

机构分析

展开中级反弹需要三个条件

●管理层力挺 ●市场环境稳定 ●热点板块持续

周一,沪深股市一改前期的弱势,展开了近期少见的反弹行情。到了周二,上证综指盘中重新站上2800点,收复了5月20日失守的20日均线,同时成交额也明显突破了10日均量线。无论是从量还是从价的角度来说,都呈现出一种较为理想的格局。人们普遍预期,在经历了上半年大幅下跌之后,股市在下半年应该会有比较好的走势出现,甚至有乐观的投资者预期将会形成一轮中级反弹。

现在,无论从哪方面来说,股市出现上涨,特别是形成中等级别的行情,都是投资者非常愿意看到的。但客观来说,就目前的市场态势而言,要真正形成中级行情,恐怕并不那么容易。这不仅因为市场积弱已久,人气远未得到真正的恢复,缺乏展开中级行情的动力,还因为现在市场内外仍存在

大量的不确定性,投资者尚难以形成对未来的稳定预期,因此恐怕还不能适应中等级别的行情。

实际上,在合适的条件下,股市的运行往往是能够超出市场预期的。现在大家只是希望形成中级行情,但对是否真的出现中级行情,恐怕并没有太大的把握,这方面的预期并不十分强烈。在我们看来,当市场具备了以下三大条件时,出现中级行情应该不是不可想象的事情。换言之,只要各方面的有利因素配合,那么在三季度,股市确实会有比较好的表现。

首要的条件是管理层对于呵护、扶持市场发展的政策措施能够尽快推出并落实。有分析人士指出,现在市场发生了一些新的变化,管理层以及《瞭望》周刊等,都提出了一些新的推动市场发展的措施和设想。事

实上,最近股市的行情,在一定程度上也就是建立在对这些措施设想的预期之上。如果相关预期能够得到逐步兑现,那么不但有利于进一步夯实底部,也能够对行情的上涨产生很大的推动。

其次,就市场环境来说,需要保持稳定。无论是宏观调控还是经济运行态势,其基本格局应该是处于人们的一致预期范围之内,而不能有太大的偏差。6月初提高存款准备金率1个百分点,因为大大超出预期,结果成为引发股市下跌的一个重要契机。当然,在这方面很多因素是不可控的,所以反过来也可以说,如果股市要走出中级行情,需要市场环境的配合。而且,也只有6月份的相关经济、金融数据公布,调控政策明晰之后,才有可能会有大资金介入,推升中级行情

的出现。

第三个条件是市场能够出现稳定而持续的热点。事实上,现在尽管资金供应有限,但也不是到了没有资金可以引发行情的地步,关键是缺乏热点,资金入市缺乏操作空间。这种状况在6月底得到了改善,但还不够,特别是热门板块中尚缺乏大盘股的身影,这并不利于行情的深入。实际上,出现什么样的市场热点,就会引发什么样的行情,现在的确还没有看到可以形成中级行情的市场热点。

应该说,近期股市要具备形成中级行情、股指挑战3300点的条件,并非不可能,因此投资者有必要对后市保持适当的乐观。当然,形成这样的条件,需要大家共同作出不懈的努力。没有这一条,那么这波好不容易出现的行情,也就不可能走远。(申银万国)

今年上半年 大小非减持市值逐月下降

本报综合消息 公开披露的信息显示,进入2008年的解禁潮后,限售股股东的减持行为虽然十分频繁,但减持市值逐月减少。

根据联合证券和海通证券提供的数据显示,2007年至今上半年,公开披露的大小非合计抛售了77.42亿股,套现市值为1140亿元。其中,今年上半年呈现减持市值逐月减少的势头。虽然按照上半年2.8万亿的解禁市值看,减持比例甚小,但不包括无需公告的小非。

海通证券汪辉认为,从上半年大小非减持的情况来看,显示出限售股对市场的压力没有那么大。在市场快速下跌的2至6月份,减持市值分别为51亿元、45亿元、26亿元、13亿元和11亿元,减持市值占解禁市值的比重非常小。偏低的股价,对大小非没有太大的动力减持。汪辉估计,下半年

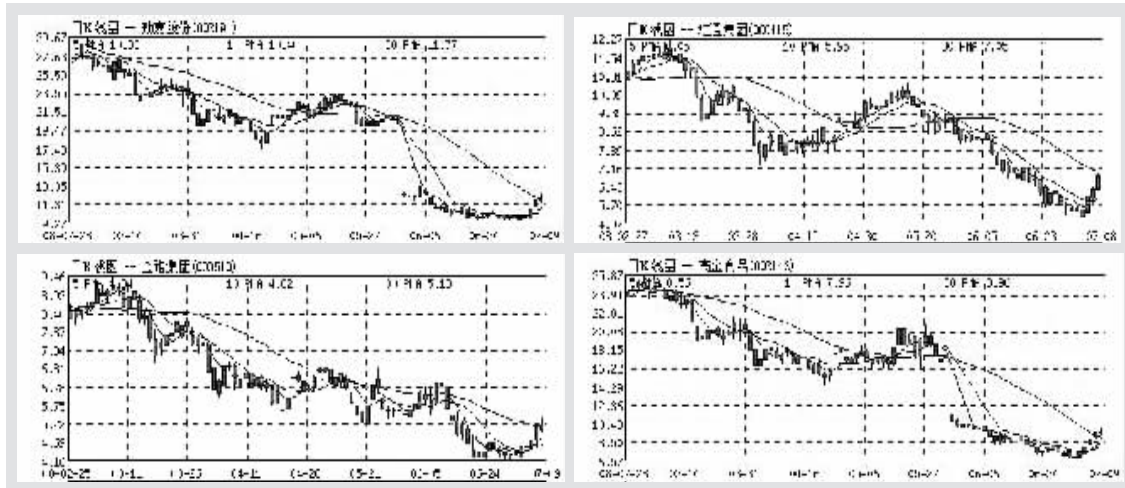
大小非的减持市值将在200亿元左右,不会对资本市场的资金供求造成实质性影响,并且这些减持所得资金也不一定完全游离于二级市场之外。不过明年和后天,限售股解禁压力将进一步增大,为2008年的2至3倍。

值得注意的是,《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》发布以来,大宗交易交投也分外活跃。据统计,4月22日至6月30日,两市A股一共通过大宗交易系统成交了161笔,成交金额高达65.46亿元,占据了大宗交易系统上半年整体90亿元成交金额的七成。

业内人士认为,虽然大宗交易系统上的所有交易均为大小非的减持,但可以看出,有不少股东通过这个平台进行了股份转让,大宗交易系统起到了明显的分流减持压力作用。

股情报

机构提前“埋伏” 预亏预减股上演涨停大戏



本报综合消息 经过周二一役,上证指数终于站上了20日均线,但赚钱效应并没有临幸到大多数投资者身上。每天像万花筒一样的板块轮动,往往好不容易赚到的一点利润,隔天就悉数还给市场。但在这样的“进退”游戏中,有一个板块出现了比较稳定的上涨,那就是与基本面背离的“预亏预减”板块。而主流资金也在7月4日前3天内连续出现净流入的情况。

先于大盘筑底

根据大智慧统计的“预亏预减”板块,在周二走出了相对强势的表现——板块指数涨幅2.00%,然而这并不是该板块“偶然”的一日乍现。

7月2日,当前晚新华社重现16年前几乎相同命题的“新‘股市通信’”后,上证指数当日玩了一次“零和游戏”,涨幅为0.02%。而“预亏预减”板块却“春江水暖鸭先知”,开始全面启

动——当天就上涨了1.46%。之后,该板块跟随大盘一起,开始上涨,但均跑赢大盘。7月3日至8日,板块涨幅分别是3.07%、0.11%、5.68%和1.98%,表现远远优于同期的上涨指数。

从K线图上,不难发现,预亏预减板块已经提前于大盘完成了二次筑底的过程。

预亏股逆向涨停

大智慧“预亏预减”板块的上市公司均在今年一季报中对今年上半年业绩作出了“同比减少”、“预计亏损”的提示。如8日涨停的劲嘉股份(预计2008年1至6月归属于母公司所有者净利润同比增长幅度小于30%);又如当日上涨9.21%的汇通集团(预测今年上半年净利润将亏损,每股收益为-0.0377元)。类似情况同样在近期走势强劲的高金食品(预计上半年净利

润同比下降60%至90%)、银河动力(预计上半年净利润亏损800万元至1000万元)、金路集团(6月20日公告今年上半年亏损5000万至6500万元)、全聚德(预计上半年净利润同比下降30%至40%)、金融街(预计上半年净利润同比下降50%至90%)等若干家公司身上演绎。甚至被证监会树为“大股东违规占资”典型的中捷股份,从6月30日至今,涨幅也已达到20%。期间上涨指数涨幅仅为2.42%。

更有甚者,该板块中,已经被星戴帽的*ST个股表现也异常神勇。如*ST中钨预计2008年中期亏损约1600万元至2000万元;*ST泰格预计今年上半年净利润亏损约200万元至300万元;*ST迈亚日前公告修正2008年中期业绩预告为亏损5500万元左右。然而,这些公司均在8日封上涨停板。其中两家公司也已是最近4个交易日内的

第三次涨停了。

机构提前“埋伏”

那么,究竟是谁在操控这些“基本面差生”的日区长红呢?据Topview数据显示,从7月2日至4日,机构投资者在“预亏预减”板块中出现了增仓——3天内主流资金共计流入8506.3347万元。

分析人士认为,出现这种情况,可能有两个原因。第一,这些公司由于业绩差,在这轮股市暴跌中跌幅都较深。现在的股价相对具有一定的价格吸引力,属于技术上的“超跌反弹”行情。第二,不排除机构投资者事先获知了部分公司可能进行业绩调整的情况,提前入场。同时他也指出,有部分公司预亏是由于客观原因造成的,比如雪灾、地震等等,还有些公司的主营业务已经出现了彻底转变,但利润还未能在中报里体现出来。但他认为第二种可能性略大。

燕京啤酒 增发跳过环保公示期

本报综合消息 没有经过10天环保公示,燕京啤酒便通过了再融资的申请审核。有律师认为燕京啤酒难以单独完成“跳跃”,可能是由于证监会工作疏忽。

7月3日燕京啤酒公告披露,公司增发获得有条件通过。但燕京啤酒似乎忘了要经过10天的环保公示期。

“由于最近工作太忙,办事人员一时疏忽了。”燕京啤酒高层丁广学这样解释,他说目前公司已经和监管部门沟通过了,再融资的程序没有任何问题。丁广学强调,环保公示确实遗漏,正在想办法补救。

一位资深律师认为,从燕京啤酒本身来说,作为一个上市公司就要遵守既定的股市规则,跳过环保公示期,企业本身也有责任。但燕京啤酒本身不具备打乱这个规则的能力,很明显这可能是监管层的工作疏忽所致。

渤海证券分析师张海东解释,由于啤酒属于消费品,和环境污染的关联不大。即使燕京啤酒在环保公示期上出现了程序性问题,对其公众形象影响也不大,因此股民并不会过多在意,股价也难以随之波动。

S三九股改方案亮相 对价方式首引“蝶式”权利

本报综合消息 千呼万唤,S三九的股改方案终于出台。根据S三九9日披露的股改方案,实际对价水平折合为送股形式大致相当于流通股股东每持有10股获得2.9股对价,其中最富创意的对价方式是引入“蝶式”权利。

S三九的股改方案将分三步走。首先,以资本公积金定向转增股本,每10股定向转增2.2股,转增股份总数为5720万股。转增后公司流通股股本由26000万股增加到31720万股。其次,全体非流通股股东再向全体流通股股东送出317.2万股,相当于流通股股东每10股获得0.122股对价安排。此外,全体流通股股东还将获得免费

派送的5075.2万份认购权利和5075.2万份认沽权利,即流通股股东每持有10股流通股股份将获得1.952份认购权利和1.952份认沽权利。在股改方案实施日后第24个月的最后5个交易日,每持有1份认购权利的流通股股东有权以每股15元的行权价格向新三九购买1股S三九的股份,每持有1份认沽权利的流通股股东有权以每股19元的行权价格向新三九出售1股S三九的股份。S三九的最新收盘价为17.59元。

认购权利和认沽权利并存成为S三九股改方案的最大亮点,这一“蝶式”权利赋予了投资者三种选择权,可以最大限度实现收益。