

## H股跳水 沪深银行股“变脸”

□本报记者 许少业

上涨时互相鼓劲,下跌时也互相拖累,A、H股的联动在近阶段体现得淋漓尽致。昨天,沪深两市A股及香港H股中,多家银行股出现大幅放量跳水,拖累股指盘中大幅回落。

上周五,瑞银率先调低对中资银行股评级,主要原因是今年以来银行股平均65%的上升幅度,与全球新兴市场银行股相比,中资银行股存在近20%的溢价。随后,各大国际投行纷纷跟进调低银行股预期。调低评级引发的连锁反应是,上周五和本周一中资银行股在香港市场连续遭到抛售,股价出现大幅下跌。

香港市场中资银行股的连续大跌也传导到A股市场。上周五沪深两市部分银行股已经出现调整迹象,本周一,两市银行股平均跌幅一度超过了3%。截至收盘,招商银行、浦发银行跌幅分别为3.37%和3.12%,工商银行、民生银行、华夏银行跌幅也都超过2%。只有中国银行、S深发展A跌幅较小。值得指出的是,在前期连续缩量逼空上涨之后,两市银行股在近两个交

易日连续下跌过程中出现明显放量,招商银行周一甚至创下两个月来的最大单日换手,显示机构筹码有所松动。

目前银行股占沪市权重达到30%以上,银行股的调整对股指所带来的压力还是相当明显的。昨天,由于银行股的调整,上证综指的表现明显较深证成指弱,上证综指收盘下跌3.54点,深证成指则上涨86.94点。

尽管沪深两市银行股这两天走势偏弱,但看好银行股的机构还大有人在。中信建投最新的研究报告称,继续看好银行股,信心来源于以下几个方面。一是中国经济高速增长前景明朗,宏观调控令经济运行更加健康;二是“十一五”期间投资需求保持旺盛,银行融资基础地位不会动摇;三是中间业务的发展潜力巨大,上市银行致力于结构转型;四是综合经营带来的机会将在未来逐步反映到业绩;五是金融创新新产品创造出对大盘蓝筹股新的需求,银行股当仁不让;六是经过融资后,整个银行股板块的估值重心将明显下移,银行业作为业绩稳定增长、抗周期性逐渐体现的投资品种,将越来越受到市场的重视。

■市场观察

### 主力换舞伴 牛市舞步变节奏 一线蓝筹休整 二线蓝筹全面接棒

□本报记者 俞险峰

昨天,尽管以工商银行等为代表的银行板块持续调整,钢铁、石化等权重指标股也停止上涨,但周一沪深大盘在有色金属、航天军工等前期主流热点重新走强的带动下继续维持强势运行的格局,其中深成指再度创出本轮上行行情以来的新高。

指标股退出领涨阵营,二线蓝筹全面接棒,说明市场主力已更换“舞伴”,牛市舞步将变调整节奏,指标股的回落并未影响到投资者的热情,市场的谨慎气氛已被部分消除,昨日沪市盘中几度大跌,上证综指多次跌幅接近30个点,但有色、机械等二线蓝筹依托活跃的人气,使得大盘的跌幅收窄,市场格局从“二八”现象再度演绎到了“八二”现象。

经过一轮价值挖掘后,银行板块的成长性估值提升和钢铁股的稳定性估值提升效应已经初步显现,其价值重估的空间就目前而言已经不大,尤其是港股中的内地银行板块也出现回落,在这样的背景下,主力资金进行新一轮的仓位调整,主流品种出现不同程度的回落,而二线蓝筹表现十分活跃,一些超跌股重新步入了反弹。从盘面来看,个股普涨明显,沪深两市涨跌个股比例约为9:1。

白猫股份、陆家嘴、中金黄金、广电网络、洪都航空等12只非ST个股涨停。具体来看,有色金属类个股如铝业股份、中钨高新、西藏矿业、云铝股份、云南铜业、宝钛股份、驰宏锌锗、山东黄金、中金黄金表现十分突出。航天军工和装备制造类个股也卷土重来,洪都航空、贵航股份、中国卫

星、航天机电、航天科技、轴研科技、山推股份、晋西车轴等都有不错的涨幅。由于人民币继续升值,具备资产重估潜力的资源型地产如陆家嘴、中国国贸等继续上涨。

广州万隆成长顾问群认为,二线蓝筹再次走到前台,一方面是由于行业本身具备良好的成长性,另一方面是由于调整时间也较为充分。当然,投资者不能忽视人民币升值因素的积极影响。人民币升值是驱动A股长期向好的一大根本动力,人民币升值必然将全面提升以人民币计价的资产价值,比如拥有人民币资产的房地产、拥有矿产资源的煤炭、金融企业和拥有地产资源的商业企业;外汇负债率比较高的企业如航空、贸易等以及进口原材料或零部件占比较高的行业如造纸、钢铁、轿车、石化、航空等。

对于旧热点再度轮回,江苏天鼎的分析师不赞同简单重复的观点,他们乐观地认为,A股市场将进入到螺旋式上升的牛市演变脉络中,即目前一线指标股尤其是招商银行等前期主流股的回落并不会改变大盘的盘升趋势,可能只会改变A股市场的盘升速率,即由过去的井喷变成二步一回头的慢牛盘升走势。业内人士提醒投资者要密切关注市场主流资金的流向以及热点的演变脉络而把握短、中期的投资机会。

截至昨收盘,上证综指收报2047.28点,下跌3.54点,成交366.3亿元;深证成指收报5384.02点,上涨86.94点,成交185亿元;沪深300指数收报1651.80点,上涨0.93%。



简称	近期最高价(元)	昨收盘价(元)	最大涨跌幅
浦发银行	16.93	15.55	-8.15%
华夏银行	6.39	6.10	-4.53%
民生银行	7.37	6.94	-5.83%
招商银行	13.75	12.60	-8.36%
工商银行	4.01	3.81	-4.98%
中国银行	3.77	3.60	-4.51%
S深发展	13.18	12.58	-4.55%

尽管沪深银行股最近走势偏弱,但看好银行股的还大有人在 张大伟制图

### H股金融指数亮相首日大泻181点

□本报记者 王丽娜

近期累计升幅较多的中资金融股昨日在建设银行的带动下全线回调,令昨天首日亮相的香港H股金融指数大泻181点。

分析指出,中资金融股昨天之所以出现全面回调,主要是因为香港市场近日新股上市较多,一些资金抽出去申购新股所致,不过由于国际投资仍然看好中国银行业的发展,因此中资银行股的回调空间不大。

昨日,5只中资银行股全线下调,其中建设银行表现最弱,大挫3.8%,收报4.05港元,中国银行、工商银行和招商银行分别跌3.34%、2.93%及2.60%,交通银行略微跑赢其他同类股,仅跌1.52%。与银行股相比而言,3只保险股具有较强的抗跌性,中国人寿升1.79%,收报19.32港元,盘中最高见19.38港元的上市新高,平安保险也升0.5%,中国财险则微跌0.31%。

中资银行股的回调直接拖累H股金融指数与国企指数的表现。H股金融指数昨日大跌181点,收报10256点。国企指数昨日上午盘中一度挫120多点,午后收复

失地,全日跌77点,收报8514点,成交量放大至111.13亿港元。

香港信诚证券联席董事连敬涵在接受本报记者采访时称,中资金融股前期表现突出,累积升幅较高,投资者不断获利回吐,而且目前香港市场正处于新股发行密集期,从而导致中资金融股全线回调。此外,周三为香港期指结算日,一些大户资金持仓也会引起市场波动,从而对市场整体气氛。不过,他认为,香港市场近期一直呈上升趋势,暂时的回调属正常现象。

占到流通股的29.35%,因此预计解禁后股东的实际需求也并不大。从此前大市值解禁股票来看,中信证券解禁股数相当于解冻前流通A股的233.73%,市值高达150亿元,但解禁当日股价上涨了2.65%。民生银行解禁市值也高达100亿元以上,而解禁后该股在前期累计了较大涨幅的情况下,依然维持强势,并没有减持迹象。与之相比,中兴通讯对市场股价的冲击或许会更大。

同时,进入12月,景兴纸业、黑猫股份、潞安环能、獐子岛等将迎来各当前流通股25%,共计6466万股的网下配售股票上市。

### 12月“小非”解禁市值将达今年高峰

6466万股新股网下配售部分也将上市

□本报记者 李佳

12月A股市场又将迎来“小非”解禁的新高潮。

据WIND资讯统计数据显示,12月份将有65家上市公司的小额限售股面临解禁,解禁市值超过190亿元,按21个交易日算,日均解禁的上市公司超过3家,日均解禁市值超过9亿元。这也是自6月份以来,涉及“小非”解禁市值最高的一个月。其中,以昨日收盘价计算,中兴通讯、唐钢股份、泰达股份、长电科技、宏达股份面临的解禁市值最高,分别达到42.06亿元、10.72亿元、9.15亿元、9.29亿元和6.58亿元。

从11月的数据来看,虽然“小非”解禁家数高达72家,达到解禁数量之最,但是解禁市值只有约170亿元,不敌12月的解禁额度。

对于中兴通讯来说,无疑以1.1亿股、约42.06亿元的解禁数额拔得12月“小非”解禁压力的头筹。不过市场人士认为,由于其业绩优良,所处行业又面临3G产业发展阶段,限售股比例偏低,只

占到流通股的29.35%,因此预计解禁后股东的实际需求也并不大。从此前大市值解禁股票来看,中信证券解禁股数相当于解冻前流通A股的233.73%,市值高达150亿元,但解禁当日股价上涨了2.65%。民生银行解禁市值也高达100亿元以上,而解禁后该股在前期累计了较大涨幅的情况下,依然维持强势,并没有减持迹象。与之相比,中兴通讯对市场股价的冲击或许会更大。

每日权证数据(2006年11月27日)

代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	成交金额增减(%)	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)
880002	包钢JTB1	1.194	-0.050	-4.02	3.50	-55.1	31.03	2.56	22.4	169.0	123	1.519	0.869
880003	邯郸JTB1	1.687	-0.037	-2.15	6.75	-33.2	35.39	4.00	10.4	116.7	128	2.187	1.187
880004	首钢JTB1	2.314	-0.048	-2.03	2.36	-65.0	38.88	5.40	24.3	146.7	147	2.989	1.639
880005	万华FQXB1	15.931	0.085	0.54	0.18	-61.0	1.84	18.57	-4.8	---	150	19.209	12.653
880006	雅克QCB1	3.439	-0.016	-0.46	1.90	-53.8	22.01	6.39	11.1	131.3	174	4.239	2.639
880007	长电CWB1	3.212	0.116	3.75	2.52	28.5	19.52	8.08	11.9	111.3	178	4.225	2.200
880008	新钢JTB1	2.547	0.028	1.11	1.38	-31.7	24.59	6.13	19.9	95.2	281	3.310	1.785
880009	伊泰CWB1	13.014	0.128	0.99	2.37	36.8	11.69	20.07	24.2	227.2	382	15.527	10.502
030001	鞍钢JTB1	4.371	-0.099	-2.21	2.61	87.3	51.14	7.98	-2.7	---	8	5.369	3.374
030002	五粮YGC1	9.060	0.650	7.73	4.01	69.6	15.55	15.25	4.5	63.1	492	10.966	7.154
031001	侨城HQC1	11.011	-0.889	-7.47	4.86	-46.5	28.87	17.50	21.8	134.1	361	13.199	8.824
880990	茅台JCP1	0.952	-0.048	-4.80	1.24	-38.0	18.00	64.30	58.8	123.5	183	2.961	0.001
880991	海尔JCP1	0.689	-0.055	-7.39	1.94	-40.0	35.38	7.22	50.1	121.7	169	1.589	0.001
880992	雅克QCP1	0.687	-0.035	-4.85	2.02	-11.6	41.50	6.39	46.7	115.8	174	1.487	0.001
880993	万华FQXB1	1.349	-0.141	-9.46	0.92	-16.5	39.88	18.57	55.5	121.8	150	4.627	0.001
880994	聚友JCP1	0.949	-0.019	-1.96	1.49	-24.0	42.69	3.57	29.1	134.7	77	1.649	0.249
880995	包钢JTB1	0.631	-0.037	-5.54	2.01	-14.3	41.95	2.56	32.1	131.8	123	0.956	0.306
880996	华电JCP1	1.063	-0.108	-9.22	3.09	-49.9	47.89	16.57	25.3	75.7	99	3.148	0.001
880997	招行CMP1	0.436	-0.003	-0.68	8.44	-10.4	83.74	12.60	90.1	278	2.011	0.001	
880998	机场JCP1	0.889	-0.111	-11.10	2.98	-70.7	115.56	7.34	18.1	149.1	25	1.802	0.001
038001	新钢JTB1	1.016	-0.010	-0.97	1.03	2.6	43.67	3.76	33.6	107.4	157	1.737	0.295
038004	华电JCP1	1.147	-0.021	-1.80	0.88	-52.7	11.95	3.99	9.2	41.6	460	1.646	0.648
038006	五粮YGC1	1.146	-0.065	-5.37	0.74	-28.9	20.20	15.25	55.8	77.1	492	3.052	0.001
038006	中航JCP1	0.968	-0.058	-5.65	0.89	-15.1	21.13	15.40	48.0	69.1	361	3.139	0.001
038008	铜业JCP1	1.378	-0.091	-6.53	0.45	-38.8	22.68	21.85	38.1	76.3	214	4.309	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,据此操作所造成的盈亏与本网站无关。

●金牌分析师论市●

### 热点扩散 个股机会增多



特约撰稿 罗晓鸣

10月以来,市场让投资者很是苦恼,上证指数疯狂上涨,但个股的涨跌比却是“二八”开。而近日,虽然上证指数冲高受阻,但市场的涨跌比却变为“八二”开。我们认为,由于沪市银行股的总市值接近其市场总市值40%,而银行股近期的走势是被动地跟随港股,因此上证指数已经迷失自我,并且严重失真,其涨跌已经不能真实地反应市场的盈亏状态,以及机会与风险。近日虽然上证指数滞涨,但场外资金流入更积极了,让人感觉机会比前期更大,而风险更小,因此建议近期可以不看指数做个股。

#### 传统经验不再灵验

进入10月以来,尽管多数股票在调整,甚至不断走低,但银行、地产板块,以及部分大盘指标股却持续强劲上涨,并带动上证指数迭创新高,很多以往的经验传统的分析方法在这波行情中失灵。但大家都很清楚,本轮行情主要受香港市场,特别是H股的带动,也正是因此如此,才使很多人难以看懂。

由于占沪市总市值40%的银行股的上漲主要是受港股带动,而沪市银行股的实际流通市值并不大,不到其总流通市值的14%,因此驱动银行板块上涨对资金的需求并不大,这就导致了上证指数迷失自我,严重失真,不能真实地反应市场的内在趋势、盈亏状态、机会与风险。

可能之前再乐观的人也没预料到上证指数能涨到如此地步,人们也只能水涨船高地不断调高这波行情以及明年上证指数上行高度的预测。但我们要提醒投资者注意,10月以来上证指数的强劲上冲属于被动上涨,并不能因此认为整个A股市场具有如此大的上行动力,事实上我们看到深证综指并没有跟随上证指数,10月以来的上涨幅度很小。很显然,上证指数什么时候见顶,不是A股本身说了算,可能是港股说

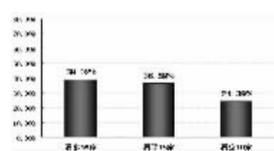
#### 指数跌个股机会反而大

理论上指数能反应市场的盈亏状况、风险与机会水平,但10月以来上证指数实际的涨跌却根本没有起到这些作用,这点众所周知。事实上,投资者也并没有为上证指数的虚涨所迷惑,而是依然根据自己感受到的风险与收益的实际状况来操作。

10月以来虽然上证指数强劲攀升,看起来有点像今年“五一”前后的走势,但成交量却始终没有明显放大,这表明投资者并不买账。而近日由于市场热点的扩散,虽然银行股回落,并带动上证指数也回落,但市场的涨跌比由前期的“二八”变为“八二”,上涨的个股远多于下跌的个股,机会反而大于前期,风险小于前期,因此成交量也明显放大,这表明场外资金变得反而更积极了。

由于上证指数的失真,以及近日场外资金更积极地介入,因此建议目前可比前期更为积极地参与市场,不看指数做个股。

■多空调查



东方财富网统计了41家机构对周二大盘走势的看法,指标股的回调并未引发大盘大幅调整,市场做多气氛异常热烈,多数机构认为后市大盘的上升格局将不会改变。

看多: 金美林投资等机构认为虽然大盘蓝筹股的走弱对股指形成明显拖累,但主力做多意愿不改,在资金充裕、热点不断的情况下,后市大盘将维持震荡上扬的格局。

看空: 德邦证券等机构认为沪市K线在高位继续出现阴线,预示着大盘有调整的要求,两市股指在近期快速拉升后,指标股抛压加大,指标股的调整也必将带动大盘出现调整。

看平: 宁波海顺等机构认为大盘经过前期持续的上扬,涨幅较大的权重指标股回调压力仍在显现中,但大盘短线趋势并未完全走坏,预计大盘后市将维持震荡格局。

数据来源: 东方财富网

■技术指标导读

2006年11月27日					
指标名称	上证指数	深证成指	指标名称	上证指数	深证成指
移动平均线	MA 5) 2047.87↑	4665.1↑	指数平滑异同平均线	DIF 66.77↑	6.59↑
MA	MA 10) 1998.12↑	457.32↑	MACD	MACD (12,26,9) 56.17↑	4.34↑
MA 20)	1933.94↑	452.85↑			
MA 30)	1807.04↑	450.58↑	动向指标	+DI 35.53↓	35.85↓
MA 60)	1800.29↑	439.76↑	DMI (10)	-DI 8.94↓	14.39↓
MA 120)	1765.29↑	427.14↑	ADX	58.63↑	20.22↑
相对强弱指标	RSI 5) 78.47↓	87.31↑	人气指标	BR 26) 267.22↓	157.79↑
RSI	RSI 10) 79.58↓	74.94↑	AR	AR 26) 288.86↓	67.97↑
随机指标	%K 90.81↓	95.61↑	简易波动指标	BMV 142.71↓	0.65↑
KDJ	%D 90.46↓	89.43↓	BMMMA	135.89↓	-3.44↓
%J 915.2↓	107.98↓				
心理线	PSY (1) 80↓	90↑			
PSY	PSY (20) 70↓	75↓			
超买超卖	CCI 14) 83.28↓	160.26↑	震荡量指标	OSCI (1) 49.16↓	18.67↑
ROC	ROC (2) 7.95↓	4.60↑	OSC	MA 5) 7199↓	14.36↑
威廉指标	WWR 10.44↓	0.00↑	成交量比率	VR 25) 233.47↓	328.93↑
			VR	MA 5) 249.27↓	244.26↑

小结: 昨日沪市呈高位震荡走势,深证指以近期新高收市,成交量较前略有萎缩,上证MACD红柱开始缩短,上证指标继续回落,超买指标未完全修复,深证指标继续指标开始钝化,预计后市大盘有冲高回落的可能。

### 关于支付2002年记账式(十五期)国债第四年利息有关事项的通知

各会员单位:

2002年记账式(十五期)国债(以下简称“本期国债”)将于2006年12月6日支付第四年利息。为做好本期国债的利息支付工作,现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债(证券代码为“100215”,证券简称为“国债0215”),是2002年12月发行的7年期记账式国债,票面利率为2.93%,每年付息一次,每百元面值国债每年可获利息2.93元。
- 二、本所从11月27日起至12月6日停办本期国债的托管及调账业务。
- 三、本期国债到期兑付债权登记日为12月5日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次利息款项的权利。12月6日以除息价复牌交易,并在当日采用提示性简称“XD 0215”,以示区别。
- 四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债利息款项后,将其划入各证券商的清算备付金账户,并由证券商将利息资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易所  
二〇〇六年十一月二十七日

### 关于2006年记账式(十四期)国债到期兑付有关事项的通知

各会员单位:

2006年记账式(十四期)国债(以下简称“本期国债”)将于2006年12月5日到期。为做好本期国债的到期兑付工作,现将有关事项通知如下:

- 一、本期国债(证券代码为“100614”,证券简称为“国债0614”),是2006年9月发行的3年期记账式国债,以贴现形式发行,到期按面值兑付。本次到期兑付,每百元面值国债可获得的金额为100元。
- 二、本所从11月27日起停办本期国债的托管及调账业务。
- 三、本期国债到期兑付债权登记日为11月30日,凡于当日收市后持有本期国债的投资者,享有获得本次兑付款项的权利。12月1日本国债停牌。
- 四、中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司在收到财政部拨付的本期国债兑付款项后,将其划入各证券商的清算备付金账户,并由证券商将兑付资金及时划入各投资者的资金账户。

深圳证券交易所  
二〇〇六年十一月二十七日