

宁波银行今日迎来解禁第一冲击波

988名员工一“兑现”即成百万富翁

宁波银行首发时的原股东限售股共有 20.5 亿股,其中的 6.03 亿股于今日上市流通,另外的 14 亿多将于 2010 年的 7 月 19 日上市流通。资料显示,宁波银行目前流通盘只有 4.5 亿股,今日解禁后流通盘将因此扩大 1 倍多。

今天 3000 多股东解禁

以 7 月 17 日的收盘价计算,宁波银行这 6.03 亿股市值将达 60 亿元左右,将有包括宁波韵升在内的 3118 名股东解除限售。记者翻查宁波银行上市前夕的《招股说明书》发现,共有 988 名员工持有宁波银行股份,每位员工购入的股份数量最少也有 20 万。

抛售套现压力大

此次解禁,宁波银行管理层的股份仅可解禁 25%,受此限制的高管包括公司董

事长陆华裕、行长俞凤英等 10 人,而普通员工则可以全部解禁。今起这些持员工均有机会兑现纸上财富,变成货真价实的百万富翁。

招商证券分析师李阳认为,区别于前期限股解禁的发行、浦发等,宁波银行之前出售给员工的这部分股份大多是以 1 元/股的价格出售,眼下宁波银行的股价每股已超出 10 元,“财富效应”将成为员工抛售这部分股份的重要诱因。

丑闻加剧解禁压力

上市以来不曾消停的“丑闻”也将加剧宁波银行的解禁压力。上周,一批来自宁波银行的内退员工曾专程赴京召开新闻发布会,向媒体透露宁波银行高管用无息贷款购买股权、上市前假造财务报表等违规行为。尽管相关说法被宁波银行官方否认,但在媒体披露相关消息

后的 3 个交易日内,宁波银行股价连续出现了 5%—7% 的日跌幅。

大型机构早已抛售

来自证券交易系统的记录显示,今年一季度,社保基金、平安人寿、工银瑞信等大型机构均已退出宁波银行前 10 大流通股。宁波银行的上市主承销商高盛高华于月初发布的研究报告也指出,对出口型企业贷款偏多将使宁波银行的经营状况受到影响,高盛高华予以宁波银行“卖出”评级。

高管持股一览表

姓名	职务	持股数额
陆华裕	董事长	700 万股
俞凤英	行长	600 万股
张辉	监事长	600.9 万股
洪立峰	副行长	600 万股
罗维开	行长助理	522.1 万股
任智水	行长助理	537 万股
陈雪峰	行长助理	520.3 万股

即使不见利好仍会继续反弹

上周大盘再次经历磨难之后,市场出于对周末可能出利好预期,使得大盘重返回升趋势之中。然而,周末消息面并没有实质性利好出现。那么处于风雨飘摇之中的大盘将何去何从?笔者认为,即使未有利好出台,本周大盘仍将会延续近期震荡反弹趋势。

市场将逐步反映当前政策导向的变化

这是因为,当前周边市场回暖以及充分消化短期不确定因素之后,大盘已逐步具备了两大做多条件。一方面上周五晚间,国际原油价格持续跌至 128 美元附近,高油价的回落有利于我国工业发展的成本压力减轻。众所周知,占我国经济增长贡献率一半的工业发展如果得到改善,那么市场对未来

经济增长放缓的担忧就会弱化。也就是说,油价见顶之际,正是 A 股见底之时。

另一方面,由于上周公布上半年以及 6 月份宏观经济数据之后,在防通胀成为管理层宏观调控首要任务的情况下,从紧货币政策基调依然未有放松。按照以往经验,随后就会进一步落实从紧政策,然而周末消息并没有出现新的政策动向,预示着监管层调控节奏发生了微妙变化,这将有利于营造做多环境。加上权威媒体对股市维稳宣传。这一切都表明,后市将逐步反映当前政策导向的变化。

目前市场投资风格正在悄然转变

在这轮大盘持续调整过程中,只要股指稍有企稳转强迹象,各类题材股表现就

[相关新闻]

11.7 亿股银行股本周解禁

尽管 7 月上市公司限售股解禁市值规模环比再度下降,但本周三家银行股的解禁,尤其是两家城商行的解禁,在全年都颇受市场关注。

在三季度银行上市公司中,将有 40.57 亿股的限售股解禁,除了本周将解禁的 0.357 亿股为民生银行战略投资者所持有外,其余均来自目前已上市的三家城商行:宁波银行、南京银行和北京银行首发时的限售股份。而今天宁波银行 6.03 亿股股份和南京银行 5.31 亿股股份将解禁,由于城商行自然人持股比例相对较高,他们的套现意愿很强烈。南京银行自然人持股解禁比例占当季解禁总量的 17.9%,而宁波银行和北京银行此比例更是高达 64.7% 和 26.5%。

远远强于机构跟踪的绩优蓝筹股,说明游资与以基金等为代表的机构对待行情存在投资理念上的差异。笔者观察,前期最热门的各类题材股,奥运、农业、新能源等出现了退场迹象;而与之相反的是,石化、造纸、医药、食品等行业景气维持或改善的蓝筹股增量资金介入明显,意味着机构主力基金一致不作为的尴尬局面出现了分歧,这样有利于推动大盘逐步震荡走强。

由此,在本周操作机会选择上,一方面具有投资亮点的行业板块,寻求低风险的投资机会,如石化受油价回落,造纸行业景气依然较高,医药有医改预期等;另一方面,半年报业绩大幅增长个股,以及股指期货、创投等题材类个股也可以参与短线交易性机会。 陈晓阳

ST 新天,其公司简称也轮换了一圈*ST 到 ST 的过程。好不容易将 2007 年年度业绩做到 0.016 元的 ST 新天,股票名称从 2007 年 4 月 27 日增加了*ST 后,到 2008 年 4 月 22 日,回归成了 ST 新天,4 月 30 日公布中期业绩预告时称:由于财务费用过于沉重,市场投放不足,预计 2008 年中期亏损。其一季度已经亏损 0.16 元。中信国安人主为大股东前后,2007 年第四季度业绩曾做到 0.37 元。但如何具体重组公司,迄今尚无公告披露相关内容。

由于西南证券的借壳以及 40 多个涨停板,*ST 长运很不容易被人淡忘。不管西南证券和建银投资如何处置纷争,但*ST 长运还有多少时间等待业绩被修正也需要仔细思量,如果 2008 年完成不了业绩扭亏,这个壳资源将被暂停上市,因为 ST 长运 2008 年半年度的业绩依然预亏。 熊毅

■ 上证时评

维稳是中国股市的最大利好

沪深股市以 8 个月走完过去 4 年走完的“熊途”,最大跌幅接近 60%,着实把大多数投资者伤得不轻,也把投资者的信心拖至冰点。眼下中国股市能否再度崛起,成为市场各方关注的焦点话题。

股市与宏观经济的背离必将得到修正

由于股市是对未来经济预期的反映,平稳较快的经济增长将是决定股市走势的最基本因素,因此,中国股市长期向好的基础并未发生改变。然而上述看似简单的逻辑,在一些投资者眼里变得复杂。比如 CPI 下降了,有人便说 PPI 在走高,要看看后几个月;明明 6 成公司半年报预喜,但有人偏偏认为上市公司业绩在下滑;国家希望 GDP 适当减速,但有人说经济恶化了……

股市投资人都熟悉的一句话叫“看大趋势才能赚大钱”。那么,什么才是中国经济的大趋势呢?中国经济的中长期增长率还是高于世界平均水平。历史经验表明,虽然股市的短期走势可能出现与宏观经济的暂时背离,但从中长期来看,股市与实体经济走势将保持一致性。实体经济的增长,反映在股市上,必然会给投资者带来财富增加的结果。也就是说,股市与宏观经济的背离走势必将得到修正。

目前 A 股估值水平接近历史大底

时下一种普遍的观点是,目前 A 股整体 20 倍左右的市盈率水平基本合理。但这里明显存在一个误区,即拿我们整体的市盈率与海外成份股的市盈率去比较,这就好比拿我们全班同学的平均成绩与人家“尖子”去比,这样的思想自然贻害无穷。

■ 证券要闻

中登公司发布《不合格账户规范业务操作指引(第 3 号)》 三类散户可在券商处规范手续

中国证券登记结算有限责任公司日前发出《不合格账户规范业务操作指引(第 3 号)》,《指引》明确,包括持有证券市值不超过 10 万元等三类情形的不合格账户,投资者本人无需到中登公司办理不合格账户规范手续。

根据《指引》,非投资者过错或非投资者主要过错造成资料不规范、或仅缺身份证复印件的资料不规范账户,以及持有长期停牌股份、

■ 券商报告

中信证券首席策略分析师 下半年关注“反转”行业

未来几个月,伴随高物价上涨压力“见顶”逐渐下降,经济增长的预期也可能见底,汽车、金融、制造业等行业在此过程中反转,或为下半年的一大投资机会。中信证券首席策略分析师程伟庆昨日在中信证券针对其中高端客户举办的中期策略报告会上说。

对于此轮调整,分析师程伟庆认为,高物价上涨压力、货币政策、经济增长三大因素共同决定了股票的收益水平。经济增长因素并不是今年影响股市的根本原因,明年经济增长出现“停滞”

如果要拿“尖子”比,沪深 300 指数丝毫不比人家逊色。据中证指数公司测算,按滚动四个季度净利润数据计算,沪深 300 指数样本股今年 6 月底的加权平均市盈率仅 15.8 倍,中证 800 指数的市盈率也仅 16.54 倍。

也有人说炒股就是炒未来,单纯看市盈率注重的是历史而不是未来,这话有一定的道理。因此,许多投资者开始接触一个新的估值指标:PEG,即市盈率(PE)/预期的企业年增长率(Growth Ratio)。PEG 指标在考虑低风险的同时,又加入未来成长性考量。一般而言,股票 PEG 在 1 以下,具备较明显的投资价值。也就是说,如果沪深上市公司平均业绩增长率达到 30%,则市场平均市盈率在 30 倍左右属于合理。

从沪深 A 股权重最大的金融股来看,若按照目前沪深市场金融股三年平均净利润增长 30% 测算,2008 年 A 股市场应有的合理动态市盈率为 30 倍,对应上证综指的价值中枢在 4300 点左右。

相信有关方面有能力、有智慧解决发展中的问题

当然,我们也应当看到,眼下中国股市面临较多的困难。但总体来看,困难是暂时的和局部的,相信有关方面有能力、有智慧解决发展中的问题。

党中央、国务院反复强调促进证券市场健康发展,这是中国股市的最大利好。中国证监会在维护资本市场稳定方面更是不遗余力。事实上,稳定预期是恢复投资者信心的一条重要途径。在一般投资者信心恢复的同时,主流机构、上市公司、中介机构等没有理由袖手旁观甚至落井下石,毕竟,一个繁荣的证券市场,才能出现各方所期待的共赢局面。 尚证

■ 券商报告

中信证券首席策略分析师 下半年关注“反转”行业

才会对股市有明显影响。基于上述分析,以及对 1964 年日本到 2004 年希腊共计 10 届奥运会对举办国经济影响的案例分析,程伟庆认为,如果经济温和回落、高物价上涨压力出现下行趋势、业绩调整到位和货币政策紧缩力度相应趋缓,股市则有见底回升,A 股市场的反弹机会或在奥运会后。

他认为下半年应关注在此过程中的“反转”行业。比如可选消费行业如汽车,还有金融行业、制造业等。并且在选股思路要注意低估值、高分红的品种。 快报记者 杨晶

[公司快览]

中信证券

上半年净利增长 13%

中信证券今日公布的上半年业绩快报显示,公司实现营业收入 109.12 亿元,同比增长 2.57%;营业利润 65.39 亿元,同比下降 5.65%;归属母公司的净利润为 47.69 亿元,同比增长了 13.33%。

分析人士指出,近期宏源证券、国元证券等上市券商先后发布业绩快报,均显示上半年业绩出现大幅下降,在银行间市场披露的券商半年报显示业绩也大都未尽如人意,首创证券等中小券商甚至出现亏损,表明股市大跌已殃及券商自营、经纪、投行等传统业务。而中信证券凭借其完备的业务结构较好地抵抗了周期波动。

快报记者 徐玉海 马婧婷

山东京博二级市场持续收购国通管业

上交所最新 Topview 数据显示,7 月 11 日宣布举牌国通管业的山东京博上周继续加仓,试图强化对国通管业的控制。另据记者了解,山东京博董事长马韵升上周赴合肥拜会相关领导,希望当地政府支持山东京博收购国通管业。Topview 数据进一步显示,山东京博 7 月 9 日购入 2 万股国通管业使持股量增至 525 万股,占总股本的比例达到了 5%,从而举牌国通管业。此前,山东京博一直在陆续买入。举牌后由于有限制交易窗口期,山东京博并没有马上增持,而是选择了等待直到 7 月 17 日。当天,山东京博买入 5 万股国通管业,持股余额增至 530 万股,占总股本的比例提高到 5.04%。

此前,山东京博董事长马韵升曾向记者表示看好国通管业,山东京博有信心通过二级市场继续增持等方式加大对国通管业持股力度。

据记者了解,在山东京博加仓的同一天,马韵升拜会了合肥市的相关领导,陈述了山东京博希望利用上市平台做大做强国通管业的想法。快报记者 丁可

ST 暴富神话已终结 17 家公司重组预案搁浅

从今年 4 月以来,相当大一批数量的公司资产重组搁浅。根据媒体统计出的数据,从 4 月至今,已有 36 家公司公告取消重组计划。仅从 6 月到现在,就有 17 家公司重组预案公布取消或者停滞。

一切源于职能部门颁布了一系列关于重组的文件。这一系列文件出来,让一批想通过重组方式快速致富、脱离退市风险苦海的 ST 公司频频受挫。比如近段时间,就有*ST 得亨、ST 东源、*ST 湖科等数家公司重组遇挫。但这是不是意味着 ST 公司快速致富的故事就此被终结了?

赢利制造 长路漫漫

关于扭亏的神话,债务重组如果不能完全解决问题,还可以进行资产置换。从持续亏损的公司,到一个龙头企业的塑造,*ST 昌河(600327)只需要 3 年。这是

国有企业和国有资产注入上市公司、提高资产流动性所带来的好处。

7 月 18 日,*ST 昌河公布了资产置换重组方案,公司将购入中航集团旗下航空机电成品及配件制造业业务所涉资产,此次资产置换完成之后,*ST 昌河剥离了持续亏损的汽车资产与业务,公司将成为航空机电成品及配件制造的龙头企业。

ST 百花尽管没有号称自己成为某个行业的龙头企业,但快速扭亏是有据可查的。7 月 17 日,百花公告,预期 2008 年半年度业绩与上年度比较将实现扭亏。理由是在上半年通过债务重组方式获得扭亏。

生死一线 几度轮回

从乌鸦到凤凰,再从凤凰沦落乌鸦,距离有多远?以 ST 新天和 ST 长运来看,生死只不过在一线之间。