

# 银行股发威 沪深港股指齐创新高

□本报记者 王丽娜

昨日银行 A+H 股成为港股市场及沪深市场耀眼的明星，银行 A+H 股彼此呼应，联袂上行，带动三地指数同步创新高。

## 银行股带领指数创新高

昨日，中资银行股交投活跃，中国银行、工商银行和建设银行位居港股市场成交量前三位。在此带动下，香港 H 股指数上涨 72 点，收报 8312 点，创下了该指数 1994 年推出后的历史新高。同时，昨日沪综指最高冲至 1976 点，深成指盘中突破 5000 点。

昨日，香港市场中的 5 只中资银行股均在盘中创下了上市以来的新高。中国银行昨日位居 H 股涨幅之首，仅该股就为 H 股指数上涨贡献了 32 点。工商银行昨日也升 0.75%，收报 4.03 港元。而建设银行、招商银行以及交通银行也分别在盘中创下 4.25 港元、15.6 港元以及 7.56 港元的历史高位后小幅收阴。

中资银行股近期屡创历史新高，过去两周的平均累积升幅已经超过 10%。对于近期中资银行股的大幅上升趋势，香港时富证券联席董事罗尚沛表示，中资银行股本身增长性良好是其股价上涨的主要动力，而人民币升值以及香港本月底即将推出 H 股金融指数则刺激了该板块的升幅。

罗尚沛表示，中行自宣布被纳入恒指成份股后，股价虽也出现升幅，但表现却逊于其他银

行，过去两周累积升幅不到 8%，这也是昨天其表现出色的一个原因。

目前中资银行股也备受国际投行的青睐。瑞士银行昨日发表研究报告称，看好中资银行股，预计明年每年的平均盈利将增长逾 30%。瑞银指出，内地银行业改革仅属初期，银行的基本面正在逐渐改善，并将维持强劲的盈利增长动力。在个股方面，瑞银表示继续看好招商银行、建设银行及中国银行，并给予上述公司“买入”评级。

中银国际昨日则发表研究报告称，看好中资银行股，其中特别将建设银行的投资评级调高至“优于大市”。报告指出，建

设银行强劲的盈利增长及较高的利润率将提升该股估值，预计明年其市净率为 2.79 倍，并将其目标价调高至 4.48 港元。

## A+H 股联动增强差价趋小

银行 H 股纷纷创新高的同时，其 A 股的价格也不断飙升。昨日，中行 A 股与 H 股出现同步上涨，A 股在 H 股的带领下，午盘中股价一度摸高至 3.76 元，而几乎同时中行 H 股也曾下探至 3.76 港元，两者股价一度接轨。中行 A 股最终收报 3.66 元，涨 6.71%，对 H 股还有 5% 的折价。

“中行昨日的表现充分说明了 H 股与 A 股市场的联动性在

增强。”罗尚沛表示。他认为，香港资本市场是一个国际性市场，具有国际化的投资理念和价值评估水平，虽然目前回归 A+H 股并不多，但是这些企业的规模庞大，在两地市场中的权重比较大，因此，随着 A+H 股数量的不断增加，从大趋势来说，香港资本市场与内地资本市场的关联性将迅速提高，这也有助于提升内地市场的国际化进程。据最新数据统计，目前香港市场共有 130 只 H 股，其中已发行 A 股的企业有 33 家。

不过，目前 3 只银行 H 股与其 A 股之间仍然存在着一定的溢价。以昨日的收盘价计算，招商银行 H 股对 A 股的溢价比

率达到了 20.26%，工商银行和中国银行分别达 7.11% 和 5.69%。

对此，业内人士认为，中资银行股在香港市场中得到了国际资本的认可及参与以及香港市场上中资银行股为标的衍生产品的出现，是导致两地溢价出现的重要原因。

对于 H 股与 A 股溢价的问题，近日香港金管局总裁任志刚也表示，解决 H 股和 A 股价格差别的问题将更有利于市场的健康发展，而解决这一问题的途径，可考虑将两种股份直接互换，或者通过买卖在另一市场持有相关股份的凭证来实现间接互换。

# 工行中行联袂涨 贡献沪指 30 点

□本报记者 贾宝丽

昨日上证综指在前日站稳九的基础上跳空强势上攻，工商银行、中国银行两大航母加速上扬走势将上证综指拉高近 30 点，若扣除这一因素，沪市实际是下跌的。

信诚基金认为，工商银行的上涨是价值回归的过程，而中国银

行盘中一度接近涨停，其更多的驱动力源自于它和整个银行板块的估值差异带来的补涨需求。

从估值的角度来看，信诚基金认为工行目前的价位并无高估之嫌，H 股目前 4 元以上的价位尚属合理。但经过本轮大幅上涨，后市银行板块的短期走势将受到 H 股走势、

资金的进一步流向以及机构博弈结果等因素左右。

不过，信诚基金认为，股指上涨至今，结构性行情几乎发挥到了极致。统计显示，11 月 16 日仅是工行和中行的上涨对上证综指的贡献达到 29.2 点，而当日的股指上涨仅为 18.61 点，可见两大银行航母因其在上证

综指中的超级权重掩盖了绝大部分股票回调对股指的影响。

因此，一旦银行板块出现整体调整，支持股指快速上攻的因素也将暂时失去，因此股指短期出现合理回调概率将增大，准确把握个股的估值仍是日后投资者获得稳定收益的关键所在。

# 八成个股结束“牛市两日游”

□本报记者 许少业

周四，沪深两市大盘呈现快速冲高而后震荡回落的走势。上证综指在以工商银行、中国银行为首的银行股带动下，盘中最高上冲至 1976 点，离 2000 点大关，市场追涨热情明显下降，“二八现象”重新抬头，两市涨跌个股比例约 1:4，其中沪市昨日上涨个股仅有 158 家，另外 815 家个股并未跟随大盘上行。两市股指也因此留下了较长的上影线。

除了银行股之外，酿酒食品板块走势也相对强劲，贵州茅台、泸州老窖再创新高；与此同时，随着宝钢股份的冲高回落，钢铁板块整体有走软迹象。此外，航天军工、交通工具等板块整体走势明显偏弱，贵航股份、西飞国际、航天晨光等品种盘中出现较大幅度调整。总体来看，虽然股连创新高，但个

股的分化依然相对严重。

从盘中资金流向来看，沪市昨天成交前十名的个股分别为工商银行、中国银行、招商银行、中国联通、宝钢股份、民生银行、华夏银行、中国石化、北辰实业、武钢股份，合计成交超过 100 亿元，占到沪市成交的三成多。值得指出的是，中

国银行和工商银行的换手率分别达到 15.89% 和 10.07%，成交金额分别高达 21.7 亿元。市场分析人士指出，像这种总市值近万亿元的个股出现如此剧烈的盘中放量波动，说明整个蓝筹股行情已

经进入高潮。对投资者而言，由于中国银行盘中接近涨停反而引发市场资金面失衡，包括宝钢股份、中国石化、招商银行等核心蓝筹股盘中也出现直线跳水，市场“挤出”效应正在显现，因此，对于股指高位震荡中市场的系统性风险该引起足够的重视。

## ■技术指标导读

2006 年 11 月 16 日

指标名称	上证指数	深证综指	指标名称	上证指数	深证综指
移动平均线 MA(5)	1899.97↑	441.91↓	指数平滑异同平均线 DIF	40.48↑	1.64↑
MA(10)	1890.53↑	447.13↓	MACD(12,26,9) MACD	36.71↑	3.00↓
MA(20)	1851.97↑	446.52↑	动向指标 +DI	41.13↑	27.37↑
MA(30)	1827.66↑	446.51↑	DMI(10) -DI	9.05↑	25.48↓
MA(60)	1751.84↑	432.74↑	ADX	47.99↑	16.64↓
MA(120)	1693.38↑	424.67↑			
相对强弱指标 RSI(5)	78.49↑	51.86↓	人气指标 BR(26)	279.13↑	135.95↑
RSI(10)	74.49↑	51.09↓	AR(26)	266.26↑	153.12↑
随机指标 %K	75.86↓	59.07↑	简易波动指标 EMV	104.82↑	-5.39↑
KDJ(9,3,3)	75.56↑	57.70↑	EMVMA	69.92↑	-6.14↓
%D		61.81↑	PSY(10)	70↑	50↓
%J	76.46↓		PSY(20)	65↑	60↓
超买超卖 CCI(14)	217.44↑	29.02↑	震颤量指标 OSC(10)	51.0↑	-0.87↓
ROC(12)	5.63↓	-0.05↓	OSC(MA(5))	33.74↑	-2.87↓
威廉指标 W%R	25.70↓	31.71↓	成交量比率 VR(25)	171.06↑	142.36↓
			VR(25)	141.98↑	151.23↓

小结：昨日沪深两市均呈冲高回落态势，上证指数创出近期新高，两市成交量放大。上证 MACD 红柱拉长，RSI 和 WR 均处于强势区，KDJ 形成交叉，上证 CCI 超买，部分指标仍有顶背离迹象，预计后市大盘有望宽幅震荡的可能。

## 每日权证数据(2006 年 11 月 16 日)

代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交量(亿元)	成交金额增减(%)	换手率(%)	标的证券收盘价(元)	溢价率(%)	隐含波动率(%)	离到期日时间(自然日)	今日涨停价(元)	今日跌停价(元)
<b>认购权证</b>													
580002	包钢 JTB1	1.224	-0.080	-6.13	15.38	-14.7	128.93	2.50	26.6	178.8	134	1537	0.912
580003	邯钢 JTB1	1.599	-0.107	-6.27	9.82	-2.1	52.71	3.73	16.1	131.3	139	2.062	1.137
580004	首创 JTB1	2.220	-0.129	-5.49	3.67	-3.73	60.74	4.95	33.7	164.0	158	2.945	1.595
580005	万华 HXB1	15.366	0.548	3.68	0.73	-7.1	7.74	17.80	-3.0	--	161	18.493	12.219
580006	雅戈 JCB1	3.195	-0.154	-4.60	1.96	-22.1	23.50	5.72	19.8	158.7	185	3.908	2.483
580007	长电 CWB1	2.871	-0.057	-1.95	2.33	-0.8	19.46	7.39	17.1	118.9	189	3.796	1.946
580008	国电 JTB1	2.451	0.118	5.10	5.29	86.6	100.52	5.48	32.3	117.7	292	3.138	1.764
580009	伊利 CWB1	13.155	0.370	2.89	11.50	426.3	55.61	18.53	35.5	310.2	363	15.468	10.843
030001	鞍钢 JTC1	4.210	-0.140	-3.22	4.63	-1.4	9.183	7.72	-1.6	--	19	5.175	3.245
030002	五粮 YGC1	8.450	-0.190	-2.20	6.49	-38.8	25.15	14.41	6.3	68.9	603	10.251	6.649
<b>认沽权证</b>													
580000	茅台 JCP1	0.968	0.072	8.04	3.59	125.8	54.03	64.68	59.1	121.3	194	2.990	0.001
580001	海尔 JTP1	0.710	0.059	9.06	4.23	232.5	88.70	6.39	44.0	108.4	180	151.0	0.001
580002	雅戈 CCP1	0.694	0.054	8.44	6.87	329.3	149.14	5.72	40.6	102.3	185	1.407	0.001
580003	万科 HXP1	1.438	0.089	6.28	3.33	261.0	147.14	17.80	53.9	117.0	161	4.575	0.001
580004	原水 CTP1	0.960	0.102	11.89	5.80	334.0	172.56	5.1					