

Focus

# 沪综指半年上涨 62% 轻叩 3000 点关口

2009年上半年,A股市场在全球市场中表现最为抢眼。上证综指累计上涨 62.5%,轻叩 3000 点关口。两市 A 股总市值回归 20 万亿元;市盈率回升至 31.9 倍,平均股价重回 11.4 元,“破发”、“破净”个股数量大减。

◎本报记者 杨晶 张雪

## 沪综指累计上涨 62.5%

昨日,沪综指在向上逼近 3000 点关口时略显谨慎,最终小幅下跌 0.54%,收于 2959.36 点,上半年行情就此落下帷幕。截至今年 6 月 30 日收盘,沪综指半年内上涨 1138.55 点,涨幅 62.5%。在金融危机的影响仍在蔓延的背景下,A 股成为上半年全球市场瞩目的焦点。

其他指数的表现也毫不逊色,沪深 300 指数半年内上涨 1348.75 点,累

计涨幅达 74.2%,深证成指半年内上涨更是高达 5081.10 点,累计涨幅 78.4%。

持续半年的涨势也同时推动了市值的回归。据财汇金融统计,截至昨日收盘,两市 A 股总市值达 20.0 万亿元,较 2008 年底增加了约 8 万亿元,增幅达 65.9%。再伴随限售股的解禁,两市 A 股流通市值从 2008 年底的约 4.5 万亿元,已回升至 9 万亿元,足足增长了一倍。

## 市盈率重回 31.9 倍

据财汇金融的统计,按 2008 年年报公布的净利、净资产计算,两市 A 股静态市盈率已从 2008 年底的 16.0 倍,重新回到 31.9 倍。两市 A 股市盈率也从去年底的 2.1 倍,回升至目前的约 3.4 倍,半年增长接近六成。业内研究机构指出,目前 A 股估值水平已回升到历史平均水平,属于合理估值。

在估值整体抬升的同时,A 股市场的平均股价水平也有大幅提升。据财汇金融统计,截至今年 6 月 30 日收盘,按流通股加权的平均股价水平达 11.4 元,较 2008 年底的 6.68 元上涨了七成。

曾经在 2008 年大幅下跌中迅速壮大的“破发”股,也在反弹过程中逐渐减少。据天相投顾提供的数据显示,截至今年 6 月 29

日,跌破最近报告期末每股净资产的个股已仅剩 2 只,而在去年底,“破净”个股队伍仍有 101 只。

再看“破发”个股,也从 2008 年底的 404 只减至 119 只。2007 年以来共 264 家公司首发募资,其中复权后收盘价已低于首发价的个股仅有 14 只,较 2008 年底,这类“破发”的个股已减少 78 只。

2007 年以来实施增发的公司中,复权后收盘价跌破当初增发价的个股还有 85 只,较去年底减少了 107 只,其中定向增发跌破增发价的个股骤减 65%。截至今年 6 月 29 日,2007 年以来公布增发预案及增发价格、至今尚未实施的个股 210 只,其中仅 20 只复权后收盘价仍低于拟增发价格,而 2007 年至今,有 86 家公司已放弃了增发。

## 十大牛股涨幅逾 3 倍

大盘的上涨无疑是牛股的大温床。截至 6 月 30 日,两市多达 535 只个股上半年实现翻倍,顺发恒业、ST 国中、高淳陶瓷、万方地产等十大牛股涨幅更是 300% 以上。重组题材依然是股票市场永恒的炒作题材。

在十大牛股中,顺发恒业、ST 国中、高淳陶瓷、万方地产、闽闽东和万方万家等 6 只股票均为重组

股。由 \*ST 兰宝变身而来的顺发恒业,将“乌鸡变凤凰”的故事演绎到了极致,6 月 5 日复牌后至今,累积涨幅达到 1341%。又如高淳陶瓷 5 月 22 日复牌后经历了连续 10 个涨停板的大幅拉升。除了重组题材外,中天城投、阳光城、德豪润达和北方国际 4 只股票实实在在地涨了 3 倍多。

## 从中小盘行情到蓝筹主导

从 4 万亿投资到十大行业振兴计划,再到各类区域振兴计划的相继出台,政策面不断给市场信心注入“强心针”;连续几个月信贷增速的超预期增长,则推动了行情的不断升级。伴随这些因素,A 股行情的演绎脉络也清晰浮现:从去年底中小盘股率先启动超跌反弹、题材股竞相活

跃,到近期银行、地产等权重股推动大盘加速上行,A 股行情风格经历了从中小盘活跃到蓝筹股主导的转变。

随着沪综指重返 3000 点关口,一些主流研究机构认为,行情不会就此结束,后市还会有上升空间,但需要对可能出现的调整有所警惕。

## 628 家上市公司 中期业绩逾六成“报忧”

◎本报记者 徐锐

上市公司 2009 年上半年的经营业绩已渐露端倪。数据显示,沪深 1600 余家上市公司中已有 628 家发布了中期业绩预告。在去年同期行业景气度急剧回落的背景下,钢铁、电力、化工、机械等行业今年上半年业绩预期仍不容乐观,受此影响,628 家上市公司整体“报忧”比例达到了 61.78%。

据本报统计,截至 6 月 30 日,共有 628 家上市公司以一季报或临时公告的形式对上半年业绩进行了预告,有 185 家公司因业绩改善或提高而“报喜”,占比仅为 29.46%;其中预增 58 家、略增 99 家、扭亏 28 家;而在 388 家因业绩下滑或亏损而“报忧”的公司中,则有 123 家预减、68 家略减、81 家续亏、116 家首亏。此外,还有 55 家公司因各种原因不能确定上半年业绩。

“报喜”公司虽然不多,但其业绩增幅却十分强劲。185 家公司中有 103 家预计上半年业绩同比增幅将达到 50%,包括万方地产、三安光电在内的 10 家公司业绩增幅预期更是超过 500%。记者注意到,实施资产重组、去年同期净利润基数低乃是该部分公司业绩成倍增长的主因。

数据显示,在上述 628 家公司所涉及的 22 个大行业中,除医药、批发零售少数行业外,共有 16 个行业上半年业绩呈现出“忧多喜少”的态势;而在 388 家报忧企业中,机械、设备、金属非金属、化工三大行业内公司更是占其近半比重。

在具体行业方面,受国内外钢铁市场需求严重萎缩,钢材价格持续低位徘徊因素影响,20 家已发布业绩预告的钢铁企业均预计上半年业绩将出现下滑或亏损,其中鞍钢股份预计上半年净利润将较上年同期下降 100%—150%,武钢股份预计同比下降 50% 以上。包括华银电力在内的 12 家企业预计今年上半年将继续亏损。此外,受全球金融危机蔓延所导致的行业需求降低影响,化工、机械等行业中也分别有约七成公司上半年业绩“报忧”。

记者发现,尽管电力企业中大多预计上半年将继续亏损,但随着电价的上调以及煤价的走低,包括豫能控股在内的多家公司已出现明显减亏迹象。

有分析人士指出,628 家上市公司目前所发布的业绩预告有 569 份是在 4 月份提出,随着近期行业需求的逐渐回暖,不排除一些公司未来对上述业绩进行修正的可能性。



上半年十大牛股

股票名称	复权后累积涨幅 (%)
顺发恒业	1340.79
ST 国中	666.33
高淳陶瓷	491.63
万方地产	409.32
中天城投	404.60
阳光城	367.32
闽闽东	337.27
德豪润达	324.56
北方国际	316.97
万方万家	300.00

编表: 张雪 数据来源: 本报数据库

张永伟 制图

## 大宗交易 成交金额猛增 182%

◎本报记者 张雪

2009 年上半年,大宗交易平台的交投呈现出“N”型增长的态势,合计成交金额 264 亿元,较今年上半年增长 182%。6 月份成交金额再创年内新高,同比增长 242 笔大宗交易,突破 50 亿元大关;4 月份突破 60 亿元;5 月份的成交金额回落至 32.9 亿元;6 月份共有 274 笔大宗交易,成交金额飙升至 60.4 亿元,再度创新了年内新高。

可以看出,大宗交易平台的成交量在 3 月、4 月和 6 月频频创下新高,其中 3 月和 4 月恰恰是上半年二级市场涨势最猛的两个月,上证综指的单月涨幅分别达 13.9% 和 12.4%,反映出大小非的减持意愿有增无减,而且随着大盘不断上涨而加速出逃。不过

可喜的是,大小非加速出逃并未抑制住股市的反弹行情,上半年沪深股指月线收出了六连阳,反映出在流动性充裕、投资者信心恢复的市场环境下,大小非减持对股票二级市场的负面影响明显弱化。

从具体品种来看,海通证券、紫金矿业和中国平安位居成交排名前三位,上半年通过大宗交易的成交金额均超过 10 亿元,而海通证券和紫金矿业正好在最近半年有一批限售股上市流通,大宗交易平台依然为大小非主要减持渠道。

在大宗交易市场日趋活跃的同时,越来越多的机构和机构投资者参与其中。职业炒手、私募等投资者乐此不疲地一二级市场间进行套利;证券公司依托此平台,向大小非客户提供市值管理服务。

## 券商佣金 上半年同比增五成

◎本报记者 马婧婷

随着上半年最后一个交易日结束,沪深股指月线六连阳最终定格。大盘半年来约 63% 的涨幅既对应着交易额快速回升,也对应着券商交易佣金的大幅上升。据统计,上半年沪深两市股票基金权证总成交额同比增长 42%、比去年下半年大增 89%,券商整体佣金收入同比增长 51%,比去年下半年则实现翻番。

沪指 6 月将新高改写为 2997.27 点,当月实现 12.4% 的涨幅。据聚源数据统计,两市 6 月股票基金权证成交额达到 48743.01 亿元,比 5 月增长 22%,其中股票成交 46120.01 亿元。

剔除 5 月仅有 18 个交易日的因素,从日均数据来看,6 月包括股票、基金、权证在内的总成交额环比基本持平,当月股票日均成交 2096.4 亿元,仍处历史高

位。以行业平均费率水平,即股票交易收取 0.13% 佣金、基金和权证交易分别收取 0.1%、0.04% 佣金计算,6 月券商行业佣金总收入达到 122.23 亿元,环比增长 24%;日均收入 5.56 亿元则与 5 月持平。

纵观今年上半年的行情,券商经纪业务走过去年下半年的“严寒”之后,似乎又迎来了一个“春天”。

今年上半年,两市股票基金权证共成交 24.7 万亿元,月均成交 4.12 万亿元,比 2008 年上半年增长 42%;沪深股票半年成交额 22.16 万亿元则同比增长 56.3%。同去年下半年相比,今年上半年的成交总额猛增 88.9%,股票成交额上涨 127.5%。

与此相对应,今年 1 到 6 月,券商月度佣金收入有 4 个月超过 100 亿元,日均收入除 3 月以外

均超过 5.4 亿元。上半年 597.61 亿元的佣金收入同比增长 51%,比 2008 年下半年则增长 112.9%。

上半年的市场行情让分析人士纷纷调高了对券商经纪业务盈利能力的预期。多数分析师认为,尽管券商面临佣金费率下降的难题,但交易量维持高位将对经纪业务营收提供有力支撑。

尽管交投回暖,今年以来券商佣金费率仍然稳中略降,安信证券统计上市券商今年一季度费率仅为 0.12%。国泰君安、平安证券预计,今年券商交易佣金全年降幅可能在 10%—15%。

考虑到佣金费率下降的因素,国泰君安证券行业分析师梁静预计,下半年两市交易额增速仍将保持 64% 的水平大幅增长,预计全年日均交易额 1800 亿元,下半年日均交易额 1700 亿元,换手率 1.8%,行业业绩同比增长 56%,达到 750 亿元。

## 债券 企业债券扩容速度惊人

◎本报记者 侯利红 秦媛娜

今年企业债发行再创新高。来自中国债券信息网的数据显示,截至 6 月 30 日,全国共发行企业债 104 只,募集资金 1836.83 亿元。据国家发改委初步估计,今年全年全国发债规模将超过 4000 亿元。

在上半年发行的企业债中,中央企业债发行 14 只,募集资金 439 亿元;地方企业债 90 只,募集资金为 1397.83 亿元。国家发改委财政金融司司长徐林近日在接受上海证券报专访时透露,由于今年企业债发展速度加快,保守估计,今年全年全国发债规

模将超过 4000 亿元。统计数据还显示,包括企业债、短期融资券、中期票据等在内,企业发行的债券规模在今年上半年同比增长幅度高达 168.14%,累计发行规模已达 7366.33 亿元,扩容速度惊人。

值得注意的是,其中增幅最大的中期票据品种不但同比增长高达 494.15%,上半年累计发行规模 4367 亿元,而且这一数量也远远超过了去年全年 1737 亿元的累计规模,在问世第二个年度表现尤为抢眼。

中国银行间市场交易商协会在近日发布的中国债券市场分析报告预计,2009 年非金融企业债务融资工具的新增规模有望达到近万亿元。也有报告认为,公司债券发行下半年可能重启,信用债券的发行规模至少将达到 8400 亿元。照此计算,非金融企业今年通过债券融资的规模将轻松突破万亿元大关。

## 调查显示: 逾七成散户预计 大盘本周跃上 3000 点

◎本报记者 潘圣韬

据本报与证券之星联合推出的调查问卷显示,绝大多数投资者认为大盘冲关 3000 点只是时间问题,超过七成五的被调查者认为大盘本周就将跃上这道关口。

调查结果显示,75.81% 的投资者认为沪综指本周将顺利突破 3000 点,持相反看法的投资者占比不到 15%,另有 9.19% 的投资者表示“不确定”。在对后续行情的判断上,认为 3000 点只是“上升行情中继”的投资者占比为 30.82%,认为大盘“有望继续惯性走高,但难以企及上半年升势”的投资者占到 37.83%,认为“反弹将终结”以及“不明确”的投资者分别占到 24.05% 和 7.20%。

调查结果还显示,超过半数的散户认为指数在 3000 点上方的反弹空间已经有限。在对反弹目标位点的判断上,预计大盘将在 3200 点左右结束反弹的投资者比例达到 53.6%,预计大盘能够触及 3500 点的投资者有 25.07%,预计大盘能上 3800 点甚至更高的投资者比例仅为 21.33%。此外,接近六成的散户表示将在 3000 点附近“降低仓位”,另有 34.98% 的散户表示“不减仓,逢低继续吸筹”。

在回答“未来最可能引发市场大幅调整的因素”的问题时,有 33.33% 的投资者选择了“企业中期业绩看淡,股市上涨缺乏牢固经济基础”,32.12% 的投资者选择“IPO 放行速度加快或大盘股 IPO 重启”,而对“流动性支撑减弱”和“通胀预期”最为担忧的投资者分别占到 21.01% 和 13.54%。

## 记者观察

### 宏观经济预期左右债市走势

◎本报记者 秦媛娜

虽然不及去年下半年一波大牛市来得酣畅淋漓,但是债券市场在今年上半年的表现也是跌宕起伏。对宏观经济预期的不断变化成为主导债券市场走势的主要线索,绘就了债市年初从高点回落、再震荡调整、后稳步攀高、最终进入整理的整条曲线。

年初,市场原本希望延续前一年的牛市,债券还有至少一个季度的上涨,但事实却是在一月中旬便迎来意料之外的大跌。究其原因,直接来自于股市强劲反弹之后,基金等跨市场投资机构激烈的抛售买入行为,令债市之间的“跷跷板”效应被放大。

但是事后更多的分析人士认为,对于宏观经济的乐观预期才是造成债市当时从顶端下跌的根本原因。从去年 12 月开始,银行信贷规模开始井喷,而以次月公布上月金融数据的规律来看,每个月上旬到中旬恰好是数据开始左右债市走势的时刻。

12 月 7718 亿元、1 月 1.61 万亿元、2 月 1.07 万亿元、3 月 1.89 万亿元,信贷数据一路攀升,加之货币供应量、工业增加值等数据的反弹,令市场中对于经济开始触底反弹的预期不断增加,因此直到 4 月中旬公布 3 月份的经济运行数据之前,债券走势都以震荡走低为主要特征。

转折发生在 4 月下旬,一季度跌幅最为显著的中长期债券扮演了领涨先锋的角色,特别是政策性银行金融债券,表现最为抢眼,带动了整个债券市场气氛的回暖。

债市在此攀升期间有一个重要的特征就是一级市场的表现远强于二级市场,两者甚至出现了一定的割裂现象。分析人士称,银行资金在本轮反弹中发挥了重要的作用,一方面,宽松的货币政策环境下,银行积累了大量的资金需要寻找出路,而投放信贷显然已经没有更大的空间,只有到固定收益市场发掘机会;另一方面,经过第一季度的下跌之后,相当数量的债券收益率已经出现了吸引力,令银行投资者开始“蠢蠢欲动”。

事实上,在以银行资金为主力推动的债市反弹阶段中,对宏观经济过分乐观的修正成为重要的决策参考因素。银行信贷规模的下降、降息预期的燃起,而且市场中出现了经济二次探底的谨慎观点,这些都带动了债市的触底反弹。

这波反弹在 6 月之后开始表现乏力,债市又重新进入新的整理阶段。对于下半年的债市走势判断,乐观悲观者皆有之,总体来说谨慎的态度占了上风,在担心未来通胀风险抬头的同时,市场继续期待新的投资机会。