

■ 牛言熊语

文/记者 徐建华 上海报道

周四大盘的跳水使得本轮行情以来市场积累的调整压力基本得到释放,周五市场能够止跌企稳,一方面显示空方力量有限,同时也显示场内主力资金并未因此改变对未来趋势的判断,短线调整无碍已经形成的中期趋势,相反,调整蓄势可能更有利于中期行情的展开。

首先,估值决定了市场调整幅度有限.对于占据市场最大权重的蓝筹股来说,一年多的调整使宏观经济减速所带来的系统性风险基本释放完毕,一定幅度的对价将使得其投资价值凸显出来,无论对价带来的机会是不是一次性的,但场内外资金都不可能忽视这一机会的存在。

2005年8月20日 星期六

■ 七日谈

转 让

文/记者 曹鹏

在第二批股权分置改革试点进入尾声、股改指引呼之欲出之际,沉寂多时的非流通股协议转让又重出江湖。

中小板企业盾安环境本周公告,公司与其控股股东盾安控股签署协议,拟受让盾安集团所持海螺型材法人股4500万股,占其总股本的12.5%。转让价格以海螺型材截至2005年6月30日每股净资产3.73元为依据,受让金额合计16785万元;机构新宽四川美丰也在本周发布公告,公司第二大股东美丰集团与新加坡淡马锡控股(私人)有限公司控制的新宏远创投资有限公司签订协议。新宏远创将收购其持有的四川美丰24,566,570股,占其总股本的10%,成为公司第三大股东。转让价格在2005年半年报每股净资产的基础上溢价15%,也即4.8011元;由PT双鹿重组变身的白猫股份也参与了这场游戏,公司第一大股东白猫集团的质询、盾安环境参与海螺型材股改时将采用怎样的决策机制,考验着将要出台的指引。

放在一年前,这样的公告可谓司空见惯.然而放在股改背景下,尤其是对照流传中的股改指引,三起股权转让又像是一出精心策划的戏,直面股改中的难点问题。受让海螺型材后的盾安环境,在股改中的处境堪比中石化系。中石化持股的扬子石化、齐鲁石化和上海石化如果进行股改,其对价支付需要来自中石化流通股(包括A股和H股)股东的意见,其间高难度的利益平衡曾一度引起市场对中石化回购旗下子公司的猜测。而当海螺型材进行股改时,作为非流通股股东的盾安环境在支付对价时,会不会受到盾安环境流通股股东的质询、盾安环境参与海螺型材股改时将采用怎样的决策机制,考验着将要出台的指引。

对四川美丰的关注点体现在两个方面。相对于美丰8.27元的最新价,如果以10送3计算,4.8元的转让价格似乎没有“支付对价、获取流通权”的策略有吸引力,美丰集团的算盘有些让人看不懂。另一方面,外资受让美丰非流通股时有没有考虑股改问题,受让后会不会积极参与股改、能不能与其他非流通股股东一样支付对价,问题多少将美丰的股改复杂化了——毕竟,市场已经出现了外资股东对支付对价的质疑。

重组股也是公认的股改中的难点问题,而流传中的指引版本亦对此给出了专门政策。在花费了巨大代价、将双鹿从退市悬崖边上拉回之后,白猫集团却显现出不计功名利禄、急流勇退的古人风范。而新洲集团的入主,无疑又给追算历史旧账、核算持股成本增添了新的变数。

当非流通股转让再度风生水起,下一步的股改又将如何应对?

本版责任编辑 王磊

沪综指本周走势一览 (涨跌幅-1.52%,两市总成交金额1334.44亿元,较上周增长7.68%)

调整不改中期强势

另外,很多试点股都公布了回购或增持流通股

的方案,这使得不少个股的下跌空间有限。其次,股改行情有望向纵深发展。两批试点所涉及的上市公司只有40多家,相比两市众多上市公司仍是少数。目前投资者已经扭转了股改之初的悲观预期,认识到了股改带来的更多是机会而非风险。在这一预期的主导下,股改行情非但远未结束,反而将随

着股改的全面铺开向纵深发展,市场仍将围绕股改对价继续“寻宝”。

最后,投资者的平稳心态也有利于市场企稳回升。周四的跳水虽然使市场多方力量受到打压,但由于投资者预期股改的全面铺开将使得个股机会全面开花,在这种情况下,投资者看到的更多是个股机会而非大盘风险,这也有利于市场调整后的进一步走强。

另外,从近期消息面来看,随着股改的全面铺开,诸如再融资、新股发行等可能提前展开,市场尤其担心新老划断所带来的影响。在这种负面消息的影响下,投资者对于未来股改的预期可能转向较为悲观的一面。从目前市场情况来看,不少投资者仍存在熊市思维,市场稍有风吹草动就可能选择出逃。近期市场对上海本地股的炒作很显然是短线游资所为,随着股改即将铺开,消息面的明确将使得这部分个股失去想象空间,游资也可能在现阶段选择获利了解,由于这部分个股短线涨幅过大,获利回吐压力会越来越大。

长阴构筑阶段头部

从近期的市场表现不难看出,市场对于股改预期的炒作已经在很大程度上脱离了基本面,不少个股股价迅速翻番的表现使其短线所蕴含的风险越来越大,后市再度调整不可避免。

就整个大盘来说,短期内近20%的涨幅已基本消化了股改对价所带来的利好,在宏观经济减速的大背景下,市场不可能出现反

转走势,周四长阴很可能意味着市场已经达到阶段性头部。经过近期一轮上涨,股改对价所带来的一次性收益已经基本得到消化,整体来看,股改对价平均水平大概在20%-30%之间,即便不考虑未来的全流通预期,近期市场近20%的涨幅也差不多抵消了对价收益,一旦股改全面铺开,很可能出现利好兑现效应,股指缺乏进一步上攻的动力。

多空厮杀 谁主沉浮

文/记者 李宇 深圳报道

当大家以为宝钢复牌会让市场信心“爆棚”之时,空方一个回马枪将股指打回半年线,投资者犹如玩了一次“过山车”,五个交易日三阳夹两阴,盘中振幅达6.1%。大盘从7.19启动以来,攻克1100点,1146点以及半年线势如破竹,上探1200点之后,多空双方开始了正面交锋。值得注意的是,目前“试点期”即将结束,股改可望全面铺开,千二关口一战无疑具有里程碑效应。

意料之外 情理之中

如果说大盘调整只是时间的问题,那么让投资者意外的只是“暴风雨”来得比预期更加猛烈。

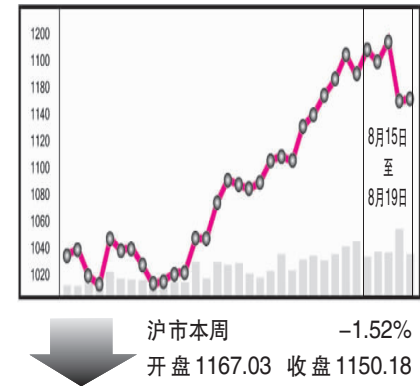
从本周调整来看,率先做空的实际上是蓝筹股,中国联通、招商银行、中国石化等重量级股票周四盘中先于大盘下跌。随着核心蓝筹股价出现松动,前期涨幅巨大的上海本地股见势获利回吐,投机性资金恐慌的羊群效应也立即显现,在周四最后收盘的不到半个小时内,大盘走势倾泻而下。昨日市场尽管收出小阳线,但上海本地袖珍股继续退潮,轮胎橡胶、氯碱化工跌幅仍在4%左右,中小板G股也出现较大幅度调整。目前除了海虹控股、爱使股份等科技股和清洁能源股外,盘面已经没有明显的活跃热点。

“投机性资金开始狂热的时候,投资性资金往往会做理性的相反操作。”新疆证券研究员商金和这样认为。从资金面来看,周三股指创出近四个月以来的收盘新高,盘面涨停个股达35只,其中主要是轮胎橡胶、氯碱化工等上海本地小盘股,投机性资金炒作的迹象十分明显。

当投机资金非常疯狂的时候,投资性资金判断短期调整已经来临,这也导致了其对于部分获利蓝筹股的先行做空。盘面显示,充当此轮行情中坚的中国石化自从7月22日以来累计最高涨幅达28.7%,无论是基本面和技术面,短期都难以支撑股价继续大幅上涨,获利回吐势在必然。8月18、19日也是很敏感的时间点,因为第二批股改试点于19日完成投票,试点行情也暂告一段落。由于股改全面铺开要等国务院出台有关政策,这样短期市场可能面临临空真空中。此外,中报也开始进入绩差股的集中披露阶段,意味着中报行情已进入尾声。在此期间,理性资金提前动作自然也在情理之中。

基金扮演何种角色

既然是投资性资金理性做空,基金自然也可能身居其中,基金究竟在本次行情中扮



演了怎样的角色尤其值得关注。

“目前一个很大的遗憾就是基金没有作为。”招商证券市场研究部经理鲁信文如此评价。从本周来看,两次较大幅度的上涨均与基金无关,周一是G长电复牌带动了G股板块走强,周三则是准G股概念的上海本地股和中小企板充当主角。基金重仓的二线蓝筹一直保持平静,其持有的少数权重股甚至在周四成为空头主力。

长城证券研究员张勇认为,大盘蓝筹股下跌,应该有部分基金在减仓。如果考虑G股首日涨幅不计入指数的影响,实际股指已经在年线附近,特别是中国石化等个股已经累积了较大涨幅,获利回吐压力较大。此外,基金在股指走高后面临赎回压力,也只能通过一些大盘股来套现。

不过,基金不作为并不意味着基金不看多。用国投瑞银基金经理马志新的话说,道理很简单,因为现在股票不贵!基金不能放手做多,关键在于为高位仓促缚了手脚。马志新表示,“基金一直在做多,关键是资金有限!”这句话也透露出基金目前的操作逻辑,那就是价值投资,波段操作。一方面是坚守已经持有的蓝筹股,另一方面也参与一些股改概念股的短线操作。按照目前有关说法,占市值60%-70%的200多家公司将率先推进股改,二线蓝筹无疑将是率先股改的对象。商金和认为,二线蓝筹中不少股票具有中期投资价值,加上可观的对价,按照目前股改带来平均30%左右的涨幅,自然还有不少上涨空间。

深圳某基金经理介绍,上证50、上证180以及深证100指数的成份股,在股改推动下还有很多机会,一些基金目前关注的重点主要在此,基金调仓后的资金投向,也将主要是具有较好对价方案的蓝筹股。

多方力量依然占优

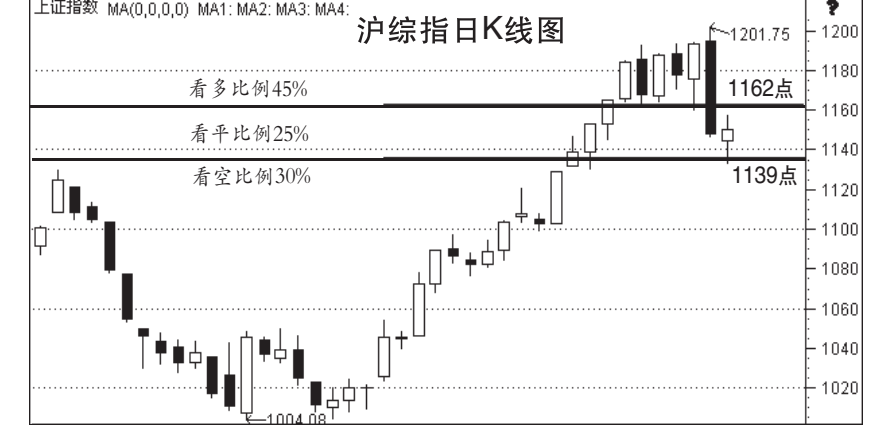
“除了技术面的获利回吐,现在还能找出其他的利空因素吗?”对于目前的深调调整,长城证券张勇这样反问。尽管从7月19日

十大券商十大咨询机构预测下周大盘

本周慧眼:银河证券、西南证券、北京首放、杭州新希望、广州博信、申银万国。

累计预测正确率前三名:天证咨询、华夏证券(并列);银河证券、西南证券(并列);三元顾问、上海证券(并列)。

回顾:沪综指上周收盘1167点,本周收盘1150点,跌幅1.52%,应为看空。本栏目上周看空比例为30%。



本周收盘1150点,下周看多区域应在1162点以上;看平区域为1139-1162点;看空区域在1139点以下。

看多:三元顾问、北京首放、华夏证券、申银万国、上海证券、武汉新兰德、渤海投资、金美林投资、博星投资。(45%)

看平:天证咨询、银河证券、财富证券、航空证券、北京首证。(25%)

看空:西南证券、杭州新希望、海通证券、广州博信、光大证券、华泰证券。(30%)

注:多空看法以本周五沪综指收盘点位为基准,预测下周五沪综指收盘点位,认为涨幅超过1%者为看多,认为跌幅超过1%者为看空,介于两者之间者为看平。(统计、制图:王磊)

(详见B03券商论道)

本周荐股一览表 (节选)

机构名称	推荐股票		
杭州新希望	三九医药(000999)	中国联通(600050)	
新升资讯	亚盛集团(600108)	江苏阳光(600220)	ST丰华(600615)
北京首证	锦州六陆(000686)	焦作万方(000612)	
河南万国	北亚集团(600705)	ST福日(600203)	中国联通(600050)
天力顾问	中科英华(600110)	顺鑫农业(000860)	山东基建(600350)
宁波海顺	世茂股份(600823)	内蒙华电(600863)	界龙实业(600836)
三元顾问	天房发展(600322)	中国武夷(000797)	空港股份(600463)
万国测评	中国玻纤(600176)	银泰股份(600683)	中国国贸(600007)
天证咨询	爱使股份(600652)	滨州活塞(600960)	大显股份(600747)
广州博信	风华高科(000636)	华东科技(000727)	海龙科技(600516)
陕西巨丰	北生药业(600556)	天科股份(600378)	江钻股份(000852)
博星投资	五粮液(000858)	白云机场(600004)	中信国安(000839)
金美林投资	亿城股份(000616)	北亚集团(600705)	
武汉新兰德	超声电子(000823)	武汉塑料(000665)	力合股份(000532)
浙江利捷	京东方A(000725)	海虹控股(000503)	
青岛安信	中金黄金(600489)	新赛股份(600540)	
渤海投资	*ST安信(600816)	东方电子(000682)	
国金投资	北人股份(600860)	七喜股份(002027)	
益邦投资	宝钢股份(600019)	贵研铂业(600459)	南天信息(000948)
高频推荐:中国联通(2人次);北亚集团(2人次);			

制表:赵形刚

上周荐股英雄榜

机构	简称	最高涨幅(%)	周涨幅(%)
金美林投资	开开实业	39.10	18.05
广州博信	西藏矿业	28.83	13.96
天一证券 张冬云	华新水泥	27.25	6.75
河南万国	江铃汽车	26.79	24.46
天一证券 张冬云/天证咨询	凤凰股份	24.40	5.98
中国科技证券 李茂俊	综艺股份	21.55	13.59
渤海投资/三元顾问	科大创新	20.04	19.16
上海证券 蔡钧毅	扬农化工	19.21	5.60
天力顾问	申达股份	18.56	-0.69
天一证券 张冬云	七喜股份	18.13	9.87
同期上证综合指数		2.90	-1.52

荐股状元:莫光亮(累计上榜31次) 注:统计不含周最高价出现在周一的个股
荐股榜眼:天一证券 张冬云(累计上榜28次) 统计、制表:本报信息中心
荐股探花:广州博信(累计上榜19次) (详见B07-B08潜力品种)

中信分类指数本周涨跌幅

指数名称	指数代码	起始日	终止日	起始价¥	终止价¥	涨跌幅%
中标300	SH816000	20050812	20050819	753.69	746.27	-0.984
中标50	SH816050	20050812	20050819	793.52	784.37	-1.153
指数涨幅前五行业						
媒体	SH824540	20050812	20050819	621.45	648.99	4.432
休闲设备	SH822550	20050812	20050819	367.55	382.03	3.94
铁路运输	SH825020	20050812	20050819	536.07	548.9	2.393
贸易	SH824010	20050812	20050819	555.71	568.31	2.267
农业	SH823020	20050812	20050819	435.36	444.66	2.136
指数跌幅前五行业						
健康护理	SH823520	20050812	20050819	281.54	258.32	-8.247
气体公用	SH827020	20050812	20050819	663.34	624.52	-5.852
容器包装	SH821550	20050812	20050819	733.14	700.39	-4.467
航线机场	SH825010	20050812	20050819	1264.5	1208.53	-4.426
煤炭	SH821010	20050812	20050819	1012.49	980.92	-3.118

本周中信标普300和中信标普50指数微幅下跌,分别报收于746.27点和784.37点,下跌0.98%和1.15%。周一至周五中信标普300指数的成交量始终在109至181亿元之间,周一至周三在760点上方徘徊,周四下跌2.97%。本周中信行业指数有涨有跌,其中媒体行业涨幅最大,达4.43%,休闲设备、铁路运输、贸易和农业行业涨幅均超过2.1%。本周跌幅最大的行业是健康护理,下跌8.25%。气体公用、容器包装、航线机场和煤炭行业跌幅也较大。

(详见B05板块动向)