

证监会向操纵开战意味深长

□中证投资 徐辉

证监会和央行不约而同在本周出手,意味着各级管理层已经意识到资产价格暴涨、股市操纵盛行,如不加大调控力度,后果可能很严重。

本周资本市场最重要的两件事情分别来自中国证监会加大监管力度和中国人民银行再度提高准备金率。其一,周四中国证监会对杭萧钢构立案调查,与此同时证监会日前还对4家公司可在长城股份违法违规操作的基金展开了调查;其二,中国人民银行在周四下午17:19宣布,将从2007年4月16日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。这是央行今年第三次上调存款准备金率,也是央行从去年6月起连续第六次上调存款准备金率。至此,存款类金融机构的法定存款准备金率已经达到10.5%。

那么,证监会向股市操纵开战究竟意味着什么?

操纵行为超出容忍限度

首先,数据表明市场操纵盛行超出了管理层容忍的限度。一季度以低价股、亏损股为代表的题材股涨幅为蓝筹股的5倍,题材股平均市盈率达到150倍。

杭萧钢构事件是一季度题材股投机者的缩影。根据wind的统计数据,2007年

1季度,基金重仓股指数、基金核心资产指数分别上涨了27.35%、17.66%,而低价股指数、微利指数、亏损指数分别上涨了102.05%、91.39%、76.9%,同期上证综合指数、沪深300指数分别上涨了19.0%和36.3%。也就是说,以低价股和亏损股为代表的题材股在一季度平均翻了一番,而蓝筹股则仅上涨不到两成,题材股涨幅是蓝筹股涨幅的五倍。

其次,证监会向操纵开战也间接告诉普通投资者应远离题材股。杭萧钢构作为证监会2007年第一案,表明一方面证监会已经掌握了足够的证据;另一方面也说明题材股已经超出了杭萧钢构操纵案本身,而对A股市场当前盛行的操纵行为敲响了警钟。

第三,改事后监管为事中监管,值得称道。证监会以杭萧钢构为靶,向股市操纵开战,虽说时间有些晚,但其意义重大。在目前题材股价格普遍较高的背景下,证监会向操纵行为开战,其隐含的意义还在于,题材股投机风险巨大,其并不适合一般投资者;如果一般投资者已经沉迷其中,也应当在价格尚高的时候,及时考虑出局的问题。从这个意义上讲,证监会此次的事中监管行为,要比起前事后监管强得多。2000年和2001年的投机盛行,以亿安科技、银广夏和康达尔为代表的股市操纵,使得为数众多的投资者倾家荡产。遗憾的是,由于多方

面的原因,证监会介入后很多普通投资者已经形成了实际的亏损。所以,对比以往的事后监管,此次证监会在操纵过程中即实施监管,确实令人称道。

当前并非好的买进时机

在证监会向操纵开战的同时,央行也频频向资产的暴涨施压。周四央行再提准备金率,已经是今年以来的第三次上调了。分析人士认为,央行此次行为超出了市场预期,表明央行对治理流动性过剩有极大的信心,也说明了调控力度将很大。中金方面分析认为,法定存款准备金率年内还有3次上调过程,并认为年内还将可能有两次加息过程。

在这样的一个背景下,考虑到蓝筹股估值目前处于合理范畴的上端,而题材股则显著高估,我们对于未来市场运行保持谨慎乐观。战略上可以乐观,因为以优质蓝筹股为代表的可投资品种的长期潜力仍然较大;战术上要谨慎,因为持续上涨已经令到股票短期价格并不低廉。具体操作上,我们认为应该是持有,但不买入。持有,是因为部分优质上市公司股价所反映出来的长期预期收益率水平,仍然在15%到25%之间;不买进是因为当前市场的火热,令可买品种的短期价格已经到了一个较高的水平上,对于长期投资而言,并非一个好的买进时机。

准备金不断上调 市场何去何从

□广州万隆

一、央行再提准备金率说明流动性过剩越来越严重

央行在本次提高存款准备金率同时表示,未来将继续执行稳健的货币政策,综合运用多种工具加强银行体系流动性管理,保持流动性水平基本适度,防止货币信贷过快增长,引导金融机构优化信贷结构,促进国民经济又好又快发展。

从这一段话中,我们可以看出央行的货币政策目标完全是针对流动性水平而来的。央行之所以在短期内连续快速提高准备金率,完全是因为其意识到流动性问题非但没有缓解,反而在加剧。

应该说,只要今年外汇储备继续以每月200亿左右的速度增长,央行连续上调存款准备金率就是完全有必要的。而且按照目前的速度上调,年底上调到13%都是有可能的。

二、紧缩措施将越来越密集

2007年以来,央行一共经历了三次提高准备金率、一次加息。今年的1月15日、2月25日加上本次上调,央行将存款准备金率一共上调了三次,调高了1.5%。而去年全年央行总共才上调3次准备金

率,每次上调的幅度和今年也是相同的。这说明,为流动性问题越来越严重所迫,央行今年的紧缩力度已经远远大于去年。

三、是否出台更严厉的紧缩性措施?

现在看来,前期的一系列紧缩性货币政策工具恐怕难以对过剩的流动性起到太大作用。所以央行打出更密集、更力度的组合拳也就并不奇怪。最近一段时间为了调控流动性,央行在逐步强化他们所能采用的工具,而且也比较注重政策的综合性。并且对于本次提高准备金率的目的,央行在公告中也没有含糊其辞,即为“加强银行体系流动性管理,保持流动性水平基本适度,防止货币信贷过快增长,引导金融机构优化信贷结构”。

央行货币政策委员会一季度例会已经明确重申了“综合运用多种工具加强银行体系流动性管理”的政策导向。那么,为了实现这一目标,采取多么严厉的紧缩性货币政策措施都不为过,“重要的是,能否有效遏制流动性泛滥,实现经济又好又快的发展。”

如果以上的一系列措施没有达到相应的效果,预期央行可能会采取更加严厉的紧缩政策,甚至会直接促使外汇资产管理公司成立。

四、市场何去何从

应该说,央行提高准备金率的另一方面则表示流动性过剩的趋势将越来越严重,这对于目前依靠资金推动的股市来说,反而是一个有力的支撑。但是,这是否会促使国家加速推动外汇投资管理公司的成立以及2000亿美元债券的发行,其对市场的影响则才是值得关注的。

1、上调准备金率对市场影响小
本次上调准备金率,从一个侧面反映了流动性过剩的情况实际上是越来越严重,也表明3月份的外贸逆差可能会更大,境外资金实际上是在源源不断地涌入股市。而这对于目前基本靠流动性推动的股市,反而是一个巨大的支撑。所以说,本次上调准备金率对市场的影响小,而流动性过剩反而对市场有较强的支撑作用。

2、是否加速外汇投资管理公司成立值得关注

另外,流动性过剩的严重局面,可能会迫使国家加速外汇投资管理公司的成立。我们认为,一旦外汇投资管理公司成立,2000亿美元的债券发行将随即而至。而这种程度的资金收缩,对市场的中短期影响则才是不可小视的。不过从长期而言,外汇投资管理公司也难改流动性不断增长的局面。

“紧缩”政策难以撼动牛市基础

□渤海投资 秦洪

在一线指标股平稳走势的呵护下,本周股市再度走高,即便是周五出台上调存款准备金率的消息,股市也只不过出现升势略受阻的K线组合。由此可见,A股市场的未来走势依然乐观。

“紧缩”政策未改变牛市基础

对于此次上调存款准备金率,业内人士认为这是央行进一步“紧缩”政策的信号,将会锁定1600亿元左右的资金,从而对A股市场的增量资金,由此也顺理成章地对A股市场产生较大的影响。但事实上,昨日股市仅略微低开后就再度震荡走强。

之所以如此,是因为“紧缩”政策并不会改变A股市场的牛市基础。众所周知,股市的牛市基础主要有四个:一是上市公司业绩增长,二是中国经济增长,三是人民币升值,四是货币流动性过剩。而

紧缩政策主要针对的是商业银行的放贷规模,可以在一定程度上影响货币流动性过剩的趋势。由于目前外汇管制,因此在目前每个月有望达到200亿美元的背景,回收200亿美元就会释放相当于1500多亿元的人民币,正好相当于目前上调0.5个百分点的法定存款准备金率所锁定的资金总额。这其实也是“紧缩”政策对A股市场的影响力并不大的原因。

新动力拓展弹升空间
也就是说,目前股市的牛市基础依然扎实,只要市场存在新的做多热点,就会吸引场外资金涌入,从而形成新的买盘力量,推高股指。

反观目前股市,新动力正在悄然浮现:一是流动性过剩所带来的资产价格上涨的推动力。从近期出台的券商研究报告来看,由于贸易顺差所带来的泛滥的资金会寻找投资渠道,从而导致了股票、地产等资产价格的节节盘升。而地产股仅仅是资产价格

上涨的一个缩影。所以,作为典型资产价格的A股市场仍有进一步冲高的动能。

二是一季度业绩增长长驱。随着相关统计数据的陆续出台,业内人士对今年1-2月中国经济高速增长已形成共识,相关上市公司一季度业绩预告公告也从一个侧面佐证了这一点,这将提振多头资金对一季度预期喜以及2007年业绩增长的乐观预期。所以,一季度业绩增长极有可能成为近期A股市场做多的新生长力量。而且本周杭萧钢构接受相关部门的调查也意味着炒作低价股、重组股面临着一定的风险,这其实也是警示信号。各路资金将会重新聚焦到业绩与成长主题,这从近期的化工、券商及券商概念股、钢铁、汽车等国民经济引导性行业股不断出现在涨幅榜前列的走势中可见一斑。因此,业内人士乐观地预计一季度业绩增长股将成为吸引场外资金的“磁场所”,推动大盘不断向新的高点迈进。

■停板攻略

“整注”创造价值 新多不畏新高

□姜初

本周股指迭创新高,即使周五央行宣布将提高存款准备金率0.5%至10.5%,股指仍在盘中创出新高。涨停板股票集中在整体注入、资产重估、绩优套利股等板块。

股市平均股价突破10元整数关口,估值面临难题,泡沫其实已是不争的事实。降低泡沫唯有两种手段:一、股价下跌;二、业绩上升。上市公司业绩内涵式增长已显乏力,降低泡沫需依靠外延式资产注入支撑,本周涨停板股票核心热点即反映此特征。

贵航股份、沪东重机、上海机电、驰宏新锗、攀钢钒钒、新华股份、安信信托、赛迪传媒、华润锦华等资产注入概念股,股价纷纷连续涨停收涨。

在整体估值偏高的股市中形成一块难得的优质价值洼地,可以预期资产注入将是贯穿2007年整年的涨停板主题攻略。投资者可以紧紧抓住资产注入股的牛鼻子。

唯一需要提醒投资者的是:介入资产注入股的过程中还需注意其存在的“不确定性”,这包括两点:一是题材本身是假的,目前市场中已有消息满天飞的现象,要防止有些职业炒家利用发布虚假信息来误导投资者;二是题材是真的,但公司预案在最终通过前还可能存在各种变数。

与资产注入股紧密挂钩的是资产重组股,辽宁成大、吉林敖东、都市股份等股票股价报收涨

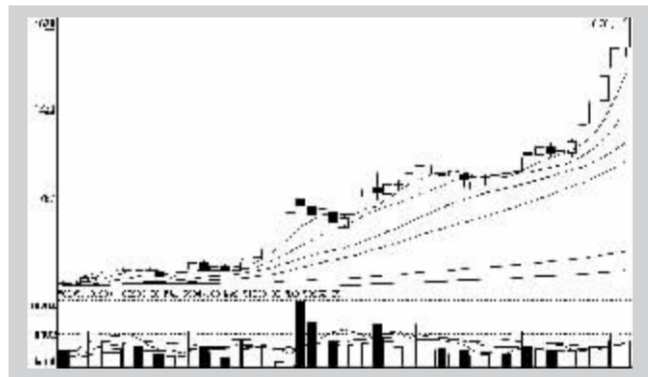
停板。都市股份是海通证券借壳后股价面临重估;而辽宁成大、吉林敖东是所持券商股权价值面临重估。本周已有雅戈尔兑现中信证券股票带来业绩倍增的利好出炉,随着“大非”、“小非”解禁高潮的来临,给股市带来压力的同时,也给上市公司带来资产价值重估的利好。这是10股中除股权价值重估外,投资者亦可关注上市公司所持土地价值重估。

杭萧钢构“过山车”表演值得一提,复牌后连续报收两个涨停板,若非周三开盘后紧急再叫停,收第14个涨停板也几无悬念。停牌后面临监管层稽查,再复牌股价便连报两个跌停板,这给市场一个警示信号,监管层已对市场投机风险高度重视,投资者也该提前吸取教训,狂热投机之时更应恪守住自己对财富的贪婪。

虽然看多中国股市的“黄金十年”,但短期对股指走势却持看淡态度。目前整体股市估值已偏高,而A+H股的价差已开始愈加明显,除非2006年A股夺回定价权时可比。新股民入市不畏股指新高风险,掩盖了“大非”、“小非”减持高潮时的资金压力,这将进一步积聚市场空空的压力。既然股指上升空间已有限,而调整风险已愈聚愈重,精明的投资者不应该再持富冒险冲动的激进选股策略了。财富落袋为安后,再逢低吸纳资产注入型价值洼地股,不失为涨停板稳健攻略。

■停板探秘

香梨股份:转型的联想



□潘伟君

香梨股份(600506)是本周两市涨幅最大的股票,全周上涨58.15%,收盘报16.78元,其中从周二开始连续四天涨停。该股本周暴涨的理由是转型的联想。

公司表示,由于近几年主业经营面临较大的压力,寻求新的增长点已经成为公司不可避免的选择。近期公司公告将通过增发1亿股新股获取的资金投入到天然气化工行业中。公司已经与新疆阿克苏地区行署签订了关于受让新疆联合化工公司全部股权的协议,该公司将建设一座年产10万吨甲醇装置,12万吨甲醇装置、4万吨聚甲醛装置的工厂。整个项目的投资高达12.7亿元,建成后可年产4.872万吨商品甲醇和4万吨聚甲醛。这应该是公司股价从3元一路涨到现在的原因。不过由于项目的选址发生了变化,所以需重新

进行地质勘探、初步设计,并重新取得有关项目的环境影响报告书的批复及安全预评价报告的批复等工作,时间将会相应延长。由于公司原股本为1.47亿股,所以这次增发将增加近七成的股本,加上建设周期因素,公司的窘境。另外由于仍将面临绩差的窘境。另外由于仍将面临行业的扩展迅猛,未来甲醇产能的大量释放也是可以预见到的,所以现在要对公司新项目的未来预期进行研判将十分困难。

从盘面看,本周四天涨停都是明显放量的,而且有三天的涨停只是在收盘前一刻。每天一成左右的换手率表明主力正在利用堆量的方法吸引眼球,这一方面说明主力正热切地企盼着市场买家的跟进,同时也表明主力的仓位相当重,因此在目前的情况下股价的涨跌已经由主力所主导。如果大盘依然保持强势,那么股价仍有上涨的可能。

传闻求证·小道正道 各行其道

■热点新闻解析

红筹回归试点 5月份能启动吗?

传闻一:近日,一家有意回归A股的红筹负责人表示,红筹回归A股的管理办法有望在今年上半年出台。随着管理办法的发布,红筹回归的试点将在上半年启动。另有消息称,日前中国证监会、中国香港证监会以及沪、深、港三交易所联席会议在杭州召开,红筹公司内地市场发行A股方案成为此次会议研讨的重点。同时,此次会上所讨论的红筹回归管理办法将会成为红筹回归的启动文件,并称“红筹回归的试点争取在5月份启动”。同时有消息称,为保证红

筹公司发行A股相关办法的研究拟定工作顺利进行,证监会已责成由发行部发行审核五处负责相关工作。待办法颁布后,证监会还将固定具体的试点公司,推进试点工作的开展。

所谓红筹股便是那些在境外注册境外上市的内地公司,很显然,此类公司虽不在内地注册,但其大部分的业务都在内地,其主要利润来源也来自内地的消费,在充分分享了内地经济高速发展的成果后,却在回报境外投资者,这显然不是一个理想的方式。假设传闻属实,红筹股尽快回归,让内地投资者分

享内地经济高速发展的成果,这更有利于A股市场的发展,对于市场的利好影响也是非常大的。

传闻二:日前有消息称,新一轮出口退税调整将于今年4月15日起实行,其中服装类出口退税率将下调2%。有记者致电国家税务总局进出口税收管理司,有关人士承认,正在研究相关类别产品进一步下调出口退税的事宜,但拒绝回答是否于4月15日起正式调整,只说“一切以文件为准”。

业界人士指出,按照2006年的

与中粮的生物能源整合,可能增发收购。

求证结果:记者与公司董秘办联系后,获悉在他们这一层面,目前尚未听说该消息。

求证结果:记者联系公司董秘办有关人士后,其表示该消息仅仅是市场上的传闻而已,由于该工作涉及的资金量较大,虽然工作肯定是要完成的,但是具体何时尚不确定。

求证结果:记者联系公司董秘办有关人士后,其表示该消息仅仅是市场上的传闻而已,由于该工作涉及的资金量较大,虽然工作肯定是要完成的,但是具体何时尚不确定。

求证结果:记者联系公司董秘办有关人士后,其表示该消息仅仅是市场上的传闻而已,由于该工作涉及的资金量较大,虽然工作肯定是要完成的,但是具体何时尚不确定。

求证结果:记者联系公司董秘办有关人士后,其表示该消息市场上一直传闻不断,公司也多次澄清,表示此消息并不确实。

求证结果:记者联系公司董秘办有关人士后,其表示该消息市场上一直传闻不断,公司也多次澄清,表示此消息并不确实。

求证结果:记者联系公司董秘办有关人士后,其表示该消息市场上一直传闻不断,公司也多次澄清,表示此消息并不确实。

求证结果:记者联系公司董秘办有关人士后,其表示该消息市场上一直传闻不断,公司也多次澄清,表示此消息并不确实。

■无风不起浪

疑问一:据说杭萧钢构近期又有项目中标?

确认:杭萧钢构公布,近期公司及控股子公司又有三个项目中标,分别是内蒙古霍煤鸿俊铝业有限责任公司“霍煤鸿俊铝业公司铝厂2×911×30米电解车间钢结构厂房工程”,中标价8650万元;东北轻合金有限责任公司“超大规模特种铝合金板带材项目压延厂房上部主体结构工程”,中标价7416.13万元;PUNJ LLOYD LIMITED的“NEW DOHA INTERNATIONAL AIRPORT CP-16 (FUEL SYSTEM)”,中标价586.90万美元。

疑问二:上海家化的股权激励进展怎样?

确认:上海家化披露,根据有关规定,公司第二套股权激励方案又被中国证监会紧急叫停,因此需要等待相关部委的批复与修改意见。

疑问三:听说四维药业将要参股某信托公司?

确认:四维药业公告称,对于近期媒体报道的公司间接参股新时代证券一事,并不属实。公司已公告,将一次性出售所持有新时代信托的4389万股股份,并全权授权经理层办理相关事宜。公司已聘请北京中嘉会计师事务所对该公司进行资产评估,截至目前评估工作尚未结束。

疑问四:是不是一汽集团要整体上市?

确认:一汽轿车表示,公司就上述传闻向控股股东一汽集团进行了核实,经公司董事会确认,截至目前,一汽集团没有确定整体上市的具体方案,也没有确定具体的重组范围。

疑问五:SST中华A的债务重组据说有进展?

确认:SST中华A公告称,公司欠国际金

融公司本金约美元387万元和预提利息约人民币4278万元的债务,经协商,签订了《和解协议》,同意按以等值于人民币200万美元结清双方全部债权债务,协议的达成,为公司带来债务重组利得约7098万元。

疑问六:隧道股份的定向增发有结果了吗?

确认:隧道股份公告披露,经证监会发行审核委员会审核,隧道股份非公开发行股票的申请未获得通过。具体事宜要待公司收到证监会的书面通知后,另行公告。

疑问七:SST湖科的股改方案出来了?

确认:SST湖科公告表示,公司将通过重大资产重组实现主业转换,变身为公用事业类上市公司,其股改拟采取“重大资产重组+资本公积金转增”的组合形式作为对价安排,本次股改完成后,SST湖科每股净资产将不低于1元,按照公司目前5050万股总股本测算,每股股份将获得不少于1.57元资产的对价安排。

疑问八:据说有券商要借壳S三星?

确认:S三星公告指出,公司及公司大股东及其控制在2007年内均没有筹划、商谈、意向或协议任何关于借壳上市、重大重组、资产收购和资产注入事项,公司股改仍在与非流通股股东积极沟通、协商中,到目前为止尚未确定股改方案。

疑问九:听说葛洲坝集团要整体上市?

确认:葛洲坝公告称,公司拟通过换股方式吸收合并中国葛洲坝水利水电工程集团有限公司,从而实现其实际控制人中国葛洲坝集团公司主业资产整体上市。

(金萃莘)