

# 交行上市 保守估计涨50%

作为最早登陆海外市场的国内商业银行,交通银行(601328)将于今日正式在上海证券交易所挂牌上市。分析师预测,交行的合理价值区间在10~12元,但不排除上市首日的表现超过预期,保守估计涨50%。

国泰君安银行分析师伍永刚表示,初步预计交行上市首日价格为12.76元,价格区间为12.26~13.26元。其中,12.76元对应的2007年底PB为5.03倍,PE为37.7倍。

海通证券金融分析师邱志承称,根据相对估值法对交行A股进行估值,估值区间为10.73~11.12元。“交行6个月的目标价格为11.60元,比7.9元/股的发行价格高出40%。”

申银万国分析师陆雅敏认为,交行A股上市后的合理市场定价在9.7~10.2元,对应2008年3.3倍到3.5倍的PB,以及20倍到21倍的PE。

此外,交行H股定价也给A股价格一定参考。目前A+H股的金融A股价格比H股普遍溢价50%左右,以交行H股昨日收盘价8.43港元计算,A股上市后价格应该在12.6元以上,较发行价上涨约60%。

交行A股此前在发行阶段已经受到资金热捧,冻结资金约1.5万亿元,创下历史新高,所以其A股上市首日的表现有可能超过预期。市场人士因此表示,由于中信银行上市首日股价上涨了一倍多,交行首日表现或许能冲击至15~16元。

根据交行此前的公告,该行此次共发行31.9亿股A股,发行价格7.90元,占发行后总股本的6.51%。发行后,交行总股本将达到489.94亿股,其中A股、H股分别为259.3亿股、230.64亿股。

本报记者 夏峰

### ■分析师观点

## 交行股价可能一步到位

今天,举“市”瞩目的交通银行将登陆A股市场。业内人士对交通银行的看好主要在于交通银行本身的庞大市值以及交通银行在银行股中的地位,因此,希望交通银行的上市能够推动银行股的活跃,从而带来整个A股市场股价重心的进一步上移。

从以往走势来看,某板块迎来新成员之际,新成员能否成为板上上涨的催化剂,关键在于两点:一是该板块是否估值低估;二是该新股能否快速飙升。就目前来看,交通银行可能很难担当激活大盘的重任。首先银行股目前的估值并没有明显低估;其次交通银行股价有可能一步到位。因为目前A股市场非常火爆,从而使得新股发行上市后股价往往是一步到位,反映了未来一至两年

的增长势头。比如说中信银行,在首日上市后虽然在当日有过并喷,但随后就难以突破上市首日的高点,如此就抑制了各路资金对银行股的关注。而交通银行也难以摆脱一步到位的定位格局,即二级市场股价可能一上市就达到14元以上的合理价格,其上市也就难以出现低开高走的现象。

由此可见,交通银行上市后期有可能一步到位,在短期内难以持续走高,也难以激发各路资金对银行股的追捧。也就是说,交通银行的上市可能不会成为银行股兴奋的源头。并且,目前新股上市首日的涨幅也并不计入到当日指数中,所以对交通银行当日的高开也并不会对指数形成立竿见影的效果。

渤海投资 秦洪

# 大盘低开高走 B股再现井喷

周一,沪深大盘受消息影响大幅低开,依然保持强势震荡上行态势,盘中两市股指双双再创新高。上证综指大幅低开50点后,仅不到半小时就收复失地。截至收盘,上证综指收于4046.39点,上涨24.71点;深证成指收于11732.08点,上涨242.15点;沪深300指数收于3734.42点,上涨31.81点。

沪深两市B股也延续了此前的超涨走势,沪市B股几乎是5月9日井喷行情的翻版,上证B股指数收盘涨幅达到9.54%。

### 后市震荡幅度可能加大

昨天的沪深股市表现可谓让投资者虚惊一场。由于上周五大盘的提前调整以及周末证监会出台有关投资者教育的通知,因此昨

天开盘之前,市场充斥着一片看空之声,然而,两市保持强势震荡上行态势,盘中两市股指双双再创新高。上证综指大幅低开50点后,仅不到半小时就收复失地。截至收盘,上证综指收于4046.39点,上涨24.71点;深证成指收于11732.08点,上涨242.15点;沪深300指数收于3734.42点,上涨31.81点。

天开盘之前,市场充斥着一片看空之声,然而,两市保持强势震荡上行态势,盘中两市股指双双再创新高。上证综指大幅低开50点后,仅不到半小时就收复失地。截至收盘,上证综指收于4046.39点,上涨24.71点;深证成指收于11732.08点,上涨242.15点;沪深300指数收于3734.42点,上涨31.81点。

天开盘之前,市场充斥着一片看空之声,然而,两市保持强势震荡上行态势,盘中两市股指双双再创新高。上证综指大幅低开50点后,仅不到半小时就收复失地。截至收盘,上证综指收于4046.39点,上涨24.71点;深证成指收于11732.08点,上涨242.15点;沪深300指数收于3734.42点,上涨31.81点。

天开盘之前,市场充斥着一片看空之声,然而,两市保持强势震荡上行态势,盘中两市股指双双再创新高。上证综指大幅低开50点后,仅不到半小时就收复失地。截至收盘,上证综指收于4046.39点,上涨24.71点;深证成指收于11732.08点,上涨242.15点;沪深300指数收于3734.42点,上涨31.81点。

息预期提高,加之5月份限售股解禁的压力加大,所以后市大盘的震荡幅度可能会加大。

### B股存在技术调整需要

B股市场昨日再度爆出井喷行情,截至收盘,98只交易个股中,有69只收于涨停,占到了交易B股总数的七成,而沪深B股指数也双双创了历史新高。

4月底以来,B股市场连续走出井喷行情。在4月30日至5月14日短短6个交易日里,上海B股指数大涨了100多点,涨幅达到47%,而深圳B股指数涨幅也达到了29%。与此同时,两市成交量也出现明显放大。

有关专家认为,B股市场的井喷行情是由多方面因素共同推动的。首先,由于前段时间A股市场升

巨大,而B股作为估值洼地的逐渐明显,部分资金开始转而寻求B股市场和香港H股市场的投资机会。其次,尽管B股市场的改革尚未有明确的方向和时间表,但有些投资者认为,从中长期看,无论采取何种方式,B股改革是大势所趋,所以提前开始布局。此外,今年来居民外汇兑换限制放宽也给B股带来充裕的场外资金供给。

但一些市场人士也提醒,从短期看,由于B股已累积了较大的升幅,如果近期没有针对B股的利好消息出台,从技术上看市场存在着调整的需要,未来个股可能出现分化震荡,建议投资者在选择B股时,注重上市公司的业绩和分红能力,更多地选择一些有业绩支撑和良好发展前景的企业。

快报记者 许少业 剑鸣

## 里昂证券:A股可能出现见顶信号

昨天在上海举行的第12届里昂证券中国投资论坛上,里昂证券的经济学家和分析师表示,从目前A股市场散户开户数持续猛增、而机构谨慎减持的情况来看,A股可能已出现见顶信号。他们建议更多关注B股和H股的投资机会。

里昂证券中国研究部主管刘炜在回答记者提问时表示,从第一季度的情况来看,散户入市的热情持续高涨,第一季度的累计新开户数接近500万,而同期保险资金、共同基金以及QFII却在减持股

票。他表示,不管在哪个市场,出现这样的情况都是见顶的信号。

很多人在今年年初就担心,A股市场可能很快出现调整,但在过去几个月中,股指却一路上扬,并持续创新高。刘炜表示,出现这种情况,主要原因在于资金流入大于流出。“比较资金进出后,我们认为A股上涨主要由资金流动的失衡引起,以散户为主体的资金流动在过去几周继续支持A股增长。”

快报记者 朱周良

## 股民新开户爆棚 券商赶制投资者教育手册

“五一”节后股民开户爆棚。中国登记结算公司的统计数据表明,在节后短短的四个交易日中,A股新开户户数达到136.4万户,B股新开户户数11.8万户。为给蜂拥而至的新股民最基本的风险教育知识,记者注意到深圳多家证券公司特意赶制了投资者教育手册。

昨天下午2点,国信证券深圳红岭中路营业部里早已人满为患,开户号已经排到了250号,不停地有工作人员拿着大喇叭为新开户股民指引流程。记者注意到,与往日不同的

是,这里的工作人员郑重提醒每一个新开户的股民必须拿到一份《新股民入市全攻略》。该手册分为交易篇、基础普及篇和风险防范篇几部分。

国信证券风险篇写得具有独特个性和亲和力。“新股民千万莫指望一夜暴富,心态要平和。要在股市中赚取快乐,不要只想在股市中赚钱,买股票若是仅为赚了钱,那就是踏出了错误的第一步,因为你心为物役,很多人炒股本意是为了生活得更好,若因为炒股而变得惶惶不可终日,那还不如不炒股。”

快报记者 屈红燕

### ■多空调查

## 震荡中维持多空平衡

受到多重消息的影响,昨日早盘上证指数大幅低开,在迅速探底后展开强劲反弹,多方财富网统计了41家机构对周二大盘走势的看法,多数机构认为短期内沪指仍将在4000点附近震荡,投资者要注意热点的转换,把握好个股机会。

看多: 金美林投资等22家机构认为短线来看,上证指数已经以连续的方式收盘站稳于4000点上方有四个交易日,技术上针对该重要整数位置的突破已经属于有效,虽然围绕该位置可能还会有一个反复拉锯的震荡过程,但上升趋势依然良好。

看空: 汇阳投资等2家机构认为大盘股指出现明显下探

的走势,市场短期在4100点上方仍存在十分大的压力,仍未能有效摆脱4000点的压制,多空分歧明显加大,考虑到近期管理层不断出台较为利好的消息,空方能量仍需时间来进一步释放。

看平: 华林证券等17家机构认为有关政策调控信号的不断推出,已渐渐感觉到管理层对市场风险积累的重视,但管理层也不希望市场长期处于非理性的状况,而有关《投资者风险教育的通知》更有种日后调控将会加强的味道,如果股市继续盲目疯狂,日后极有可能引来更加严厉的调控手段。

特约撰稿 方才



截至北京时间5月14日22:45

2007年5月14日沪深A股行情											2007年5月14日沪深B股行情										
上证指数		道琼斯		上证指数		上海黄金9999		银行间隔夜拆放利率		美元/人民币		欧元/美元		COMEX		NYMEX		涨跌幅		成交量	
20979.24	511.03	13354.99	28.77	111.24	-0.05	166.4	0.61	2.0008	0.0974	7.6739	-0.0096	1.35467	0.00227	670.4	-2.6	62.57	0.13				
上证综指											深证成指										
代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报				
600000	浦发银行	28.78	30.12	28.5	29.26	-0.1	1007490	0.7699	600016	长安汽车	11.83	11.97	11.2	11.58	-0.94	176036	0.0587				
600001	宝钢钢铁	8.89	9.2	8.65	8.91	-1.71	1561212	0.3205	600017	长安汽车	11.83	11.97	11.2	11.58	-0.94	176036	0.0587				