

stock market

沪深认购权证溢价率全球最低

形成鲜明对比的是,认沽权证估值水平出现严重高估

□特约撰稿 杨国平 马骏

2007年1月10日,我国沪深市场认购权证平均溢价率为4.50%,创全球权证市场溢价率最低水平。

在溢价率小于0的情况下,如果持有到期,1份认购权证+现金组合投资收益必然高于1股正股(假设权证行权比例为1:1,且期初1份认购权证价格与现金之和正好等于正股价),而投资风险必然低于正股。大家可

能觉得有些奇怪,高风险高收益,低风险低收益,没有想到,居然还有高收益低风险品种。

这是由于投资者对权证价值认识出现偏差,市场效率率低导致部分认购权证溢价率低所致。对持有正股并看好正股的投资者来说,认购权证出现负溢价无疑是天上掉下大馅饼,投资者用权证替换正股,不仅可以降低持仓成本,而且还能增加持仓流动性,降低持仓风险。

同时满足正股上潜在潜力大、溢价率低、杠杆水平高的认购权证无疑是最佳投资品种,如2006年4月时的五粮YGC1。

1月10日,五粮YGC1、侨城HQC1、万华HXB1、伊利CWB1和马钢CWB1五只认购权证溢价率分别为-9.60%、-1.44%、-7.76%和-3.32%,处于极度低估状态。

申银万国证券研究所建议持有上述正股并继续看好的投资者立即用权证替换正股,即使不考虑替换所节约现金所产生的收益,替换也将使正股持仓成本分别下降9.1%、0.9%、7.3%和2.8%。由于目前万华HXB1行权比例为1.41,因此投资者每141股烟台万华股票需要用100份万华HXB1替代。

理论价值仅0.001元,价外程度高达28.16%,溢价率高达35.10%,而原水CTP1将在2月12日到期,2月5日为其最后一个交易日。目前原水股份价格为6.28元,如果在原水CTP1到期日原水股份价格依然在原水CTP1行权价4.9元之上,则原水CTP1将变成废纸一张。

与认购权证形成鲜明对比的是,认沽权证估值水平出现严重高估,事实上目前绝大部分认沽权证真实价值几乎为0,13只认沽权证中有12只认沽权证理论价值低于0.04元,有8只认沽权证理论价值低于0.002元,以原水CTP1为例,目前其交易价格为0.824元,内在价值为0元,

“中国已经成为全球基金业的战略市场。”这是法国兴业资产管理公司董事长兼首席执行官艾伦克昨日在沪表示的。

艾伦克认为,中国的资产管理市场目前正处于快速增长的周期,包括持续增长的经济、高达80%的居民储蓄率、人口年龄结构带来的养老需求等将支持中国资产管理业务快速发展。基金和证券投资取代储蓄成为居民的主要投资方式的趋势已经展开。

他表示,历史上韩国市场花了5-7年的时间让储蓄率从80%降到50%,同时资本市场和资产管理业获得了长足的发展。这个趋势即将在中国出现。不过,作为市场规模和经济规模更大的中国市场,发展的速度将更不确定,空间更为巨大。

法兴资产管理公司CEO称:中国已经成为全球基金业战略市场

□本报记者 周宏

“中国已经成为全球基金业的战略市场。”这是法国兴业资产管理公司董事长兼首席执行官艾伦克昨日在沪表示的。

艾伦克认为,中国的资产管理市场目前正处于快速增长的周期,包括持续增长的经济、高达80%的居民储蓄率、人口年龄结构带来的养老需求等将支持中国资产管理业务快速发展。基金和证券投资取代储蓄成为居民的主要投资方式的趋势已经展开。

他表示,历史上韩国市场花了5-7年的时间让储蓄率从80%降到50%,同时资本市场和资产管理业获得了长足的发展。这个趋势即将在中国出现。不过,作为市场规模和经济规模更大的中国市场,发展的速度将更不确定,空间更为巨大。

华宝兴业基金管理公司董事长郑安国表示,公司将坚持公司固有的投资风格,严格遵守基金契约的要求,抵御住短期市场波动的压力,从维护基金持有人的长期利益出发,进行投资运作和公司发展。

周三大盘再次以历史最高收盘价创出新高,距离1月4日盘中创出的历史高点仅剩下22个点的距离。深证成指则再创历史新高,而中小板指数也再创历史新高。

机构对周三大盘走势的看法,多数机构认为目前市场资金充沛,做多动能较强,短期仍将继续上涨。这一现象说明市场人气已经被成功带动,多看比例维持七成。

数据显示,30家受调查机构短线看多。其中,金美林投资认为昨日大盘强势推高,大盘指标的小幅调整并未阻碍多头上攻的欲望,盘中热点此起彼伏,主力攻击力度十分强劲,后市行情将继续走高。

看空机构比上一日略有增加。广发证券表示,由于整体估值的偏差而出现调整,市场由此获得普涨机会,但二线的持续上扬已累积了较大的风险,市场主动性抛压有加重的迹象将会带动股指出现调整。

港澳资讯等9家机构短线看平。相关机构认为上证综指K线形态出现“T型”线,以此轨迹来分析,尽管市场仍在上涨,但其至少表明多空主力机构的分歧已经开始显现、加重。市场震荡在所难免。

市场聚焦

新年行情低价股撑市面

5元以下个股急剧减少,无一高价股涨幅超过30%

□本报记者 俞险峰

进入2007年,牛市行情越演越烈,由于权重指标股整体处于休整状态,二三线个股获得更多的表现机会,通过研究发现,新年行情其实是5元以下的低价股在撑市面,统计数据

显示今年以来涨幅超过30%的个股(不包括新股)中多为低价股,而下跌个股多见15元以上的高价股。

德邦证券首席分析师李杰对记者表示,近来在以工商银行为首的一线蓝筹股调整之际,一些前期涨幅偏小、蓄势充分的低价股开始放量走高,市场出现普涨局面。

据港澳资讯统计,相比去年,5元以下个股急剧减少,无一高价股涨幅超过30%。

2006年年底,3元以下个股从154只减少到90只,3至5元个股从417只减少到395只,相应地,5元以上的中价、高价、超高价个股都有所增加。

部分个股涨幅十分惊人,有些低价股的行情演绎有一段落了,比如长虹,去年下半年以来,涨幅都超过了20%。

新年行情可以说是低价股在主导,根据上海证券报的统计,2007年以来,涨幅超过30%的个股约有23只(不含新股,包括股改复牌复权),其中5元以下超低价、低价股多达12只,10元以上的中价股只有2只,而15元以上的高价股无一跻身涨幅榜前列。

在目前的背景下,超跌低价股已成为场外新多资金关注的焦点,也将成为近期市场的热点。

李杰则建议投资者选择一些质地不差、调整充分、阶段性底部开始温和放量的低价股适当参与。



新年以来,低价股减少高价股增多 数据来源:港澳资讯 张大伟 制图

Table titled '2007年以来涨幅超过30%的个股一览' listing stock codes, names, and performance metrics for 2007.

投资者选择一些质地不差、调整充分、阶段性底部开始温和放量的低价股适当参与。

新年以来的火爆行情可以说是愈演愈烈。中国人寿高调上市后,并没有因为挤出效应而降低行情的热度。

甘丹指出,超跌低价股的机会在于短线,一旦行情结束,此类个股将成为裸泳者,因此此类个股的估值优势不明显,一旦上涨,将面临大非、小非们的解禁抛售压力。



新年以来,低价股减少高价股增多 数据来源:港澳资讯 张大伟 制图

Table titled '2007年以来涨幅超过30%的个股一览' listing stock codes, names, and performance metrics for 2007.

投资者选择一些质地不差、调整充分、阶段性底部开始温和放量的低价股适当参与。

新年以来的火爆行情可以说是愈演愈烈。中国人寿高调上市后,并没有因为挤出效应而降低行情的热度。

甘丹指出,超跌低价股的机会在于短线,一旦行情结束,此类个股将成为裸泳者,因此此类个股的估值优势不明显,一旦上涨,将面临大非、小非们的解禁抛售压力。

涨多跌少 个股行情迎来“花样年华”

深证综指昨天突破600点直逼历史高点

□本报记者 许少业

一直表现较滞后的深综指昨天大涨2.74%,突破600点大关报收于610.42点,直逼历史高点665.57点。

深证综指昨天突破600点直逼历史高点,两市成交再次达到1200亿元级别,表明市场人气较为亢奋。

期上证综指的表现。

当然,上证综指和深证成指同样也是多头掌控局面。由于工行、中行、联通、中国石化及宝钢等权重股下调的影响,上证综指昨天最终以上涨了17.77点,报收于2825.58点。

盘中热点来看,券商、有色、煤炭、水泥、电力以及软件等板块依然强势不改,下跌居前的主要是近期涨幅较大的一些基金重仓品种。

两市成交再次达到1200亿元级别,表明市场人气较为亢奋。

个股行情的炒作可谓进入“花样年华”。昨天下跌的个股不足一成,两市涨停的非ST股超过40只,涨幅超过5%的个股超过220只。

盘中热点来看,券商、有色、煤炭、水泥、电力以及软件等板块依然强势不改,下跌居前的主要是近期涨幅较大的一些基金重仓品种。

Table titled '每日权证数据(2007年1月10日)' showing daily warrant data for January 10, 2007.

Table titled '沪深上市基金每日行情' showing daily market performance of listed funds in Shanghai and Shenzhen.

Table titled '沪深上市基金每日行情' showing daily market performance of listed funds in Shanghai and Shenzhen.

Table titled '沪深上市基金每日行情' showing daily market performance of listed funds in Shanghai and Shenzhen.

Table titled '沪深上市基金每日行情' showing daily market performance of listed funds in Shanghai and Shenzhen.

本栏目由上海证券交易委员会提供教育信息,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本网站无关。