

# 千八关口 基金重仓股“变脸”

## 大盘意外重现“黑色星期一”

□本报记者 许少业

沪深股市重现久违的“黑色星期一”。上证综指昨天大跌30.97点,单日跌幅达到1.73%,国庆长假后的向上跳空缺口被完全封闭,维持了2个多月的上升通道岌岌可危;深证成指的跌幅更是高达2.07%。部分机构重仓股在千八关口“多翻空”,给市场人气造成较大的挫伤。从全日走势看,恐慌下跌主要出现在昨天午后,而早市收盘前两市都有趋稳迹象。

盘面显示,昨天部分机构重仓股成为做空的主要动能。尽管中国石化力挺大盘,但终究独木难支,反而成为机构调整仓位的契机。中国银行、大秦铁路、招商银行、中国联通、华能国际和万科A、中集集团等权重股走势偏弱,市场调整压力逐渐增强。民生银行、华夏银行、中信证券、宏源证券等金融股,洪都航空、西飞国际、北方天鸟、泰豪科技等航天军工股,华侨城、金融街、泛海建设

等房地产股,新钢钢、太钢不锈、长城股份等钢铁股,沪东重机、中联重科等机械股盘中都出现较大的跌幅。这么多主流品种在周一集中“变脸”,难怪大盘节节下滑。

分析师认为,机构重仓股在此微妙点位出现“多翻空”,与工行的“挤出效应”有直接的关系。事实上,工行的“挤出效应”早在国庆长假后就逐步体现出来,许多投资者都感慨赚钱越来越难。尽管近三个交易日多方连续拉抬指标股冲击1800点,但盘中下跌个股数量连续多日超过上涨个股数量,表明虽然一些核心蓝筹股继续受到机构资金追捧,但相当一批已炒高的个股已经激不起投资者的追涨欲望了。

对于后市,一些机构认为,昨天市的大跌,其实是市场局部风险的释放,一方面是为工行的上市腾出空间,另一方面也是修正前期涨幅过快的趋势,使得市场真正回到慢牛走势的轨道上,这一点,不应该引起恐慌。

从另一个层面看,由于上

次中国银行的上市使得股指出现了明显的调整,因此,对于工行即将在本周五挂牌交易,市场多数投资者对此还是有一定的戒备心理,昨天市场出现个股普跌的状况,应该说与投资者心态不稳也有直接的关系。

事实上,10月份以来大盘顺势创下五年多来的新高后,多空双方的分歧越来越明显。在股指看似上涨的过程中,许多投资者都感慨赚钱越来越难。尽管近三个交易日多方连续拉抬指标股冲击1800点,但盘中下跌个股数量连续多日超过上涨个股数量,表明虽然一些核心蓝筹股继续受到机构资金追捧,但相当一批已炒高的个股已经激不起投资者的追涨欲望了。

对于后市,一些机构认为,昨天市的大跌,其实是市场局部风险的释放,一方面是为工行的上市腾出空间,另一方面也是修正前期涨幅过快的趋势,使得市场真正回到慢牛走势的轨道上,这一点,不应该引起恐慌。

从另一个层面看,由于上



大盘再现黑色星期一 徐汇 摄影 张宏伟 制图

## 覆巢之下还有完卵

### 中石化逆势上涨 石化板块因股改而得“福”

昨日沪深证券市场虽然上演黑色星期一的走势。但中国石化却一枝独秀,大涨2.15%,以“复权”来看,已创下收盘新高。从而使石化指数逆势上涨1.46%,成为唯一上涨的行业板块,尤其值得关注的是S上石化、S仪化公布股改方案后于今日复牌。

□本报记者 俞险峰  
特约撰稿 南水

中国石化股价在近期持续反弹,已呈现出持续四连阳的K线组合,目前已成功切入因实施股改方案而形成的“除权缺口”。

### 或为子公司股改护盘

面对中国石化的强劲走势,行业分析师更愿意从公司基本面的角度寻找走强的动力。因为按照目前的行业状态来推测的话,中国石化A股的2007年的动态市盈率不足10倍,作为目前石化行业中拥有完整产业链的中国石化来说,这样的估值存在着明显的低估。更何况,由于油价的持续下跌,在上周五,更是在欧佩克组织将要减产的声音中,国际石油价格再度下跌且击穿58美元/桶,这些消息对长期受炼油业务亏损而拖累业绩的中国石化来说,的确是一个利好,出现上涨也在情理之中。

但是,中国石化的H股股价在近期表现其实很一般。而从近期港股的走势来看,内地的银行股往往会获得一定的溢价,但中国石化H股股价一直低于中国石化A股,且近期表现与中国石化A股也有所背离。所以也有市场分析人士认为中国石化A股股价的上涨可能并非基于基本面因素,而是市场因素。中国石化股价可以提振旗下上市公司股改的信心,至少向旗下上市公司的流通股股东传达出石化行业景气依旧,有望获得股改红利的信号,巧合的是,今日S上石化、S仪化等

在公布股改方案后于今日复牌。就此点来说,的确存在着为股改护盘的冲动。

### 石化产业链重新估值

当然,由于石油价格的下跌,必然会使得石化产业链的利润重新分布,因为油价的下跌,原油开采与勘探业务的毛利率会受到一定压力,再加上暴利税的征收等因素,原油开采与勘探业务的毛利率下移趋势已在2006年下半年变得明朗起来。但对于中下游的炼油业务、化工业务来说,则面临着极大的复苏机会。

这其实也是部分行业分析师对中国石化未来业绩看好的原因之一。不过,也有行业分析师认为,油价下跌,对中国石化以及旗下的炼油业务的上市公司来说,是一把双刃剑,因为油价下跌,炼油业务毛利率复苏,极有可能带来财政补贴的减少甚至全面取消,而在2006年,这些上市公司获得了100亿元的财政补贴,所以,在油价下跌的背景下,炼油业务的补贴收入预期如何将会影响着中国石化及旗下上市公司的内在估值水平,其二级市场股价存在着一定的不确定性。

不过,对于S泰石油等从事成品油销售业务的上市公司来说,油价下跌则是一个不错的利好消息。对于处于下游的石油化工行业,油价的下跌更是一个福音,比如说金发科技、佛塑股份等个股在近期就有资金再度涌入,其原因就在于油价的下跌,将极大地缓解此类上市公司的原料成本压力。

## 都是“飞机”惹的祸

### 航天军工板块近期暴涨暴跌

□本报记者 李佳

跌也“飞机”,涨也“飞机”。一贯以暴涨让投资者大跌眼镜的军工板块此次选择了“暴跌”这种极端的玩法。

首当其冲者就是近期遭遇质疑的洪都航空。据聚源数据统计,自10月12日以来的8个交易日,洪都航空跌幅达33.15%,仅昨日跌幅就高达8.69%。军工板块其它强势股——贵航股份、哈飞股份、航天科技同期分别下跌17.72%、16.03%、18.87%。就像传染了“洪都航空症”,整个军工板块跌跌不休。

### 一致看多与基金抛售

据记者了解到,被市场误解的洪都航空大跌的主导者——广发基金并未抛售过多股票。由于该板块估值高不可攀,交投不活跃,因此在盘面上引起了较大恐慌。

广发基金副总经理兼投资总监朱平在个人博客上写道:洪都这只普通的股票引起这么大的关注一定有它的原因:首先是这只股票是一只很有争议的股票,许多投资者对这只股票过去不良的治理结构记录仍记忆犹新,作为公募基金这样的机构要不要参与是存在分歧的。所以当这只股票快速上涨后,市场的第一反应可能并不正面。

“投资存在风险和不确定性,尤其对于有自主研

发能力的技术类股票来说,往往一半是天使,一半是魔鬼,洪都航空就属于这种。很可能将来它就是天使,也可能成为魔鬼。”朱平对记者表示。

中信建投研究所郑郑玲把洪都航空定位成一个“高技术、高门槛、高成长的装备制造企业”,认为该公司是国内唯一一家厂所合一的企业,集研制、开发、生产能力于一体,具有原型机的开发能力,是国内效率最高、飞机产量最高的飞机制造企业,具有飞机研究、制造、检测完整的产业链条。为适应第三代战机飞行员培训而研制的L-15型高级教练机,在今年3月13日成功首飞后,目前已经进入调整试飞阶段,预计2007年可以完成调整试飞并取得定型,2008年有望批量生产,公司行业地位和品牌价值都将得到大幅提升。

而近期首次关注洪都航空的中金公司在报告中预计,洪都航空2006年、2007年每股收益分别为0.61元和1.22元,盈利提升主要来自子母公司的经营性资产注入后的并表效应和原有产品订单的增长。2008年开始L-15型高级教练机进入批量供货期,供货量逐年扩大,预计2008年全年每股收益达到2.20元。主要的风险则来自于军工企业生产经营透明度较低给未来盈利带来不确定因素。

### 军工板块一损俱损?

对于军工板块短期内遭遇的狙击,市场人士分析说,这可能受到龙头企业洪都航空被调查传闻的影响,一旦龙头股被基金抛弃,板块内可谓“一损俱损”,机构思路的变化自然会对其他资金产生极大的影响。同时,一些机构投资者申购工商银行,也会主动调仓,前期涨幅过大的军工板块不幸中弹也不难理解。

不过,说起军工板块的基本面情况,机构投资者则是交口称赞。“十一五”期间,创新和可持续发展成为我国转变经济增长方式最重要的主题,国防科技工业产业在重大产业和全社会科技升级中具有非常重要的意义。

“十一五”国家重大专项和重点科技工程如“大型飞机”(航空工业)、“大型先进压水堆及高温气冷堆核电站”(核工业)、“载人航天和月球探测工程”(航天科技)、“高分辨对地观测系统”(航天科技)等都会对军工行业产生重大影响。

“2005-2010年我国进入战斗机换代高峰,武器装备也面临全面升级换代,整个国防工业产业即将走出困境,进入盈利增长阶段,相关的订单在支撑着航天军工股的业绩预期,企业改制、资产注入预期也将提升军工行业的盈利水平。”一位基金经理告诉记者。军工板块目前的困境可能只是短暂的。

## 短线有反复 牛市思维当终结

从大的形态看这轮行情已经运行了16个月,从小的形态看最近这轮上涨也持续了2个多月,长期的上涨过程已经使牛市思维深入人心。但是,昨天的阴线,可能使有些投资者不知所措了。

我们认为这轮运行了一年多的行情已经到了最后阶段,但短期继续下跌的空间还比较大,经过短暂的调整之后还会再度上冲,并可能再度挑战1800点(不考虑工行上市的指数虚涨因素),而这次上冲可能是本轮行情的最后上涨过程,建议在上冲过程中果断减仓。

### 认清形势 克服惯性思维

去年下半年大盘在1000点附近时,考虑股改对价因素后,A股的平均市盈率只有13倍,沪深300成份股的平均市盈率只有10倍,这无论与A股市场的历史比较,还是与主要成熟市场比较,都是属于绝对低估的水平,而那时各种技术分析的结论也表明市场熊市周期即将结束,或牛市周期即将开始,此外政策面利好一个接一个,但多数人还是不对后市感到乐观。而当前,经过一年多的上涨,估值水平提高了一倍,又处于宏观调控的外部环境,很多长期技术指标已经显示出明显的顶背离了,但市场多数人却对后市依然报以极度的乐观,忽视了市场的风险。

股市中有一句谚语,“做股票最重要的第一是心态,第二是心态,第三还是心态”。但是,实际中做到不受市场环境的影响,保持中立的心态并非容易,特别是一个趋势的末期往往人们就觉得自己手中的股票可以抵抗系统性的风险。显然,市场中惯性思维,或者说心态对投资者影响经常超过基本分析和技术的分析。

去年5月股改启动,股改后流通股的权益能平均提高30%,很多人当时却因熊市心态的影响将如此大的利好看成扩容30%的利空,因此股改的启动,大



特约撰稿 罗晓鸣

盘不但没有止跌反而加速下跌,之后上证指数在1000点-1200点震荡了半年,才形成了今年的大行情。如果在去年下半年,不受熊市心态影响,越跌越买无疑是去年下半年的最佳投资策略。

目前基本面和基本面已不支持大盘继续上涨,但以以往一轮行情处于顶部附近时一样,很多人却总是找各种当前与以往有所不同的因素,如当前流动性过剩,人民币升值等等,来支持股市将克服一般基本和技术面的约束而继续上涨,这显然是一年多行情形成的牛市思维惯性。

### 短期反复 冲高果断减仓

这轮行情运行了一年多,市场对个股已经进行了反复深入地挖掘,价值明显低估的个股已经难以寻觅。事实上,近几个月的行情已经呈明显的资金推动型特征了。由于经过一年多的牛市,大部分筹码被长线资金锁定,而萎缩的成交量表明近几个月已基本没有增量资金继续流入,同时场内资金撤离也比较困难,因此未来一段时间内大盘的走势依然会有反复。

虽然,昨天大盘下跌幅度较大,跌破了5日、10日等短期均线,但周线形态和月线形态依然良好,综合各均线系统,我们认为,短期继续调整幅度有限,极限也就是在上证指数1700点附近,之后还会再度上冲,并可能再次冲击1800点(不考虑工行上市的虚涨),但是要特别注意。

### ■权证市场

## 股市调整点燃认沽权证激情

□本报记者 李剑锋

随着沪深股市的下跌,已调整多日的权证市场再度迎来火爆的局面。昨日,在机场认沽和沪场认沽两品种的带动下,交易中的15只认沽权证品种全线上涨。

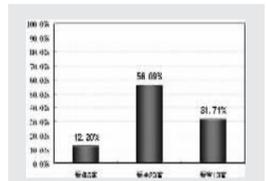
昨日,上证综指在千八关口前遭遇阻力,下午开盘后不久,沪深股市双双走出大幅调整走势。受此影响,认沽权证板块引来大量买盘。在短短一个小时内,所有认沽权证全部上涨。至收盘,机场认沽、沪场认沽两品种分别以20.48%和11.87%的上涨幅度领涨涨幅榜第一、第二位。

值得注意的是,尽管大盘调整,但邯鄲钢铁还是略涨了0.55%,而邯鄲认沽权证也出现了明显的强劲

走势,全日该品种上涨了7.39%,位列涨幅榜第五,而这也是前10大上涨品种中唯一的认购权证。与此同时,武钢、包钢两钢铁类认购权证昨日也有所表现,分别上涨了2.34%和1.81%。

随着权证市场的反弹,权证市场的交投也明显活跃。近段时间以来,受深能权证到期影响,权证市场日成交金额基本上维持在20多亿元左右。昨日,市场成交额猛增至40.70亿元,较前一交易日上涨了39.66%。一些分析人士认为,尽管昨日出现反弹,但尚不能就此断定权证市场会迎来一波大行情。首先,未来几个月还会有权证品种陆续到期,末日轮因素仍然存在;其次,目前除机场、沪场等少数品种外,许多认沽权证的价格仍然高估。

### ■多空调查



而且今日工行的申购资金将解决,资金面恢复宽松,股指有望因此企稳反弹。

看空:中银万国等机构认为周一两市大盘出现大幅回落调整,资金离场意愿增强,大盘快速回补后跳空缺口,量能同比出现小幅放大,将进一步向下考验30日均线支撑。

看平:浙江利捷等机构认为昨日大盘大幅下挫,市场对此前中行上市的情形仍心存疑虑,不排除主力有加大洗盘力度的意向,因此近期个股放量探底,回补10月9日的跳空缺口。大盘短线处于超卖,数据来源:东方财富网

## 上海证券交易所公告

(2006)28号

上海国际港务(集团)股份有限公司A股股票将在本所交易市场上市交易。该公司A股股本为20990693530元,其中2421710550元于2006年10月26日起上市交易。证券简称为“上港集团”,证券代码为“600018”。

上海证券交易所  
2006年10月24日

### ■技术指标导读

2006年10月23日						
指标名称	上证综指	深证综指	指标名称	上证综指	深证综指	
移动均线	MA(5)	1781.00↑	446.67↓	指数平滑异同均线	DIF	29.03↓
MA	MA(10)	1782.82↑	446.65↓	MACD(12,26,9)	MACD	29.26↓
	MA(20)	1757.23↑	439.95↑			
	MA(30)	1751.28↑	433.60↓	动向指标	+DI	24.50↓
	MA(60)	1675.45↑	419.61↓	DMI(10)	-DI	23.92↑
	MA(120)	1644.82↑	415.26↓	ADX		33.90↓
相对强弱指标	RSI(5)	36.45↓	30.15↓	人气指标	BR(26)	254.02↓
RSI	RSI(10)	50.89↓	46.64↓	AR(26)	228.64↓	202.93↓
随机指标	%K	56.60↓	58.33↓	简易波动指标	BVM	20.95↓
KDJ(9,3,3)	%D	72.48↓	76.27↓	BMMVA	28.62↓	4.54↓
	%J	24.85↓	22.45↓			
超买超卖	CCI(14)	-2.38↓	-33.77↓	震荡量指标	OSC(10)	-20.83↓
	ROC(12)	1.29↓	0.83↓	OSC	MA(5)	0.90↓
威廉指标	WWR	87.67↓	87.37↓	成交量比率	VR(25)	118.09↓
				VR	MA(5)	87.44↓

小箱昨日沪深两市呈震荡下行态势,两指数跌破5日和10日均线,回至20日均线处,成交量继续放大,MACD绿柱开始伸长,DIF下穿MACD,各项指标迅速回落,VR进入超卖区,RSI进入弱势区,预计后市大盘有探底反弹的可能。

### ■每日权证数据(2006年10月23日)

代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	成交金额增幅(%)	换手率	标的证券收盘价(元)	溢价率	隐含波动率(%)	高开/低开/平开(自昨日)	今日涨停/跌停(%)	今日涨停/跌停(元)
认购权证													
580001	武钢JTB1	0.411	0.009	2.24	6.37	-8.7	124.96	2.75	10.2	111.0	30	0.761	0.061
580002	包钢JTB1	0.846	0.015	1.81	2.98	17.6	38.77	2.21	26.1	131.7	158	1.121	0.571
580003	邯郸JTB1	1.322	0.091	7.39	6.43	217.5	45.02	3.65	11.0	91.1	163	1.795	0.880
580004	首钢JTB1	1.720	0.085	0.29	1.98	31.9	25.93	4.50	36.0	136.9	182	1.292	1.138
580005	万华HXB1	1.171	-0.024	-3.49	0.16	-71.9	2.25	15.10	-2.7	185	14.72	9.650	6.000
580006	德安OCB1	2.853	-0.037	-1.28	0.56	-2.8	7.81	5.45	19.7	139.1	209	3.551	2.176
580007	长电CWB1	2.501	-0.001	-0.04	0.41	-62.4	4.01	6.64	23.9	121.7	213	3.326	1.676
580008	国电JTB1	1.844	0.013	0.71	0.81	-18.5	20.94	5.18	28.3	89.3	316	2.494	1.194
030001	鞍钢JTC1	3.010	-0.112	-3.59	1.06	65.1	30.34	6.07	5.4	19.9	43	3.769	2.251
030002	五粮YGC1	6.768	-0.027	-0.40	0.95	-27.6	4.71	12.40	10.0	71.1	627	8.318	6.218
认沽权证													
580009	茅台JTB1	0.849	0.041	5.07	1.20	101.7	-22.24	51.00	47.2	90.9	218	2.443	0.001
580010	海尔JTB1	0.565	0.037	7.01	0.85	79.9	23.41	5.39	30.9	74.0	204	1.240	0.001
580011	雅化OCB1	0.565	0.035	6.60	0.96	55.4	26.65	5.45	35.3	81.2	209	1.253	0.001
580012	万华HXB1	1.100	0.063	6.08	0.54	117.4	36.65	15.10	44.1	85.1	185	3.761	0.001
580013	丽水CTP1	0.796	0.058	7.39	1.27	-26.1	48.36	4.82	14.6	71.9	112	1.398	0.806
580014	包钢JTB1	0.867	0.035	3.10	1.39	80.7	43.18	2.21	13.9	65.8	158	0.742	0.001
580015	沪场JTB1	0.961	0.102	11.87	2.87	162.0	57.65	14.01	10.9	38.8	134	2.711	0.001
580016	伊府CMB1	0.333	0.012	3.74	1.40	135.6	19.70	10.28	49.9	66.6	313	1.621	0.001
580017	机场JTB1	0.812	0.138	20.47	3.19	205.7	164.24	6.61	7.9	61.9	60	1.637	0.001
580018	武钢JTB1	0.278	0.014	5.30	3.58	-1.7	25.46	2.75	7.2	75.2	30	0.628	0.001
580019	攀钢JTB1	0.778	0.050	6.87	0.47	56.0	27.26	3.38	21.5	67.6	192	1.427	0.129
580020	华泰JTB1	1.129	0.073	6.91	1.38	23.45	19.84	3.59	-1.4	22.6	496	1.578	0.880
580021	五粮YGC1	1.024	0.060	5.13	0.50	36.3	16.42	12.40	44.6	80.6	527	25.74	0.001
580022	中集JTB1	0.575	0.045	8.45	1.95	13.96	24.06	11.70	30.8	46.6	296	2.525	0.001
580023	鞍钢JTB1	1.395	0.050	4.42	0.46	47.8	28.42	18.50	25.9	52.7	249	3.708	0.001

本栏目由上海证券交易所投资者教育中心主办,数据由中安证券提供,仅供参考,据此操作所造成的盈亏与本网站无关。