相应提高19.88%



包钢整体上市方案给股价点了一把火 资料图

至0.231元。

分析人士认为,在全流通背景下,集团整体上市已经是大势所趋,整体上市后,可以有更多的条件做大做强。比如,鞍钢股份今年业绩显著提升,很大程度上就是缘于鞍钢集团整体上市为其带来了基本面的改变。

事实上,在近期,整体上市概念股在市场上已经“风生水起”。上港集团就是个最典型的例子。尽管此前市场对上港集团前景有所顾虑,上港集团

后交易日的收盘价低于换股价,并且上港集团上市第二日即跌破发行价。不过,该股前日拔地而起强劲封涨停的走势已将阴霾一扫而光。昨天,上港集团再接再厉,盘中继续攻击涨停板,收盘涨幅仍有6.04%。此外,已经公布整体上市预案的上海汽车,本周4个交易日的累计涨幅也接近10%;另外一些有整体上市可能或集团资产注入的公司,其股价在明显受到资金关注的情况下也有较活跃的表现。

■记者观察

## 整体上市仍处预热阶段

□本报记者 许少业

整体上市对于证券市场,并不是个新课题,TCL集团和武钢股份都曾成功整体上市。当前,股权分置改革基本顺利完成,市场即将全面进入全流通时代之际,整体上市也成为打造具备国际竞争力的龙头企业集团的重要方式和手段。因此,众多主流机构在对今年4季度行情的展望中,都把整体上市以及资产注入列为重点关注的投资机会。因此,正如一家基金的投资总监所言,“目前的整体上市概念股还处于行情预热阶段”。

从政策因素看,以前国有企业“分拆上市”的弊端已经得到有关方面的注意。有关方面曾表示,支持央企通过增资扩股、收购资产等方式把优良主营业务资产注

入上市公司,促进A股市场的健康发展。因此,许多机构认为,整体上市将在未来相当长时间内在中国资本市场发挥巨大作用,从而指引二级市场投资方向。

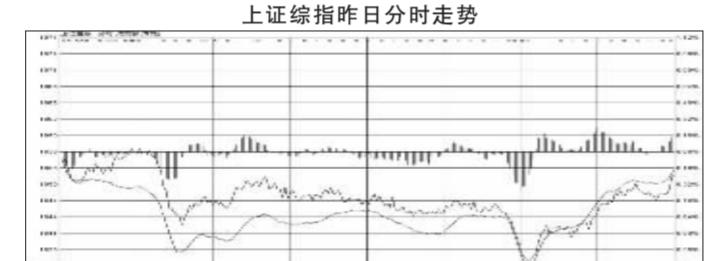
从主流机构的选股思路来看,在牛市氛围中,成长性往往成为首位的因素,因为只有高成长的股票,才具备高收益率的想象空间。对大企业集团而言,整体上市一方面杜绝了大量关联交易形成的虚假业绩和大股东侵害上市公司及中小股东权益等问题发生,另一方面优质资产的注入为上市公司带来盈利能力、经营业绩的大幅提升,这样的投资机会当然会受到市场各路资金的关注。分析人士预计,在较长的一段时间内,资产注入行为带来的盈利增长与估值提升将成为市场持续上涨最重要的驱动因素之一。

## 大盘探低回升 蓝筹依然唱主角

□本报记者 许少业

在市场连创新高之后,周四沪深股市盘中受中国石化以及银行股整体走弱的影响,出现调整走势,但由于钢铁、电力等低市盈率蓝筹股依然补涨,最终推动两市股指探低回升。截至收盘,上证综指报于1851.31点,下跌4.40点;深证成指收于4657.13点,上涨13.96点;两市分别成交287亿元和142亿元,与前几个交易日基本持平。

盘面显示,钢铁、电力等蓝筹板块昨天再度“唱主角”。包钢股份恢复交易后,股价被巨量封于涨停,其认购和认沽权证也双双出现涨停奇观。在其刺激之下,鞍钢股份、宝钢股份、济南钢铁、邯郸钢铁、酒钢宏兴等钢铁股再度上扬。此外,电力板块近几个交易日也震荡上行,华能国际、国投电力、国电电力、深能源等品种都有放



量拉升迹象。

从10月份的行情来看,最大的特征就是总市值排名前十位的核心蓝筹股全面领涨,而绝大多数冷门股持续调整,新的“二八现象”体现得相当充分。但从10月末开始至今,市场又开始出现新的变化,在中国石化等核心蓝筹继续走高的同时,电力、煤炭、港口等一些传统蓝筹板块开始放量补涨。这种市场现象意味着,核心蓝筹连续大幅上涨已经起到示范作用,并给其他蓝筹股带来了明显的比价效应,另一方面也说明在大盘站稳1800点这

## 电力板块盘中崛起

□本报记者 李佳

风水轮流转,电力板块近期享受到大盘蓝筹带动带来的阳光普照。

在昨日大盘疲软情况下,整个电力板块却有23只个股上涨,4只持平,仅有6只股票小幅下跌,其中,山电力A涨幅高达8.76%,粤电力A涨幅也超过6%。虽然板块龙头长江电力小幅下挫,但盘中曾一度上升至7.30元,最高涨幅达2.2%,另一龙头华能国际盘中也一度上涨5.6%,最后以5.66元报收,较H股6.36港元收盘价有近15.7%的折价倒挂。国电JTB1权证也受到市场大幅炒作,日涨幅达18.3%。

市场人士分析,近期电力板块表现是市场对前期过度悲观预期的纠正。一方面,行业短期的盈利能力持续回升,业绩保持增长,另一方面,大盘不断上涨,电力板块远落后

于大盘,估值优势进一步放大,有望成为继金融、钢铁板块之后又一主力追捧的蓝筹热点,延续一波持续的补涨行情。

此前,受电煤价格上涨等诸多不利因素影响,投资者对电力板块普遍看淡,相关上市公司价值不同程度受到低估。而华能国际较H股倒挂超过15%被看作一个绝佳套利机会。在H股上半年持续上涨的推动下,外资有可能通过QFII渠道买入华能国际进行套利,这也会带动整个A股电力板块上涨和价值的重估。

一般来看,三季度处于用电高峰,是电力公司丰收的季度,在电价调整,煤价稳定的作用下,电力板块仍实现了收入、毛利率、净利润的同比环比增长。从今年前三季度的情况看,电力板块毛利率达到23.6%,高于去年同期的22.2%,同时净利润同比增长了13.9%。

每日权证数据(2006年11月2日)

代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	成交量(万手)	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	0.857	0.045	5.54	19.69	-325	299.12	3.30	5.4	157.9	20	1.270	0.445
580002	包钢JTB1	1.161	0.288	32.990	0.794	--	7.455	254	221	150.1	148	1.474	0.849
580003	邯钢JTB1	2.064	0.445	27.49	35.88	244.2	183.60	4.09	17.2	150.1	153	2.577	1.562
580004	首钢JTB1	1.902	--	--	--	--	--	4.77	32.1	140.1	172	2.502	1.302
580005	万华JWXB1	13.940	0.540	4.03	0.48	137.3	5.87	16.35	-0.5	--	175	16.831	11.050
580006	雅戈CGB1	3.440	0.357	11.58	4.97	247.4	63.71	5.95	19.3	157.9	199	4.190	2.690
580007	长电CWB1	2.867	0.190	7.10	5.17	211.9	44.52	7.14	21.1	126.9	203	3.755	1.980
580008	国电JTB1	2.405	0.372	18.30	12.19	25.31	236.35	5.72	26.0	10.1	306	3.118	1.693
030001	鞍钢JTC1	4.366	0.538	14.05	5.96	131.0	125.18	7.37	5.2	27.91	33	5.287	3.445
030002	五粮YGC1	7.200	0.334	5.02	3.98	123.0	19.09	12.35	13.9	87.3	517	8.744	5.056

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11月2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	指标名称	上证指数	深证综指	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(5)	1832.37↑	445.81↑	指数平滑异同平均线 DIF MACD(12,26,9)	31.64↑	4.47↓	MACD(12,26,9)	29.01↑	5.45↓	MA(10)	1813.41↑	445.91↑	MACD(10)	29.01↑	5.45↓
MA(20)	1799.22↑	446.20↑	动向指标 +DI DMI(10)	34.03↓	22.22↓	-DI	12.79↓	20.47↓	MA(30)	1773.64↑	440.77↑	DMI(20)	34.03↓	22.22↓
MA(60)	1701.33↑	423.72↑	ADX ADX(10)	34.03↓	22.22↓	-DI	12.79↓	20.47↓	MA(120)	1671.05↑	420.82↑	ADX(10)	33.75↑	17.98↓
相对强弱指标 RSI(5)	78.89↓	62.67↑	人气指标 BR(26)	271.18↓	189.93↓	RSI(10)	73.88↑	59.89↑	AR(26)	224.35↓	186.91↓	RSI(10)	224.35↓	186.91↓
随机指标 %K KDJ(9,3,3)	87.64↑	69.93↑	简易波动指标 EMV EMVMA	41.79↑	-4.26↑	%D %D	80.09↑	62.36↑	EMVMA(20)	31.20↑	-3.02↓	%J %J	102.73↑	85.08↑
心理线 PSY(10)	60↓	70↓	心理线 PSY(20)	60↓	70↓	PSY(10)	60↑	70↑	PSY(20)	60↑	70↑	PSY(10)	60↑	70↑
超买超卖 CCI(14)	144.15↓	44.83↓	震荡量指标 OSC(10)	37.91↓	31.2↑	CCI(12)	4.96↑	1.07↑	OSC(12)	30.75↓	24.47↓	CCI(12)	30.75↓	24.47↓
威廉指标 WR	5.63↓	23.17↑	成交量比率 VR(25)	117.06↓	214.69↓	WR(12)	5.63↓	23.17↑	VR(25)	121.66↓	198.98↓	WR(12)	121.66↓	198.98↓

小结:昨日沪深两市呈震荡回落态势,两指数仍处在均线上,成交量与前基本持平。上证MACD红柱伸长,部分短线指标开始回落,但超买钝化指标还未得到修复,BRAR和VR的顶背离迹象更加明显,预计后市大盘仍有小幅调整的可能。

●金牌分析师论市●

## 投资大盘蓝筹股的三大理由

最近一个阶段,市场上出现了明显的“二八现象”,也就是尽管股指在不断上升,并且屡创年内新高,但是很多个股则表现不佳,揭示个股表现的重要指标一一涨跌比近期每每显示上涨的股票在数量上要明显少于下跌的。这就是说,虽然大盘在涨,但是还是有很多人可能并没有取得盈利。反过来,少数股票上涨却能够撬动股指攀升的事实也提示出,时下行情的走强,基本上是大盘蓝筹股之所为。

于是,自然也就带来了这样一个问题,为什么目前会出现对大盘蓝筹股的集中投资?这究竟是市场热点转换中的一个过程,还是某种市场趋势的体现?这种局面的形成又会对后市产生什么影响?而归纳起来也就是一点:现在投资大盘蓝筹股到底有什么理由?

## 股改造就安全边际

在中国股市10余年的历史上,大盘蓝筹股是很少受追捧的。其原因不外乎是市场资金不足,难以整体推高它们的价格;另外市场偏好又在小盘投机品种上,具有投资价值的大盘蓝筹股得不到应有的估值。2004年的时候,市场曾经出现过一波大盘蓝筹股行情,那时“二八现象”也表现得非常突出,股指也曾经摸高到1783点。但随着宏观调控的展开,大盘蓝筹股的行情未能再延续下去。但是,应该说现在这种状况已经