

中石化大跌 H股A股双双受伤

上证综指昨失守千四大关

□本报记者 许少业 王丽娜

国家发改委日前表示再次对部分行业的固定资产投资进行调控,引发香港市场对内地政府进一步推出紧缩经济措施的忧虑,受此影响,国企股昨日遭受恐慌性抛售,金融和重磅石油股全线急挫,H股收盘跌破了7000点重要关口。

事实上,受外围股市以及内地宏观调控政策的影响,本周香港股市持续低迷。恒生H股指数昨日早盘跌幅一度接近4%,金融与石油股急挫,导致H股指数一路狂跌,昨日收市报6856.09点,全日跌195.85点,跌幅高达2.77%。

香港诚信证券联席董事连敬涵对本报表示,香港股市昨日急挫的原因主要有两方面:第一,内地发改委将对部分行业进行宏观调控,影响了内地金融与地产股的走势;第二,由于国际油价及金属价格的回调,使得石油与金属股票遭受沽售压力。

在香港市场,内地金融股与地产股昨天明显受挫。中国人寿下跌3.29%,交通银行跌2.65%,建设银行也跌1.5%,该3只股票共打压H股指数近50点。地产股方面,中国海外与深圳控股分别下挫8.41%及10.19%。此外,中石油与中石化昨日分别跌2.24%与5.56%,仅该两只股票就拖累H股指数下跌68点。而近期表现遥遥领先的紫金矿业与灵宝黄金昨日也分别下跌4.52%及7.75%。恒生指数昨日也收低127.9点,收报16577.77点,跌幅达0.7%。其中,中海油昨日跌3.76%,拖累指数32.5点,中移动跌0.78%,拖累指数21.8点。

同样,昨天沪深大盘也不太平。在中国石化大跌3.64%的影响下,上证综指收盘失守1400点整数关口,报于1399.77点,下跌0.71%。深证成指表现较为顽强,昨天上涨了0.80%。

昨天沪深大盘有几大看点值得投资者注意。一是早市曾出现恐慌性抛盘。两市股指早盘都出现低开低走的局面,此后才出现缓慢回升的态势。二是有色金属

板块始终保持强势,成为大盘涨跌的风向标,贵研铂业、G南山、G宝钛、驰宏锌锗、云铝股份等个股纷纷涨停,强者恒强的故事还在继续。三是与香港市场反应不同的是,地产板块则联袂走强,G中粮地、G华侨城、G栖霞均出现涨停,G万科A、G招商局、G金融街等一线地产股盘中都有明显的急拉动作。四是G国阳、G兰花、G西煤等煤炭资源股以及G航天为首的新能源板块持续走强,对市场的信心形成有力的支撑。五是两市仍有30多只个股涨幅达到10%的涨停,显示市场人气仍相当亢奋。

不过,对于近期沪深股市不断放大的成交,不断加剧的震



特约撰稿 秦洪

H股回落拖累沪指破千四

有业内人士经过近一年来的观察,发现A股与H股已形成了亦步亦趋的走势特征,而且往往在H股领先A股。在最近两个交易日的盘面中,这一观察结论再一次得到了证实。

H股调整打压A股

昨日H股指数收于6856.09点,下跌195.86点,跌幅为2.777%,从而对A股市场形成的直接压力。有意思的是,昨日H股指数在早盘就直线下跌,随后指数有所企稳,而上证综指如出一辙,也是在早盘一度急跌23.66点,但随后就有所企稳,一度几乎翻红。

同时,H股对A股的影响不仅仅体现在指数上,而且也体现在板块运作中,昨日A股市场中中国石化的下跌其实与中国石化H股的调整有着密切的联系。另外,昨日A股钢铁股的急跌也是因为H股钢铁股股价的调整所致。值得指出的是,A股钢铁股在前期的率先反弹也是得益于H股钢铁股股价的暴涨所致,看来,现在A股市场的操作其实也相对简单,看着港股的H股炒作A股。

当然,昨日的走势也有一个意外,那就是H股的煤炭股,比如中国神华、兖州煤业的H股股价分别下跌5%和2.94%,但是A股的煤炭股纷纷暴涨,G国阳、G宽煤甚至涨幅居前。

市场敏感度有差异

对于为何会产生如此的走势特征,业内人士众说纷纭,分歧很大,概括起来,有三:

一是港资的资金较为充足,而A股市场在前期一度资金面相对紧张,因此,不仅仅产生了H股股价高于对应A股股价近

40%的奇事,而且也产生了H股走势领先于A股市场的优势。正是由于此,在去年底,还有媒体报道称,如果A股市场的资金面不得到有效改善的话,未来A股股价低于H股股价将是常态。

二是港资的资金研究能力强大,对内地的经济政策动态有着惊人的敏感度。而近期H股股价之所以调整,就是因为港资的资金开始担心内地是否会出台宏观调控政策,毕竟一季度GDP增幅达到10.2%,已引起了市场关于经济是否过热的争论。但A股的资金目前担心的则是IPO,醉心于有色金属股的炒作,所以,对宏观调控的预期敏感度相对较弱,从而导致了H股股价走势再度领先于A股。

三是由于A股市场的资金多以基金、社保基金以及民间资金组成,投资兴趣与操作手法与港股中活跃的国际资金存在着一定的差别,从而使得投资者对同一上市公司的估值水平存在着一定的差异。更为重要的是,目前A股市场虽然在逐步步入牛市预期,但毕竟经过多年的熊市洗礼,A股市场资金的做多底气并不强。所以,在二级市场股票的定价权方面,往往弱于H股,由此也产生了H股走势领先于A股的现象。

谨防A股调整压力

但不管是何种因素,目前H股的调整压力确在加强,从而意味着A股市场的调整压力也在同步提升,一方面是因为H股的有色金属板块也出现了调整,江西铜业就是如此,银行股也在调整,交通银行、建设银行更是持续调整,也就是说,H股的调整就给A股市场的有色金属板块、银行股的调整提供了催化剂。

另一方面则是由于H股调整的诱因可能在于港资在担心宏观调控政策的预期,而一旦宏观调控政策预期在A股市场形成,那么,必定会对A股市场的走势产生压力,因为不仅仅会对上市公司盈利产生压力,而且还会直接影响到A股市场的资金面,故建议投资者密切关注H股的走势以及A股市场的调整压力是否已到达临界点。

宏观调控新政加剧个股分化

主持人:俞险峰 嘉宾:王艳(申万证券研究所) 余凯(武汉新兰德) 梁广添(广州万隆)

一季度经济数据增强了市场对于经济可能过热的担忧,是否会出台紧缩性措施已成为影响大盘的关键。正在此时,国家发改委日前发布了对水泥、焦化和铁合金三行业进行结构调整的政策,敏感的市场随即有了反应。该政策的后续效应将如何发酵,编者特邀三位市场人士前来共同探讨。

调整政策影响巨大

主持人:最近两天沪深市场走势微妙,盘中震荡幅度巨大,反映了市场处于敏感时刻。在这个时候国家发改委出台了针对水泥、焦化和铁合金三行业结构调整政策,这对市场将产生怎样的影响?

梁广添:宏观调控不可避免地会对市场资金面、部分行业上市公司的业绩走势和投资者的信心产生冲击,尤其是在股市短期内积累了巨大涨幅,市场压力增加之时。首先是宏观调控将不可避免地压缩部分上市公司的业绩空间,打压此类个股的上涨,对大势将产生短期冲击,近期的钢铁类个股就已在反映宏观调控的影响了。另外,市场的短期资金面将受到冲击,信贷措施将伴随着宏观调控的系列措施出台,部分进入到股市的资金可能短期退场。最后,出于对宏观调控程度的前景不明,也影响部分投资者的信心,对市场产生压力。

这些都将作为影响市场短期走势的因素。昨日开盘后的急速下挫,应该看作是市场对宏观调控消息出台的短期反应。

余凯:在一季度经济运行新闻发布会上,发改委经济运行局副局长朱宏任表示,国家将加强固定资产投资调控,新上项目必须符合国家和产业政策及市场准入标准。除了煤炭、水泥、铝、铁合金、焦炭等行业外,将陆续出

台其它行业加快结构调整的指导意见。无独有偶,上周央行公开市场操作大幅缩量,单期票据发行创出20亿元地量,央票缩量很可能是下一步紧缩的前奏,市场对流动性紧张的预期继续在强化。近期有媒体报道央行在“五一”节后出台紧缩性政策的可能性较大。而市场普遍预期是央行将准备金率上调0.5个百分点。很显然,这样会对证券市场中的资金面产生较大的压力。

水泥股反应最明显

主持人:从此次调控的三个行业来看,水泥行业牵涉的上市公司最多,不完全统计也有20多家;焦化行业上市公司不多,基本上是行业内的大公司,对于控制需求,淘汰落后的调控政策,G安泰、山西焦化将是受益的;铁合金行业上市公司几乎没有。从市场反应来看,水泥股反应最明显,前期的牛股赛马实业甚至跌停。

王艳:对于水泥板块上市公司而言,2005年并不寂寞。尽管行业整体供大于求导致产品价格一路下跌,全行业徘徊于低谷,但是股价走势却在海外收购并题材的推动下表现不俗。其中,G华新、G海螺等品种尤为可圈可点。G华新从2005年年中2.75元低点起步,一路上行,经历不到一年的狂涨,目前股价按照复权价格已达到了7元附近,持股者获利丰厚。G海螺也并不逊色,回顾这一年,股价波段性涨幅超过160%。另外,G青松也经历了两

波较有力度的反弹,资金参与相当积极。近日,祁连山、亚泰集团等水泥股出现后发优势,短线补涨行情和爆发力惊人。因此,在平淡水泥基本面前提下,题材和政策构建了区域性龙头类企业的牛市行情。

水泥行业部分上市公司基本情况一览

股票代码	股票简称	收盘价	昨日跌幅(%)	06年最高股价	04EPS	05EPS	06EPSe
000401	冀东水泥	4.58	0.00	4.70	0.15	0.13a	0.22
000673	大同水泥	2.56	1.99	3.44	0.01	-0.79a	
000877	天山股份	3.93	1.29	4.16	-1.20	0.04a	0.22
000935	四川双马	3.30	-5.98	4.11	-0.24	0.03a	0.08
000965	天水股份	2.46	-0.81	2.96	0.06	-0.34a	
600173	*ST丹江	2.01	-5.19	2.23	-0.35	-0.58a	
600217	秦岭水泥	1.65	-2.37	1.98	0.08	-0.21a	
600291	G西水	3.05	-4.09	3.85	0.29	0.05a	
600318	巢东股份	3.92	0.77	4.48	0.09	-0.95a	0.07
600425	G青松	3.75	2.46	4.08	0.28	0.12a	0.41
600449	赛马实业	6.80	-9.93	7.85	0.45	0.42a	0.53
600539	狮头股份	3.04	-1.30	3.38	0.11	0.04a	
600553	G太行	1.85	0.00	2.12	0.07	0.01a	
600585	G海螺	11.07	-2.29	11.66	0.80	0.32e	0.57
600678	四川金顶	2.47	-1.20	2.94	0.06	0.06a	
600720	祁连山	2.86	6.72	2.86	0.07	0.02e	0.09
600801	G华新	5.31	1.92	6.02	0.45	0.19a	0.33
600802	福建水泥	2.50	-4.58	3.26	0.14	0.01a	
600881	亚泰集团	3.00	0.33	3.14	0.13	0.08a	0.14

资料来源:今日投资

契机。去年上市公司业绩的普遍下滑与今年季报披露环比增长的特征,已呈现出水泥行业回暖的特征。

日前,发改委公布行业结构调整目标,这无疑将加速大型水泥企业的壮大,凸现优势企业的长期快速扩张型发展潜力。但是,对于小型水泥企业而言,投资调控新举措对其生存并不有利。海螺水泥的A股、H股的联袂走强,其背后无疑是业绩大幅增长推动力的支持。

换个角度看,外资对水泥行业上市公司的青睐,使得该板块凸现并购价值。3月份,G华新宣布拟向Holchin B.V.定向增发1.6亿A股,外资控股且增发价不低于公告前20个交易日均价的120%。溢价的事实,激发了市场的兴奋度。因此,我们应重点关注具有业绩和题材支持下的企

水泥优势企业未来有机会

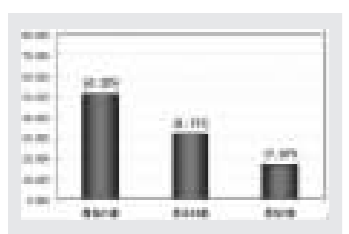
主持人:发改委公布结构调整目标后,水泥行业发展前景如何,对投资者来说如何调整投资策略?

王艳:水泥行业整体在2006年存在一定的转机。经历了2005年的低谷之后,水泥行业的内部整合相当明显,在奖优罚劣的政策指导下,行业的供求趋于平衡,大企业的发展面临进一步机会。尤其是,振兴东北和新农村建设的政策暖风下,带来水泥需求的增量,也将为行业发展提供

发展,优势企业可持续发展的投资价值将成为市场个股挖掘的基础。剔除部分次小杂乱公司后,建议关注祁连山、G华新、G海螺、G青松。

余凯:在宏观调控的大背景下,防御性配置依然是规避风险的重要手段在规避房地产、银行、钢铁、建材、工程机械等对宏观调控敏感的周期性行业的同时,则需要关注其中结构性超越的投资机会。其中的部分行业龙头公司可重点关注,因为在宏观调控的背景下,对于那些行业龙头公司不但具有相对较强的抗风险能力,同时宏观调控无疑为其提供了难得的整合机会,如地产中的万科、招商局等全国性的房地产龙头企业就是在宏观调整的背景下逐步发展壮大起来的,其后它们所带来的投资机会则有目共睹。

今日多空



多数机构认为为了消化市场的浮筹近期市场将陷入调整。

看多:北京首证等机构认为从股指运行看,股指一度下探并下穿短期均线的支撑,但中期上升通道并未被破坏,市场的下档承接力度十分有力,再创新高的可能也就依然相当大。

看空:华泰证券等机构认为近期市场处于急剧分化之中,股指和个股震荡剧烈,操作风险已加大,市场难免出现技术性调整。

看平:广发证券等机构认为10日均线仍有一定的支撑作用,上攻形态仍然没有被破坏,但上涨空间将十分有限。股指在1400附近形成中期震荡整理的可能性较大。 数据来源:东方财富网

资金动向追踪

钢铁板块昨日猛烈下挫,其中G武钢下跌幅度达到了7.29%,G宝钢、G鞍钢也有2%以上的跌幅,几大钢铁股的成交量有所放大。分析人士指出,在业绩利空的影响下,机构对钢铁股的抛售行为有所加剧。

券商有抛售冲动

权证成为影响钢铁股走势的另一个因素,其中创设券商的行为至关重要。

昨日G武钢的跌幅明显超出其它钢铁股,同样是行业景气度的受损者,为什么G武钢表现更差呢?业内人士指出,

机构抛压导致钢铁股大跌

曾因创设权证大量买入的武钢流通股今成鸡肋

□本报记者 叶展

此前券商出于创设需要买入的大量G武钢流通股,现在正变成沉重的盘中压力。

从一季报可以看出,武钢的前十大流通股股东已经全部被创新类券商占据,而这些券商,大多数都是出于创设武钢认购权证的目的购入股票的。

根据上证所要求,创设认购权证必须买入相应数量的正股。武钢认购权证上市后,一度高达1.8元的高价吸引了券商进行了大量创设,并且引发了武钢正股的放量上涨。

但是此后再权证价格急剧下跌,业内人士透露,很多券商创设的权证,并未能高位卖出,而在目前武钢认购权证只有

0.7元不到的价格上,卖出创设权证已经有一定的风险,因此,部分持有量较大的券商有着注销权证的强烈冲动。

注销权证,则意味着券商不必再持有大量武钢股票,再加上钢铁行业整体正处于景气低谷,券商抛售武钢的可能性很大。

基金大量减仓

G武钢昨日公布了年报和一季报,两相对比,业绩下滑幅度明显。

2005年,G武钢实现每股收益0.616元,属于绩优行列;但今年一季度,每股收益仅有0.032元,与去年同期相比下降

昨日再现

-2.66%

市场普遍认为钢铁股会因为二季度钢材价格的反弹而步入到上升通道,但事实证明这一预期是过分乐观且不现实的,因为昨日钢铁板块暴跌,钢铁行业指数也是大跌2.66%,在日K线图已成形头部征兆的特征。

91.14点

有色金属板块成为盘面永不停息热点,昨日该板块再度暴涨,有色金属指数更是狂涨91.14点,收于21692.6点,这也是该指数的历史最高收盘点位,看来后市仍然有做多的动力。(小安)

378手

停牌已久的驰宏锌锗终于在昨日复牌,如市场预期的那样,紧紧封住涨停板,而且由于在涨停板的封单高达610944手,当日成交只有378手,由此可以推断该股没有三、四个持续无量涨停是不会打开涨停板的。

-1.98%

虽然50ETF在本周一有所走强,但在本周二,由于受到一线指标股疲软走势的影响,50ETF顺势拉出一根中阴K线,一日跌幅达到1.98%,在日K线图已形成头部征兆,而50ETF一向有先行指标的作用,不知这是否会影响到后续走势。(小安)