

恒指国企股指大涨再创历史新高

市场人士认为,国企股飙升或将拓展A股市场弹升空间

□本报记者 俞险峰
特约撰稿 南水

昨日香港股市继续上行,香港恒生指数大涨1.28%,盘中摸高19256.99点,创出历史新高,最后报收19250.79点。而国企股指以8610.04点收盘,再创历史新高,国企股指数昨日在权重股的带动下大涨284.71点,涨幅高达3.42%,涨幅之大为近期所罕见。

就昨日国企股的走势来说,可分为两个阶段,一个阶段是15:00之前的震荡盘升蓄势阶段,此阶段的热点较为分散,几乎是各自为战。第二阶段就是15:00以后的快速飙升阶段,此阶段主要是以大市值股为主导力量,此阶段的涨幅达到100多点,最终国企股指数以8610.04点收盘,涨幅之大为近期所罕见。

从国企股的个股表现来看,海螺水泥、富力地产、中海发展分列涨幅前三名,分别上涨12.69%、10.08%、6.31%。而大市值股的中国石化、中国银行也分别大涨5.33%、2.63%,由此不难看出,推动国企股飙升的动力依然来源于银行股、地产股

以及行业复苏股,这正好切合当前海外资金对中国概念股追捧的主题,即人民币升值主题与中国经济增长主题。

有意思的是,国企股走势对沪深A股市场的风向标作用在昨日午后开始有所显现,以海螺水泥为代表的水泥股出现井喷行情,中海水泥A股涨停,而祁连山、太行水泥、华新水泥等水泥股也跻身涨停行列。同时,银行板块中的浦发银行、招商银行在昨日午后一度崛起,成为推动大盘创本轮行情2062.80点新高的主要推动力。

近来港股市场上国企股指数的走势几乎成为沪深A股市场的风向标,H股动向牵动A股神经。本周一的国企股指数冲高回落,上证综指在周二早盘低开,由此可见,国企股的风吹草动往往会推动A股市场起伏波动。因此,业内人士对国企股的关注程度越来越高。

由于昨日香港国企股的主升浪阶段主要在下午三点以后,而此时A股市场已休市,因此,市场人士判断,今日A股市场估计将高开,而领涨的角色也基本“敲定”下来,中国石化、招商银行、工商银行、万科A等前期主流热点股有

望再续强势。而海螺水泥等水泥股则可能成为像前期钢铁股一样,反复震荡走高。

国企股飙升或将打开A股市场上升空间。资深分析师秦洪认为,国企股的飙升对A股市场的影响不仅仅是短线走勢的走势以及短线热点,而且还

向市场昭示着A股市场未来趋势仍然乐观。因为在外资的观点来看,国企股飙升的动力在于人民币升值的主题、中国经济增长的主题以及全球资金过剩甚至可以为全球资金泛滥的主题。这些主题也是近期A股市场得以不断走高

的动力源泉。更为重要的是,中国银行、招商银行、海螺水泥、冀东水泥等品种封于涨停。由此可见,二线蓝筹股领涨的短线爆发力不可小视。

沪深连拉7阳 多方攻击力减弱

□本报记者 许少业

在连续快速拉升后,多方的攻击力开始有所减弱。昨天,沪深大盘整体呈现先抑后扬、震荡整理之势。由于一线蓝筹普遍调整,二线蓝筹的全面补涨也渐近高潮,因此,两市大盘均有所放量滞涨。截至收盘,上证综指报于2041.35点,上涨3.80点,成交395亿元;深证成指收于5276.67点,上涨37.57点,成交191亿元。

在周二尾盘大幅拉升的情况下,昨天早盘两市股指却跳空低开走低。随后在港股开盘大幅上涨,特别是国企股指数大幅上涨并创历史新高,市场信心有所稳定,以电力、机械、煤炭、港口为代表的一批二线蓝筹

大幅补涨推动股指走稳;午后浦发银行、深发展逼近涨停,带动银行股板块全面反弹,股指大举拉高,并将2001年7月30日上证综指在2056点到2063点的向下跳空缺口全面回补。然而,由于大盘连续逼空式上涨,多方能量消耗过大,市场追捧热情有所减退,致使两市股指尾盘双双回落。

尽管银行板块的走向是市场的风向标,但毕竟该板块已经连续大幅上涨,市场的踏空资金更愿意去买一些质地不错而前期涨幅偏小的二线蓝筹股。从近阶段的行情特点中也可以发现,钢铁、煤炭、电力、机械、水泥等板块的补涨节奏此起彼伏。昨天,水泥板块盘中一度出现7家个股同时涨停的壮观现象,到收盘时,也有祁连山、华新水泥、太行水泥、海螺水泥、冀东水泥等品种封于涨停。由此可见,二线蓝筹股领涨的短线爆发力不可小视。

尽管昨天两市股指表现并不突出,但个股却从“二八现象”逆转为“八二现象”。盘中许多质地不差而又调整较长时间的品种,在煎熬后终于迎来曙光。这也表明在牛市中,各板块的轮动依然是最明显的特征。至于大盘,由于过去七个交易日连续加速上涨,最大涨幅超过了13%,而昨天又出现明显的放量滞涨,一些快速拉升的品种都留下较长的上影线,表明筹码有松动迹象。因此,对于后市,一些机构的观点认为,随着多空分歧的加大,大盘调整的压力也将凸现。

沪深 B 股默默领舞大盘

年内涨幅至少高于 A 股 6 个百分点, A、B 股差价已显著缩小

□本报记者 俞险峰

就在市场热衷于谈论 A 股迎来大牛市的同时, B 股却在聚光灯的背后上演更为精彩的牛市行情。统计数据显示,截至昨日收盘,深成 B 指与上证 B 指今年以来的涨幅分别比深证成指、上证综指领先 13 个和 6 个百分点。从 B 股运行的趋势上看,目前市场已全面活跃,强势特征明显,沪深两市均处于良好的上升通道之中。

尤其值得关注的是,深成 B 指自 10 月 17 日起连拉十一根阳线,在 10 月 31 日盘中摸高至 2724.84 点率先创出历史新高,随后再创新高已成家常便饭,深成 B 指的出色表现足以令上证综指、深证成指汗颜。同样的,上证 B 指创下 2 年多来新高,深证 B 指创下 5 年多来新高, B 股市场这片“被遗忘的角落”正成为市场另类资金关注的焦点。

据上海证券报统计,自今年以来,深证成指、上证综指

分别上涨 84.27%、75.82%,如此骄人的表现足以跻身国际资本市场前十名,但是沪深 B 股的表现更出色,深成 B 指、上证 B 指分别上涨 97.8%、81.9%,分别比深证成指、上证综指的涨幅领先 13 个和 6 个百分点。

金通证券的分析师钱向劲认为影响 B 股的正负面因素主要有:首先周边市场尤其是港股不断创新高对 B 股激励作用较大;其次 B 股市场与 A 股的价格仍有较大差距,而且同时发行 A、B 股的公司和同时发行 A、H 股的公司相比, A、B 股差价显著大于 A、H 股差价,而那些市盈率较低、分红率稳定的 B 股,与相关行业的 H 股相比具有一定的比价优势。再次, B 股已经受到资金的积极关注。上市公司三季报显示, B 股市场投资者在第三季度显著增仓,其中业绩优良的 B 股公司大受青睐。

正是 B 股大盘的走强, B 股个股与其 A 股的折价率已有



俞险峰制图 张大伟制图

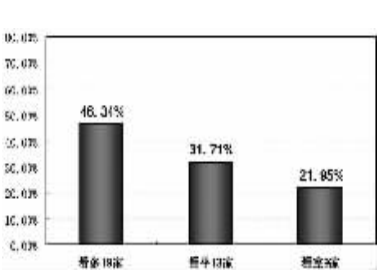
明显缩小, A、B 股股价正逐步接近。来自港澳资讯的统计数据显示,在去年底,沪市 A+B 股公司中 A 股加权平均股价为 4.62 元, B 股加权平均股价(汇率以 1:8.07 计)为 2.18 元,

平均折价率为 52.78%; 深市 A+B 股公司中 A 股加权平均股价为 4.69 元, B 股加权平均股价(汇率以 1:1.04 计)为 2.95 元,至昨日收盘,沪市 A+

B 股公司中 A 股加权平均股价为 5.55 元, B 股加权平均股价(汇率以 1:7.86 计)为 4.14 元,平均折价率为 25.39%; 深市 A+B 股公司中 A 股加权平均股价为 7.11 元, B 股加权平均股价(汇率以 1:1.01 计)为 5.90 元,平均折价率为 17.03%。数据清晰地反映出沪深两市 B 股与其 A 股的差价已有明显缩小。

上涨的 B 股中绩优股占多数,绩优 B 股上涨已持续一段时间,市场人士认为不排除有长线投资者关注的可能。综合来看, B 股仍有震荡走高机会,短期依靠自身力量进一步拓展空间的力度可能有限,而且再度上冲也有休整的需要,不过未来 B 股还有很大的机会, B 股整体向好趋势不会改变, B 股市场的投资机会依然是值得重视。

■多空调查



多数机构认为多头占据绝对优势,大盘仍将向上拓展空间。
看多: 金美林投资等机构认为昨日大盘在高位强势震荡,个股跌

多涨少的局面得到改善,热点轮动使大盘的上攻势头得以保持,后市股指仍可看高一线。
看空: 广州博信等机构认为昨日成交量快速放大,但股指却出现了滞涨的现象,因此短线大盘存在调整要求。
看平: 东海证券等机构认为股指连续拉高,昨日指标股疲态明显,预计大盘后市有可能出现震荡调整。

数据来源:东方财富网

■技术指标导读

2006年11月22日					
指标名称	上证	深证	指标名称	上证	深证
移动平均线	2001.91	455.45	指数平滑异同平均线	59.95	3.89
MA	1946.43	449.56	MACD	46.71	3.00
MA(10)	1897.29	448.94	动向指标	43.67	32.51
MA(30)	1859.50	448.13	DW(10)	5.56	18.88
MA(60)	1779.22	436.63	ADX	56.14	14.95
MA(120)	1705.93	426.13			
相对强弱指标	91.36	76.14	人气指标	316.06	154.27
RSI	84.80	66.33	AR	323.30	172.46
随机指标	91.60	88.22	简易波动指标	169.22	-1.61
KDJ	87.24	78.64	EMWMA	105.72	-5.97
	100.32	107.39	心理线	80	70
超买超卖	150.47	173.42	震荡指标	94.92	13.98
CCI	8.22	2.26	OSC	84.69	8.20
威廉指标	9.71	7.86	成交量比率	256.64	210.86
VR			VR	211.07	174.83

小结:昨日沪深两市震荡整理走势,两指数盘中创近期新高,成交量较前有所放大,MACD 红柱伸长,上证部分均线指标开始回落,但超买指标还未得到修复,日线继续钝化,预计后市大盘有横盘震动的可能。

●金牌分析师论市●

蓝筹配置面临结构性变化

市场对大盘蓝筹股的追捧似乎已经超越理性的界限。

复杂博弈提出严峻挑战

在蓝筹股上没有起配的机构不得不进行配置,观察基金净值的变化,10月、11月当月大部分基金都没能跑赢大盘,而对大盘股的被动配置也许将成为一种应急措施。我们可以想象出来的后果是,当股指期货推出后,那些只能配置现货而不能使用期货的机构投资者将蒙受巨大的损失,而有的机构能够通过拉抬大盘股在股指期货推出之后获得巨额的超额收益。这些机构就是在通过操纵港股来牵引 A 股市场,这种复杂的博弈局面将是个巨大的挑战。



特约撰稿 周金涛

蓝筹时代的经济基础

大盘股走强或有其投机性,不过我们对此也并非否定的态度。真正的蓝筹时代不是人们思维上的蓝筹时代,而是经济增长特征转化后的必然倾向。所以,我们也认可蓝筹股的走强是一种市场倾向的反映,而这种倾向来源于经济增长的内在变化所引致的市场理念及其盈利模式的变化。

根据工业化理论,我们正在经历工业化起飞 20 年中两个中周期的过渡阶段,在经历了 2000 年以来 6 年的高速增长之后,未来的经济增速不可避免,未来中国的经济增长将是一个稳定化、大型化和国际化的过程,其实质则是一个由爆发式增长向稳定增长过渡的过程。一方面,固定资产投资增速将趋于稳定,另一方面,消费升级剧烈的结构性变动趋缓,消费热点由爆发式增长向数量扩张转变。在此期间,消费型制造业的增长率可能会出现下降,而消费型服务业和生产型服务业可能将面临加速期,所以,后一个中周期是服务业的黄金时期。

从经济增长的微观基础来看,经济的日益大型化和国际化是第二个中周期最直观的表现。所谓的大型化就是企业规模的扩张过程,带来这种规模扩张的是资本的积累和市场的扩大,而这得益于我们自

蓝筹配置的结构性变化

在经济稳定化和大型化的过程中,市场理念将由高速成长向稳定成长过渡,这就是大盘蓝筹股走强的真正基础。从配置的角度看,目前蓝筹股的数量和质量都达不到要求,从而未来蓝筹股的供需变化将使对蓝筹的配置产生结构性影响。

其一,稳定增长的价值首先来源于行业和企业长期价值,所以,行业的长期价值将是稳定增长的基础,而对于不具有长期发展空间的行业,其蓝筹价值则更多地是企业的规模价值,我们认为这两种蓝筹的价值都值得重视,第二种更为重要,第二种也不能忽视。

其二,对于中国的高速增长时代来讲,稳定增长仍是高速增长,所以,对于部分具有较大未来增长空间的行业,比如银行股我们认为应该给予成长溢价,而对于成熟行业中的龙头品种,我们认为可以给予规模溢价。

其三,在股指期货推动下,蓝筹品种可能面临着两种取向,一种是部分制造业龙头品种可能会受到重估,这与我们寻找周期底部等修复策略有关,另一方面我们认为当 2007 年预期中的部分大盘股上市之后,现有的大盘股可能会存在一定的挤出效应。

鞍钢与万华权证持续负溢价

□本报记者 李剑锋

权证市场昨日走势较为平淡,除万华认股权证跌幅达到 11.28% 以外,其余品种涨跌幅均未超过 10%。值得注意的是,万华认股权证和鞍钢认股权证已连续处于负溢价状态。

昨天是武钢权证的最后一个行权日,而其余交易中的权证品种基本维持了较为平稳的走势,至收盘,24 只权证中有 9 只上涨,雅戈认购,4.21% 的涨幅名列第一; 15 只权证出现下跌,除万华认购外,海尔与

雅戈两认沽品种分列第二和第三,跌幅分别为 6.51% 和 5.05%。昨日,烟台万华出现较大跌幅,在尾盘更是走出跳水行情,全天跌幅达到 7.50%。受此影响,万华认股权证一路下挫,最终下跌了 11.28%。目前,权证市场仍保持了较活跃的交投水平,昨日,两市共成交 111.60 亿元,而这也是权证市场的成交额连续第 7 个交易日处于百亿元以上。

尽管正股下跌,但昨日万华认购的负溢价率仍高达 5.45%,而鞍钢认购的负溢价率也有 1.25%。

每日权证数据(2006年11月22日)

代码	名称	收盘(元)	涨跌幅(%)	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	成交量(万张)	换手率(%)	标的证券收盘价(元)	溢价率(%)	隐含波动率(%)	到期日(自然日)	今日涨停价(元)	今日跌停价(元)
认购权证													
580002	包钢 JTB1	1.245	0.005	0.40	8.90	-21.9	76.90	2.49	27.9	189.7	128	1.568	0.933
580003	邯钢 JTB1	1.667	0.017	1.03	12.82	70.4	68.60	3.82	15.1	133.8	133	2.142	1.192
580004	首创 JTB1	2.242	-0.024	-1.06	5.71	145.7	94.22	5.06	31.3	161.4	152	2.880	1.606
580005	万华 HXB1	15.175	-1.229	-11.28	0.79	40.2	8.20	18.13	5.4	155	163.96	11.985	11.985
580006	雅戈 OCB1	3.490	0.141	4.21	6.03	279.7	70.34	6.14	16.4	156.6	179	4.283	2.728
580007	长电 CWB1	3.117	0.117	3.90	5.57	190.1	43.34	7.86	13.7	114.5	183	4.105	2.130
580008	国电 JTB1	2.626	0.025	0.96	7.60	72.6	125.47	6.10	21.7	100.5	286	3.389	1.864
580009	伊利 CWB1	13.043	-0.543	-4.00	3.99	-43.0	19.16	19.55	27.7	248.7	357	15.493	10.593
030001	鞍钢 JTC1	4.405	-0.074	-1.65	2.25	14.0	44.33	7.89	-1.2	—	13	5.391	3.419
030002	五粮 YGC1	8.590	0.130	1.54	4.04	16.7	15.70	14.79	4.5	60.9	497	10.439	6.741
认沽权证													
580090	茅台 JCP1	1.044	-0.039	-3.60	2.72	-28.1	39.83	63.44	58.8	126.5	188	3.025	0.001
580091	海尔 JTP1	0.776	-0.054	-6.51	5.48	-49.4	94.76	6.91	49.1	123.5	174	1.639	0.001
580092	雅戈 OCB1	0.752	-0.040	-5.05	4.31	-67.9	84.17	6.14	45.6	116.2	179	1.515	0.001
580093	万华 HXB1	1.592	0.062	4.05	2.10	21.0	87.26	18.13	55.6	126.9	155	4.782	0.001
580094	原水 CTP1	1.008	-0.003	-0.30	4.11	28.5	113.61	5.44	28.5	132.7	82	1.683	0.333
580095	包钢 JTP1	0.888	-0.025	-3.51	3.05	-26.3	60.74	2.49	32.4	136.9	128	1.001	0.376
580096	华电 JTP1	1.251	0.034	2.79	13.45	35.4	187.83	17.43	30.1	87.9	104	3.426	0.001
580097	招行 CMB1	0.435	-0.021	-4.58	5.91	-7.6	59.71	13.84	62.5	93.2	283	2.113	0.001
580098	邦达 JTP1	1.018	-0.014	-1.36	4.51	-21.4	169.10	7.22	18.5	147.1	30	1.918	0.118
039001	新钢 PCP1	1.100	0.016	1.48	2.22	33.5	87.80	3.72	34.3	111.1	162	1.514	0.386
039003	华泰 JTP1	1.174	-0.015	-1.26	2.11	-5.7	28.68	3.95	9.0	41.7	465	1.668	0.680
039004	五粮 YGP1	1.283	-0.015	-1.16	1.45	-23.0	38.80	14.79	55.3	79.2	497	3.132	0.001
039006	中集 JTP1	1.054	-0.021	-1.96	1.18	-41.1	26.62	14.75	46.2	68.5	356	3.134	0.001
039008	柳钢 JTP1	1.739	-0.070	-3.87	1.00	-28.6	47.79	20.19	33.8	72.0	219	4.263	0.001

本栏目由上海证券交易所投资者教育中心主办,数据由平安证券提供,仅供参考,据此进行投资所造成的盈亏与本公众号无关。

关于做好公司债券信息披露和停牌事宜的通知

各上市公司:
为规范公司债券(含可转换公司债券分离交易后的公司债券)的信息披露和停牌事宜,根据《中华人民共和国证券法》、《上市公司证券发行管理办法》,并参照《上海证券交易所公司债券上市规则》、《上海证券交易所股票上市规则》等有关规定,现就公司债券的信息披露和停牌事宜通知如下:
一、信息披露和停牌事项
上市公司发生下列事项应及时披露临时公告:
1、在约定的公司债券付息日、本息兑付日前;
2、行使赎回权;
3、触发回售条件;
4、召开债券持有人会议;
5、作出发行新公司债券的决定;
6、减资、合并、分立、解散、申请破产及其他涉及上市公司主体变更事项;
7、财务或信用状况发生重大变化,可能影响如期偿付公司债券本息;
8、提供担保的,担保人或担保物发生重大变化;
9、国家法律、法规和证监会、交易所规定的其他可能影响上市公司偿债能力的事项。
上市公司于交易日披露年度报告或发生上述第 5 至 9 项可能对公司债券价格产生较大影响的重大事件时,除及时披露外,还应向本所申请停牌。
二、停牌时间
上市公司公司债券停牌时间自信息披露当日上午 9 时 30 分起停牌,至 30 分后复牌。
三、除上述规定外,本所还可以根据实际情况,决定上市公司公司债券的停牌与复牌事项和时间。
四、本通知自发布之日起实施。
上海证券交易所
二〇〇六年十一月二十二日

关于广州海鸥卫浴用品股份有限公司股票上市交易的公告

广州海鸥卫浴用品股份有限公司首次上网定价公开发行的 35,600,000 股人民币普通股股票将于 2006 年 11 月 24 日起在本所上市交易。证券简称为“海鸥卫浴”,证券代码为“002084”。

深圳证券交易所
2006 年 11 月 22 日

关于孚日集团股份有限公司股票上市交易的公告

孚日集团股份有限公司首次上网定价公开发行的 63,200,000 股人民币普通股股票将于 2006 年 11 月 24 日起在本所上市交易。证券简称为“孚日股份”,证券代码为“002083”。

深圳证券交易所
2006 年 11 月 22 日