



机构 2 月大量增仓金融保险业

同时大规模减仓房地产、金属非金属、零售业

□本报记者 周宏

对于机构的最新动向,市场只猜对了一半。

深交所最新发布的交易统计数据,以基金为主体的机构投资者在今年2月份大规模减持房地产、金属非金属、零售业、社会服务业等大市值行业的股票,而金融保险业和传播文化业则成为机构增仓最剧烈的行业。这和此前市场传言的基金大幅度减持“钢铁和银行股”的说法差距不小。

250亿资金重新配置

统计数据,机构投资者在今年2月份,对于以下行业进行了大幅度减持。金属非金属、房地产业、批发零售业、社会服务业(旅游酒店等)以及信息技术和电子行业。

以A股2月末的流通市值

计算,机构投资者减仓最为剧烈、抛售最为积极的行业分别为:房地产业(流出82亿元)、金属非金属(流出92亿元)、批发零售(流出47亿元)、社会服务行业(流出36亿元)。合计调出资金250亿元。

而上述资金主要被重新配置在金融保险、传播文化业以及采掘业上。这和近期银行股、传媒股、有色金属股的强势上升势头恰好吻合。尤其值得关注的是,深交所的持股统计显示,机构投资者在金融股上的持仓不减反增达到39.03%。比一月末再度上扬了4个百分点。

抛售主要来自基金

来自WIND资讯对于相关数据的统计,机构投资者抛售前五位中与基金的持股动向完全吻合。这表明,作为机构投资者的主要力量,是前述

250亿资产“大换防”的幕后操盘者。

基金的统计数据,基金对于一些行业的抛售甚至猛烈于全部机构投资者的数据,比如,对于金属非金属,基金坚决地抛售了94亿元,对于批发零售,基金斩仓了56亿元,对于房地产业,基金几乎包揽了房地产业的所有抛单。

另外基金在信息业、电子业、食品零售业等股票上的抛售也十分巨大,以合计持仓市值论,基金2月份减仓了200亿元以上。

QFII明唱“反调”

与此同时,在房地产股上,QFII却显示了明显不一样的判断。2月份,QFII毅然加仓房地产股,增持房地产股市值到4.98%。相比1月份提升了0.09个百分点。从目前看,QFII可能又做对了。

机构持有市值变化

行业	1月A股市值份额(%)	2月A股市值份额(%)	份额增减(%)
传播文化	17.29	33.11	15.82
造纸印刷	20	24.38	4.38
金融保险	35.07	39.03	3.96
采掘业	34.67	38.16	3.49
木材家具	11.41	13.65	2.24
建筑业	18.7	20.74	2.04
机械设备	39.56	40.86	1.30
运输仓储	28.51	29.45	0.94
其他制造业	25.25	25.49	0.24
农林牧渔	39.65	39.29	-0.36
纺织服装	11.47	10.75	-0.72
水电煤气	25.58	24.55	-1.03
医药生物	44.07	43.02	-1.05
制造业	37.52	36.3	-1.22
综合类	22.76	21.35	-1.41
石化塑胶	20.91	19.27	-1.64
食品饮料	53.27	51.59	-1.68
信息技术	45.8	43.84	-1.96
金属非金属	42.42	40.04	-2.38
批发零售	54.82	52.01	-2.81
电子	28.81	25.91	-2.90
房地产业	60.3	55.43	-4.87
社会服务	37.75	32.86	-4.89

个人投资者成行情“稳定器”

□本报记者 周宏

个人投资者是不是一直是追涨杀跌的代表,深交所最新的数据统计结果显示——未必。

深交所最新公布的持股账户记录显示,深圳证券市场的持有户数在2月表现出一种非常有意思的新现象——上涨时逐步减少,下跌时次第增多。这表明,相当数量的个人投资者目前在采取“低买高卖”的趋势操作。

个人投资者逃顶抄底

上述特征在2月27日,A股市场出现暴跌时表现得尤其明显。

当天,深圳成指暴跌9.8%,深圳综指暴跌9.11%,但是,令人吃惊的是,投资者的持股账户数在当天却暴增了2.7万户,创下近一个月内的新高。

而在第二天市场反弹时,投资者再接再厉增加2.5万户。

同期,投资者开户的热情也大为增高,两天合计开户16万户,也是2月份内的峰值。在市场最为冷落的时候,个人投资者为主体的新投资者成功进场抄底。

这个状况在此前交易时就一直存在,2月14日、2月15日、2月16日A股市场连续三天,投资者持股账户连续减少7万户。而在2月6日,大盘进入短期低点,投资者持股账户突然增加2.5万户,推动行情连续9天上升。

这种“追跌杀涨”的做法,在过去行情中是很少见的。

总体持股账户趋于下降

此外,投资者账户的数据还表现出另一个有趣的特点。

统计显示,在今年1~2月间深圳市场一共有221.5万户股民新开户入市。与此同时,市场内持有股票的总户数却在明显下降。从1月初至2月末,持股的总户数已经下降了10.9万户,相对而言,在最近两个月有

230万户投资人离开市场,在旁观望。

上述数据表明目前的市场存在以下三个趋势:首先,证券市场清理账户的行动十分有效,这导致了市场总体的持股数据处于长期下降的状况。其次,新开户股民有相当部分处于观望状态,等待市场调整后

不爱追高 新股民热衷冷门股

□本报记者 周宏

历来被认为不够成熟的新股民,成了2月以来市场行情的主导力量。

统计数据,新股民在2月份大规模撤出制造业、房地产业、金属非金属、批发零售业,同时大规模买入木材家具、建筑业、造纸印刷。

同期,木材家具、纺织服装、建筑业成为当月表现最好的行业。根据WIND资讯对深交所的行业指数统计,木材家具指数、纺织服装指数、建筑业

指数在2月份分别上涨了20.77%~30.67%,居当月市场涨幅前三位。

而同时,遭到新股民大规模抛售的制造业涨幅仅为11.76%,金属非金属涨跌幅为100.6%,在整个市场中居于后半位置。

统计还显示,新股民在运输仓储、传播文化、采掘业等公司中也投资比较明显,上述行业在最近一个月的表现同样十分惊人。

上述统计还表明,总体上,新股民在投资上更加偏好前期上涨幅度更少的股票,相反对于

依旧有兑现利润的冲动,陆续有投资者出清股票,离场观望。

而后的互相作用,构成了目前市场逢高即调整、一跌即反弹的两难局面。

券商重划基金业务势力范围

券商基金交易服务佣金收入排名

证券公司	06年佣金(万元)	05年佣金(万元)	增长率(%)	基金支数(支)
国泰君安	11,293.35	4,952.81	128.02	161
申银万国	10,123.44	3,675.79	175.41	143
银河证券	9,017.53	3,452.08	161.22	137
招商证券	6,976.31	2,775.15	151.39	91
中信证券	6,895.09	1,505.43	358.01	74
中信建投	6,053.89	1,659.37	264.83	103
广发证券	5,177.97	1,656.18	212.65	53
中金公司	5,144.38	2,825.54	82.07	63
国信证券	4,304.30	1,316.17	227.03	54
光大证券	4,293.95	1,409.29	204.69	71

数据来源:Wind 资讯

□本报记者 李剑锋

2006基金年报显示,证券公司去年总计从基金交易市场获得佣金收入11.82亿元,较上年增长了159%。在基金的交易佣金收入前10名券商中,中信证券、中信建投等的排名有所上升,而中金公司等的排名则有所下降。

据WIND资讯统计,2006年,券商获得基金的交易佣金收入总额为11.82亿元,较上一年度度的4.57亿元增长了159%。券商佣金收入激增,主要受益于去年如火如荼的行情,股票型基金规模大幅增长,新资金大量建仓、大盘飙升、热点频现等都促

进了基金交易的活跃。

去年,部分大券商垄断基金交易业务的情况依然十分明显。国泰君安、申银万国、中国银河保持了上一年的三甲地位,佣金收入分别达到11293万元、10123万元和9018万元。排名前10的券商总计实现佣金收入6.93亿元,占市场总额的58.64%。排名前20的券商总计实现佣金收入9.75亿元,占市场总额的82.50%。

但与此同时,券商基金交易服务业务的市场格局也出现了一些明显的变化。首先,在经历了券商综合治理之后,参与这一市场的证券公司家数有所减少,从2005年的100家降至2006年的

87家。其次,一些大券商的排名有所改变。2006年,中信证券获得佣金收入6895万元,同比增长358%,排名由上一年的第10位升至第5位;中信建投获得收入6054万元,同比增长264%,排名由上一年的第8位升至第6位;国信证券和光大证券当年的佣金收入也分别增长了227%和205%,进入前10强。而中金公司当年实现基金交易佣金收入5144万元,增长率为82%,排名从去年的第4名降至第8名。业内人士认为,一些券商的佣金收入增速超过市场平均水平,既有经纪业务购并的外延式增长原因,也有挖掘内部潜力的内涵式增长因素。

新股发行动态

名称	发行总量(万股)	询价日期	网下配售日期	申购代码	网上发行日期	发行价格/区间(元)	网上发行量(万股)
银轮股份	3000	3月28日-4月2日	4月4日、4月5日	002126	4月5日	—	—
新民科技	3000	3月30日-4月3日	4月5日、4月6日	002127	4月6日	—	—
露天煤业	7800	3月30日-4月3日	4月5日、4月6日	002128	4月6日	—	—
中环股份	10000	3月30日-4月3日	4月5日、4月6日	002129	4月6日	—	—
沃尔核材	1400	3月30日-4月3日	4月5日、4月6日	002130	4月6日	—	—

3月份新开户数高达 250 万

□本报记者 屈红燕

中国登记结算公司统计资料显示,沪深两市3月新增A股开户数再创新高,高达250万户。

而去年全年新增A股开户数也只有308.35万,散户入市热情可见一斑。

统计数据,沪深两市3月新增A股开户数为253.53万户,新增B股开户数为1.6万户,新增基金开户数为149.72万户。今年3月新增A股开户数环比增长了约3倍,今年2月这一数字为87万;同比增长了约23倍,去年3月这一数字为11万。

中信银行 A 股 IPO 顺利过会

□本报记者 苗燕

昨日召开的中国证监会发行审核委员会2007年第34次会议审核通过了中信银行股份有限公司首发。消息人士透露,中信银行预计将于本月4日拉开招股序幕,全球路演也将于4日左右全面推开。

中信证券近日发布了中信银行研究报告,称中信银行2007年合理市净率(P/B值)为2.2~3.8倍,原因是基于其策略性投资者西班牙第二大银行BBVA入股中信银行时,是以其2006年市净率3.2倍作价入股。而保荐人花旗及雷曼

则认为2.2~2.9倍、2.5~3倍。H股承销商中金给其2007年合理市净率则介于2.67~3.36倍。而据了解,招商银行H股发行时的市净率高达3.8倍。

国内一位知名券商的银行业分析师在接受上海证券报采访时表示,他们给出的P/B值约在2.6~2.8倍左右。未来上市后,约有30%~40%的上涨空间,上市后的市净率可能会达到3.6倍。

该人士分析说,由于A+H的发行方式,A股与H股的定价肯定要相互平衡,最终形成一个统一的定价。

锡业股份可转债周五上会

□本报记者 周翀

中国证监会发审委昨日公告称,定于6日召开2007年第37次发审委工作会议,审核深圳市拓邦电子科技股份有限公司首发事项和云南锡业股份有限公司发行可转债事项。

预披露显示,拓邦电子拟发行不超过2000万股,占发行后总股本

不超过38.52%,发行前每股净资产2.62元,募投向其电子智能控制产品技改及产能扩大项目,以及无刷直流电机及其智能控制项目。该公司主业为家电电子智能控制器的开发、生产和销售。

锡业股份此前公告称,拟发行6.5亿元人民币可转换公司债券,募资用于大屯锡矿大马厂矿段氧化锡矿开采工程等6个项目。

长城证券第三方存管系统上线

□本报记者 屈红燕

记者日前从长城证券了解到,长城证券与招商银行的第三方存管业务上周末已经全面上线。与工商银行第三方存管系统也将于近期选择部分营业部上线试运行。长城证券与建设银行、中国银行、农业银行和兴业银行的第三存管系统也在开发和测试当中。

另据了解,长城证券还成立了以总裁为第一责任人的账户清理

小组,加大对非规范账户的清理力度。从4月2日起,公司将通过报纸、公司网站、营业场所进行账户清理公告,营业部通过电话及各种方式联系客户,要求客户主动到营业部现场对账户进行清理,从6月1日开始,对非规范账户进行相应交易限制;从9月1日起,集中清理疑难纠纷账户,对非规范账户采取进一步限制措施;12月31日将所有账户全部导入第三方存管系统。

联合证券:把握成长超越静态估值

□本报记者 剑鸣

联合证券近日在杭州举办大型研讨会,建议投资者把握成长机遇,超越静态估值。

目前的估值是高是低令几乎所有投资者困惑。联合证券研究所力图摆脱这个命题,转而探讨驱动估值水平上升的各种因素,通过深入挖掘由产业结构变迁、产业组织模式变化以及公司商业模式创新等因素带来的内涵式、外延式成长机会,从而达

到超越估值把握投资机会的目的。

循此思路,联合证券此次研讨会以超越估值作为会议主题,邀请上市公司及机构投资者共同探讨企业发展和投资机会。联合证券研究所分别从“超越静态估值,把握投资机遇”、“商业模式创新提升估值”、“机构投资者积极参与公司治理”、“债券及衍生品对股票定价的影响”、“持续景气与资产整合带来的估值提升”五个方面进行了主题发言。

上海证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	平均市净率	平均市价
上证180	6375.44	6404.10	6532.64	6404.10	6531.42	155.98	244	42.74	—
上证50	2288.26	2299.49	2343.20	2299.49	2342.53	54.27	237	42.75	—
上证指数	3183.98	3196.59	3253.44	3196.59	3252.60	68.62	215	45.17	—
A股指数	3346.35	3359.73	3419.61	3359.73	3418.73	72.38	216	45.28	—
B股指数	177.80	177.46	179.54	177.46	179.51	1.71	0.96	32.69	—
红利指数	2,487.10	2,506.84	2,572.32	2,506.84	2,568.69	81.59	328	—	—
新股指	2,707.64	2,718.42	2,767.17	2,718.42	2,766.42	58.78	217	—	—

上海证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平家数
上证180	4,636,123,354	50,135,281,741	—	—	—	—	180	168	7	5
上证50	3,041,266,035	32,137,389,235	—	—	—	—	50	46	2	2
总计	9,737,066,139	93,324,834,848	10,654.65	21,655.65	102,261.23	23,167.18	885	786	49	50
A股	9,678,898,353	92,973,105,639	10,543.90	20,663.76	101,587.00	22,558.72	831	745	43	43
B股	58,167,786	351,729,209	110.75	101.89	674.73	608.46	54	41	6	7

深圳证券交易所股价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	平均市净率	平均市价
成份指数	8,549.20	8,575.77	8,785.83	8,571.55	8,785.83	236.63	276	—	—
综合指数	825.79	828.43	844.66	827.79	844.66	18.87	228	40.84	—
A股指数	861.78	864.66	881.88	863.88	881.88	20.10	233	42.14	—
B股指数	523.97	523.44	530.13	523.28	528.92	4.95	0.94	21.67	—
深证100指数	2,876.05	2,886.01	2,950.04	2,885.08	2,950.04	73.99	257	—	—
中小板指数	3,602.45	3,616.60	3,656.84	3,595.20	3,656.59	54.14	1.50	—	—
新股指数	3,394.52	3,405.99	3,476.69	3,400.57	3,476.69	82.17	2.42	—	—
深证创新	4373.46	4399.57	4494.63	4396.82	4494.63	121.16	2.77	—	—

深圳证券交易所股票成交										
项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总额(亿股)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平家数
成份股	893,186,053	13,992,602,961	—	—	—	—	—	—	—	—
中小板	278,617,478	4,553,256,542	171.27	62.96	3578.44	1247.76	123	109	11	3
总计	4,602,341,452	47,279,579,682	2,440.40	1,158.09	28,377.18	13,657.59	651	538	55	58
A股	4,494,273,651	46,725,968,480	2,312.23	1,045.16	27,421.80	12,729.95	596	497	49	50
B股	108,067,801	553,611,202	128.17	112.92	955.38	927.63	55	41	6	8