



搜索

收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

## ■渤海瞭望

## “地产名人”聚股市

◎渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场出现了震荡蓄势的特征,但不少地产股却悄然走出了向上突破或上升通道的走势,地产股有率先于大盘形成突破向上的行情。

## 人民币升值化解调控压力

地产股目前的阻力主要来源于房地产价格大幅飙升后所带来的调控预期。但历史多次经验显示,调控是为了房地产市场更为健康的发展,而不是刻意打压房地产市场。

更何况,人民币升值将提升房地产的投资价值。近期人民币升值趋势再创辉煌,本周二大涨 240 个基点,突破了 7.59,成为近期房地产股走强的直接动力之一。

## 业绩增长提振持股底气

经过多年房地产业的持续景气,不少房地产上市公司在前些年重点投资的房地产项目在近期相继进入竣工结算期,从而使得房地产上市公司成为今年半年报业绩预喜板块的主要构成部分。

同时,房地产业业绩增长还来源于股改后所带来的积极因素。股改过后,实际控制人做大市值的冲动极为强烈,细心的投资者可能会发现地产界“名人”已“汇聚股市”,华远、万通地产、世茂地产、中粮地产、中航地产等均已 A 股市场形成了资本旗舰。在房地产景气火爆的背景下,房地产股的强劲走势自然可以预期,有望提振多头的持股底气。

## 新特征逐渐浮现

房地产股在近期形成了两大明显的走势特征:一是二、三线房地产股的走势明显强于一线地产股。这主要是因为二、三线地产股的利润回流效应极其明显,而且也具有极强的资产注入预期,利润的外延式增长路径更为清晰。二是一批“不务正业”的房地产股也有不俗的走势。

故在实际操作中,投资者可以从新特征中把握住未来的地产股投资机会。在二、三线地产股中,可重点关注具有大量新竣工项目将进入结算期或者控股股东实力雄厚的个股,如天鸿宝业、冠城大通、\*ST 广厦等。而在“不务正业”的拥有房地产业务的个股中,安徽水利、嘉宝集团等可跟踪。同时,可跟踪开发区类上市公司有房地产业务的个股,如苏州高新、海泰发展、沈阳新开等。

## ■热点聚焦

## 首要防范短期投机风险

◎上海证券研发中心 彭蕴堃

周三大盘小幅震荡,成交量同比缩小。从盘面来看,近一段时间的资金流向与指数涨跌幅存在较大背离,交易型风险渐行渐近,短期内大盘的跌幅将约为 400 点左右,未来的低点在 3400 点附近。

## 一、交易型风险渐行渐近

近期大盘的一个重要特征为,在指数震荡走平的同时,成交量呈现明显萎缩状态,这无疑显示出目前市场的资金流向出现问题,也提示投资者后市要注意防范资金方面的交易型风险。

资金的流向显示出推动指数涨跌的力量强弱,反映了市场对指数做空或做多的能量到底有多大。而从当前的盘面特点来看,当前脆弱的资金面显然不支持指数持续走强,短期下跌的风险越来越大。在经历了今年上半年的疯狂之后,做多资金更加理性的,而指数巨幅震荡之后,短期的投机资金被洗出市场,市场留下了长期阳光资金,机构的资金占市场的比例会越来越大,市场主体资金性质的变化必然也会演绎行情新特点,再次出

现 2007 年年初的单边上行行情的概率越来越小。

## 二、短期下跌空间约 400 点

从板块运行特征来看,在以前的单边市当中,多数个股呈现齐涨齐跌的走势格局。但随着大盘的震荡,市场运行进入了新的格局,个股两极分化特征非常明显,投资组合的风险越来越突出。

当前市场中,高价群体在反弹中表现突出,而低价个股持续走低,股价的差异化格外的突出,这说明在市场资金减少地情况下,场内资金开始进行有选择的参与个股品种。而在下半年,这种差异化的特点将会显得更加突出,出现强者恒强而弱者恒弱的特点,部分个股依然延续结构性牛市,但没有业绩支持的公司可能会陷入结构性熊市。而一旦市场做多的公司越来越少,做空的板块越来越多,则整个指数就会陷入短期的较大跌幅当中。

需要指出的是,影响股指运行的除了上市公司的 EPS 之外,未来新上市的大盘指标股也有较大的影响。根据现有的资料,下半年将迎来一个新的红筹股回归的高潮,它们

的总市值规模将会达到数万亿元的水平,对指数的波动会产生较大的影响。但总体来看,这些个股的上市对于指数会产生稳定的作用。综合这些因素进行判断,今年 7 月后,上证指数的波动幅度应主要在 3450-4900 点之间运行。目前,市场重心正在从 3800 点向 3400 点移动,未来下跌空间在 400 点左右。

## 三、未来行情将曲折发展

虽然未来市场重心将下跌 400 点左右,但并不意味 A 股市场将就此进入熊市。相反,大盘即将到来的大幅下跌为价值型投资创造了非常良好的机会。我们不是站在长期熊市的起点,而是出现一个牛市当中的相对底部。因此,我们认为目前大盘短期风险虽然较大,但一旦股指跌到 3400 点下方,将成为又一次价值投资的重大机会,未来大盘走势将会呈现“V”型。

当前 A 股市场与全球市场相比仍然不便宜,市场短期将出现大幅下跌,构筑“V”型的左半部分。事实上,在 5 月份股改限售股高潮过后,大股东主导的筹码减持将是影响 A 股市场的重要途径。特别需要注意的是,由于显著价差的存在,大股东

在 A+H 股两个市场的套利行为是现实可行的,这势必拉低 A 股的资产价格,成为短期下跌的重要动力。同时,A 和 H 股价差的显著性在一定程度上也表明了 A 股市场在横向比较下存在估值压力,在 A 股交易型风险大幅提高之后,H 股相对于 A 股而言成为“估值洼地”,其吸引力不言而喻。市场持续大幅上涨之后的估值压力是当前 A 股市场面临的核心矛盾,在政策面趋紧的过程中,A 股出现宽幅震荡在所难免。

但是,如果未来 A 股显著下跌,则存在较大的系统性机会,不排除在 3400 点后涨幅超过 1000 点的可能性。从历史上看,上证指数从历史低点到达最高的 4300 点附近,最大上涨空间达到了 2800 点;而前期下跌最低点位为 3404.15 点,其中的最大下跌空间为 932 点,表明下跌属于正常牛市中的短期调整。从目前来看,市场已经确认是超级大牛市,股指可以按照上升理论中的黄金切割位来进行点位判断,未来市场见底后回升的空间大约为 1500 点,也就是说在 3400 见底后,未来大盘上行空间指向 4900 点。但短期下降趋势非常明确,防范短期交易型风险无疑是第一位的。

## ■老总论坛

## 扩容肚量有多大

◎西南证券市场研究中心

副总经理 周到

股票、债券、境外证券投资基金、证券公司和商业银行代客境外理财产品、香港金融产品托管证明书、股指期货等市场的发展,将受到市场的高度关注。具体包括:

一、H 股公司的回归将重新成为 A 股首发主旋律。据计算,中国石油、建设银行、中国神华合计最高筹资规模可以超过 1400 亿元。目前,另有北京首都机场、上海复地、富力地产等 H 股公司回归方案已经股东大会通过,只等“上会”核准。

二、红筹股回归将为开设国际板铺路。中国证监会有关人士透露,在《境外中资控股上市公司在境内首次公开发行股票试点办法(草案)》征求意见结束后,未来试点范围将先确定在香港上市的红筹公司。上海证券交易所则计划设立国际板,以吸引国际蓝筹企业登

陆国内资本市场。

三、《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》也已施行。国务院国资委有关负责人表示:“国有股东,尤其是控股股东通过证券交易系统转让一定数量的股份,可以增加市场中的股份供应量,有利于平衡市场供求关系。”

四、创业板可能会先推出大盘股市场。创业板筹设方案正征求意见,其上市门槛要低于中小企业板。

五、深市投资者将天然成为代办股份转让系统的投资者。这是深圳证券交易所《关于做好股份转让账户与主板证券账户合并技术准备的通知》的精神,有利于代办股份转让系统的功能拓展。

六、柜台市场建设蓄势待发。天津市政府《关于全面搞好金融综合配套改革试验,促进金融业持续健康安全发展的意见(征求意见稿)》明确提出,要争取设立全国柜台交易市场。目前,关于全国柜台

交易市场的一个章程、九个制度框架已上报国务院发改委。一旦获批,它将以做市商制度为基本的交易安排,积极吸引法人投资机构。

七、未上市企业股权投资活动日益受重视,产权市场或将融入资本市场体系中。《产业投资基金试点管理办法》正加紧研究制订。

八、债券市场的发展将有新的突破。已征求意见完毕的《公司债券发行试点办法》一旦出台,上市公司将先行试点,并逐步扩大到非上市公司。

九、合格境内机构投资者的投资额度将增加,华股 ETF 要设立。为满足基金管理公司、证券公司募集设立境外证券投资产品的需要,国家外汇管理局副局长李东荣近日已表示要增加额度。

十、商业银行代客境外理财产品会接踵推出。首款投资境外股市的理财产品——东方之珠大受欢迎,募集资金 44.5 亿元。

十一、香港和内地市场的股票套利安排等有推进。香港特别行政区政府发布的《“十一五”与香港发展·金融服务小组建议的行动纲领》提出,要“引入在香港发行的金融产品的‘托管证明书’在内地交易所、银行间市场或场外交易”。

不过,相对集中的扩容压力,要等到几个月以后才出现。在红筹股回归、公司债券发行的有关规定出台后,有发行意向的上市公司须通过董事会决议,由股东大会讨论通过后,上报申请材料。申请材料经初审后,才能“上会”。如果被核准,拟发行人还要等待“批文”。而那时,一些拟回归的 H 股公司可能已经“过会”,基金管理公司、证券公司的境外证券投资产品可能已经面世,商业银行代客境外理财产品也可能已经林林总总,创业板方案、香港和内地市场的股票套利安排等可能更为成熟,股指期货的推出时机可能更佳……

## ■今日走势

## 股指或将低开整理

◎万国测评 王秉奎

周二海关总署公布,我国上半年贸易顺差大幅增长 83.1%,加剧了市场对于央行可能在 7 月 18 日第二季度数据公布前后加息或取消利息税的预期。与此同时,周四四家新股同时上网发行,包括南京银行、宁波银行等大盘市值股票的申购对资金面产生压力,周四沪深两市可能大幅低开。虽然由于银行股的继续逞强,地产股的崛起支撑股指快速翻红,但是老蓝筹和部分基金重仓股反

而跌势加重,股指始终欲振乏力,全日均维持窄幅震荡。

显然,在资金面趋紧和基本面不利的双重压力之下,市场成交的意愿大打折扣,而且部分银行股在接连公布业绩增长利好兑现的情况下,大单卖单比例开始大于大单买入,出现短线滞涨。

从技术走势上看,60 分钟 K 线组合回落均线密集处暂时获得支撑,考虑到周四资金骤然抽紧而产生的压力,股指可能低开整理,预计 3784 点是支撑位置。

## 机构论市

## 市场步入平衡拉锯状态

近日市场热点多变,从食品饮料、银行、券商到房地产,转换快捷却持续性不强,意味着市场暂时以短线为主。上证指数在 3900 点之上构成短线阻力,但下方有 3500 点的较强支撑。大盘在箱形格局中成交额缩减,反映多空可能步入谨慎观望状态。如果下半周市场快速调整,仓位轻的投资者可考虑逢低吸纳。(申银万国)

## 60日均线下方展开蓄势整理

周三沪深两市维持震荡整理格局,上证指数小幅收高,成交量创阶段新低。从本周指数运行情况来看,市场基本上已经走出前期的弱势形态,短期再度大幅下跌的可能性不大,但由于量能未能有效放大,做多人气有待恢复,指数仍需要在 60 日均线下方展开蓄势整理。(国泰君安)

## 市场信心有所恢复

由于周四将迎来宁波银行、南京银行、高金食品、蓉胜超微等 4 家新股的同时发行,资金面面临一定压力,造成周三上午一度出现持续走弱的趋势,但下午开始逐步放量回升,显示市场持股心态稳定,市场信心已经有所恢复。目前股指上方面临 3900 点上方巨大套牢盘,而股指同时受金融板块持续走强的支持,预计近期出现调整的概率不大。(方正证券)

## 反弹指向60日均线

周三两市大盘震荡整理,地产、有色金属成为市场热点。从短期市场走势来看,人民币升值价值的趋势使得地产、金融股有望得到持续关注,而银行股属于权重最大的板块,优良的中期业绩以及未来的良好预期使得该板块向下空间极为有限。市场有望在震荡中逐渐积累新的做多动能,而地产、金融等板块带动有望推动上证指数反弹高度指向 60 日线上方。(华泰证券)

## 大盘继续反弹可期

周三大盘围绕 10 日均线频繁震荡并收出阳线,尽管量能萎缩,但从盘面来看,可视为整理量,对大盘继续反弹有利。技术上 5 日均线已经掉头向上,对 10 日均线现金叉助涨之势,预计短线大盘震荡盘升。另外,流动性过剩与人民币升值,将支持大盘中线上涨。(国海证券)

## 保险股或成为新多力量

周三沪深两市股指基本上维持震荡整理的态势,房地产股再度全面走强。目前来看,市场牛市整理格局不会改变,金融板块仍是最大的看点,其中近日领涨港股市场的中资保险股同样有望成为 A 股市场主流价值型机构积极看好的品种,A 股溢价水平的降低、国内保险业的巨大市场潜力以及证券市场大牛市的投资收益等积极因素,都将给中国平安和中国人寿引发新行情的契机。(万国测评)

## 超跌反弹股将迎来减持机会

周三大盘窄幅震荡,但个股行情却相对突出,尤其是近期下跌幅度过大的投机题材,凭借技术面的优势,展开短期反弹。对于参与其中的投资者来说,这将是一个减持的机会,避免亏损面继续扩大。由于间歇性反弹属于多数个股的下跌中继,投资者有必要以基本面是否会改善为重要条件,进行筹码清理,并对缺乏实质性操作价值的个股坚决卖出。(杭州新希望)

## 大盘仍有震荡整理需求

周三两市股指基本上维持震荡整理的态势,指数围绕周二收盘点位上下小幅震荡,成交量有所萎缩。指标类个股除华夏银行、上海汽车等少数品种外均出现明显的调整,从而对两市股指的运行构成一定的压制。综合来看,后市大盘仍有震荡整理要求,操作上暂时观望,并可考虑在市场震荡过程中调整持仓结构。(汇阳投资)

## 强势整理后将再度上攻

自上周五的长阳以来,股指已经连续高位横盘 3 个交易日。股指的重心并没有降低的迹象。因此,在此点位蓄势后,选择再度向上的可能比较大。目前 60 日均线和 10 日均线形成一个小的箱体,用持续震荡的方式消化市场的短期获利筹码以及部分恐慌性抛盘。从成交量上看,两市成交量萎缩到 1000 亿附近,目前的成交量并不足以支撑大盘向上突破。因此,用横盘整理的方式休养生息或是最好的方法。(武汉新兰德)



### 关于国信证券客户交易结算资金第三方存管 (工商银行、交通银行、招商银行、中国银行)批量转换的公告

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,国信证券已经开始全面实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。为充分保障投资者利益,保证客户证券交易、资金进出的正常运行,我司将与工商银行、交通银行、招商银行、中国银行进行第三方存管的批量转换,现将相关事项公告如下:

一、批量转换是指:

- 仅开通工商银行、交通银行、招商银行、中国银行四家银行中某一家银行银证转帐且经国信证券与该银行进行数据核对无误的客户,国信证券与工商银行、交通银行、招商银行、中国银行系统对其实施批量切换,直接转换为该银行的第三方存管客户,转换后其交易与转帐不受影响。
- 开通交通银行银证通的客户,国信证券与交通银行系统对其实施批量切换,直接转换为该银行的第三方存管客户,转换后客户可通过该系统进行转帐和交易。
- 开通工商银行银证通的客户,国信证券与工商银行系统对其实施批量切换,直接转换为该银行的第三方存管客户,转换后客户可通过该系统进行转帐和交易。

二、实施批量转换实施日的客户范围:

(一)第一批批量转换实施日:2007 年 7 月 14 日

转换范围:

- 已在我司全国各营业部开立证券交易资金账户且仅开通交通银行银证转帐的规范账户客户;同时开通交通银行银证转帐的客户不列入本次批量转换客户范围;
- 已在我司全国各营业部开立证券交易资金账户且仅开通工商银行银证转帐的规范账户客户;同时开通工商银行银证转帐的客户不列入本次批量转换客户范围;
- 已在我司全国各营业部开立证券交易资金账户且仅开通中国银行银证转帐的规范账户客户;同时开通中国银行银证转帐的客户不列入本次批量转换客户范围;
- 已在我司全国各营业部开立证券交易资金账户且仅开通招商银行银证转帐的规范账户客户;同时开通招商银行银证转帐的客户不列入本次批量转换客户范围;

(二)第二批批量转换实施日:2007 年 7 月 21 日

- 已在我司深圳、广州、上海、浙江地区开通工商银行银证通并且上海股东代码卡尾号是 3、6、9 的客户;B 股账户不列入本次批量转换客户范围;
- 已在我司开通交通银行银证通的客户;B 股账户不列入本次批量转换客户范围;
- 批量转换实施后,提请客户特别注意以下事项:

## 连锁拍卖 走向世界

### ——银星拍卖诚招业务合作伙伴

北京光彩银星拍卖有限公司和山东银星拍卖有限公司为关联企业,法定代表人同为毕研挺先生。毕研挺先生是第二届“中拍杯”全国拍卖师主持技巧大赛“银槌奖”获得者,并荣获“全国优秀拍卖师”称号和全国拍卖行业贡献奖。山东银星拍卖有限公司是 AAA 级资质企业,是中国拍卖行业协会理事单位。两公司共拥有 12 名国家注册拍卖师,5 人具有土地招拍挂主持人资格。五年来,公司拍成交 550 余场,拍成交额 110 余亿元,拍品范围涉及股权、房地产、四有土地使用权、探矿权、采矿权、车辆、设备等各个方面。

目前,银星拍卖按照打造中国知名资产拍卖集团企业品牌的宏伟愿景,走连锁拍卖、走向世界的发展之路,为形成以北京光彩银星拍卖有限公司为全国拍卖业务的经营中心,开拓全国拍卖业务,现面向全国各市诚招第一批 300 名业务合作伙伴。

- 对象:全国各地的拍卖企业、其他企业和自然人。
- 要求:遵纪守法,自然人为非在职国家公职人员(离退休人员也可),并具有拍卖业务的业务资源。
- 合作方式:1、拍卖企业在公司名称中的字号前加注“银星”二字,共享 AAA 品牌资源、客户资源、知名拍卖师资源和标准化的业务管理流程,或建立战略合作伙伴关系;2、其他企业和自然人做银星拍卖的业务代理。
- 主要职责:承揽拍卖业务或提供业务信息。具体业务由公司安排人员全程操作。
- 报酬方式:佣金收入双方分成,具体分成比例双方协商,以签定书面合作协议为准。

联系电话:(010) 82576797 13911082157  
(0531) 88953026 13505313238 侯先生  
网 址:www.sd-yinxing.com

北京光彩银星拍卖有限公司  
山东银星拍卖有限公司  
二〇〇七年七月十日