

# 新老资金天量换手 沪综指勉力攻克 3600

伴随股指的剧烈震荡,周二沪深大盘在创出历史新高的同时,再度以2792亿元的成交刷新天量纪录,其中深市单日成交也首次突破1000亿元。更值得投资者关注的是,尽管在场外资金积极进场抄底的推动下,盘中再现“V”型反转的走势,但上证综指和深证综指最终都以长下影的“吊颈线”报收。根据股市经典理论,“吊颈线”如果出现在高位,则股市随后变天的概率相对较大。

□本报记者 许少业

昨天的盘面可以用“多空激烈搏杀、主流资金偃旗息鼓”来形容。多空激烈搏杀的标志是两市股指震荡幅度加大,上证综指和深证成指盘中震荡幅度分别达到112点和400点,多空激烈搏杀的结果是两市大盘再放天量,成交分别达到1778亿元和1014亿元,表明筹码松动较为明显。而体现主流资金偃旗息鼓的最好证明,就是沪市成交前五名的个股全以绿盘报收,成交前十名的个股中,也仅有2只是红盘报收。

导致主流资金不作为的原因,与消息面仍有密切的关系。一是有关方面将加强实时监控,及时制止异常交易行为,加强对基金交易行为的监管,尤其重点关注基金集中持股、尾盘异动、内幕交易、利益输送等问题。二是据有关消息透露,国家统计局将于本周四公布第一季度宏观经济数据,其中包括人们关注的GDP和CPI等重要指标。分析人士指出,从目前的情况来看,周四宏观数据出炉后,市场可能面对再一次的调控压力,因此导致权重股出现提前反应。

当然,目前投资者对于牛市的预期并不会因为大盘一天的震荡而发生

根本性的改变。从昨天的盘面上也可发现,两市涨跌个股比例仍接近3:1,两市涨幅达到10%的个股数量明显增多,达到近100只,涨幅超过5%的个股近370只。这种盘面特征,很容易让投资者理解成市场仍处于“压住指数、炒作个股”的阶段。不过,从一些题材股加速拉升的步调来看,市场孕育的风险不能不引起投资者的警惕。

从目前的估值水平来看,截至昨天收盘,沪市A股平均市盈率高达50倍,深市也接近45倍。此外,两市A股加权平均股价已经突破11元,逼近历史峰值,较去年大幅飙升50%。而从上市公司的盈利增长水平来看,尽管目前的数据相当乐观,但由于目前绩差公司的报表尚未集中出台,因此上市公司总体盈利增长水平难免将被“稀释”。

从资金面的情况来看,目前的行情可谓典型的“人民战争”。上周两市新增开户数高达100多万,日均新增开户数超过20万户。如果以每个新股民入市资金5万元计算,则上周新股民的入市资金高达500亿元,资金规模相当于5个中大型的开放式基金。不过,由于新股民的投资理念尚不成熟,因此追涨杀跌成风,这也从一个方面促成了大盘的宽幅震荡。

## 753只A股年内股价翻番

□本报记者 许少业

今年的行情成为低价股的狂欢节。据统计,从今年1月4日至昨天,沪深两市共有753只A股复权涨幅超过100%,占比超过50%,其中低价股占据绝大多数席位,不少涨幅巨大的个股,发动前股价普遍低于5元。

聚源数据的统计显示,剔除\*ST长控、ST仁和、ST中鼎、\*ST一投、开开实业等因为股改实施复牌当日暴涨的因素,今年至今涨幅前十名的个股分别为:香梨股份(443.26%)、都市股份(441.90%)、杭萧钢构(434.05%)、鑫富股份(419.05%)、锦龙股份(416.30%)、林海股份(394.84%)、舒卡股份(373.03%)、江苏舜天(366.27%)、S前锋(361.52%)、华峰氨纶(359.69%)。涨幅后十名的个股中,剔除年内上市的新潭电化、中国人寿、天邦股份、天马股份、金陵饭店、威海广泰、三维通信等以及股改停牌品种,名单分别

是工商银行(-11.61%)、中国银行(5.89%)、华联综超(6.54%)、网盛科技(7.57%)、伊利股份(8.83%)、金地集团(9.13%)、海油工程(9.20%)、小商品集团(9.34%)、招商地产(9.58%)、獐子岛(10.48%)。从上述的名单中也可以发现,期间涨幅居前的个股中,多因朦胧的题材而股价狂飙;而涨幅靠后的品种中,不乏一些基金重仓品种。同期上证综指和深证成指的涨幅分别为35%和54.8%,沪深300指数期间涨幅更是高达60.9%。这种巨大的反差,难怪一些投资者慨叹,在牛市中坚持价值投资是多么的难。

此外,如果以沪指2245点为标杆(2001年6月14日上证综指的历史高点,这一纪录直至2006年12月14日才被刷新),昨天上证综指对比2245高点已经上涨50%以上,大多数A股也都刷新了历史高点。不过,统计数据也显示,目前仍有近400只A股(考虑复权因素)未能创出历史新高,占比接近25%。

■相关新闻

## 四天新增开户数超过2005全年

□本报记者 屈红燕

散户入市火爆,单日新增A股开户数在最近的连续4个交易日中超过20万。统计数据也显示,这四个交易日的新增A股开户数共为89.7万,而2005年的新增开户数仅为85万,四个交易日的新增开户数超过2005年全年。

中国登记结算公司的统计资料显示,本周一散户入市的热情延续了上周的温度,周一新增A股开户数超过25万,而从上周三、周四和周五的新增A股开户数均超过20万。券商观察人士认为,如果以每户带来3万元,资金量计算,散户入市的效应相当于每日一只60亿的基金入市。基金的四个交易日开户数也达到20.8万户。

■分析师观点

## 大盘调整脚步渐渐临近?

□特约撰稿 秦洪

昨日A股市场出现宽幅震荡的走势,上证综指一度急跌85.94点。但在下午两点后,大量买单再度涌现,推动大盘强劲回升,收盘时,不跌反涨15.43点,呈现出当日V型反转走势,成交量也再放天量,沪市达到1778亿元,似乎表明A股市场仍有强劲的上漲动力。

### 两大压力时隐时现

对于敏感的业内人士来说,昨日A股市场表面风光难以掩盖时隐时现的两大压力。

一是调控预期的压力。随着一季度统计数据的陆续出台,贷款过快增长引起越来越多的业内人士关注,可能再度出台调控措施渐成共识。而且,近年来的4、5月份也是宏观调控政策密集出台的时间段。正因如此,昨日银行股为代表的金融股出现回落,这其实也是大盘一度跳水的诱因。

二是资金结构改变所带来的压力。有媒体报道称,上周召开的“2007年第一次证券市场形势分析座谈会”上,交易所公布的数据显示增量的资金来源中,个人投资者资金增量1700多亿元,而机构资金只有

500多亿元。相对应的是,机构资金交易占比20%不到,个人则超过80%。也就是说,在短期来看,A股市场的中期调整脚步似乎越来越临近。一是因为持续的调控政策措施会改变着A股市场的资金结构,尤其是在3月份外贸顺差创2005年3月以来新低之后更是如此,说明新资金的来源渐有枯竭之预期。

### 短线强势难掩长期压力

一些业内人士认为,由于目前新资金涌入的激情犹存,这些资金特有的初生牛犊不怕虎的特征将赋予其强劲的追涨欲望,所以,短期内,A股市场仍将强劲走高,甚至不排除

上证综指近期日K线走势图



上证综指昨天最终以长下影的“吊颈线”报收 本报记者 徐汇 摄 张大为 制图

■营业部见闻

## 新股民踊跃接盘 老股民激流勇退

□本报记者 屈红燕

在昨日巨震震荡股市面前,散户们出现巨大分歧。据记者在深圳的证券营业部调查,新进的股民接盘比较踊跃,认为下跌恰恰是入市的良机,而老股民则尚未逃脱“2.27”大跌的阴影,急于激流勇退,清空仓位。

“我上周五已经全出了,现在一身轻松,大盘今天急跌之后,虽然尾市又被拉升以阳线收盘,但我觉得目前的点位还是比较危险,不敢轻举妄动。”一位多年以招商证券深圳振华路营业部为基地的老股民说,最

害怕像“2.27”那样的大跌了,等股市企稳后会有的是,现在要先避一避风险。记者的多位朋友也表示,早在上周已经清仓,股市调整是山雨欲来,“今天虽能反弹回来,但明天、后天呢,就保不住了,5月份是压力非常大的时期,一方面大盘一直没有经过像样的调整,获利筹码落袋为安的愿望越来越强烈;另一方面,5月份面临宏观调控、IPO扩容、大小非减持等各种压力,市场因此非常敏感,风吹草动都会引起调整,还是观望为上。”一位朋友分析说。

但是,新股民却表现出无所畏惧的姿态。在攀谈中,记者了解到新进股民抢筹愿望非常强烈,下跌恰恰被当作建仓的机会,“2.27”不是十年一遇的大跌嘛,回头看看,当时跌回去的股票现在都涨了回来,长期看来并不可怕。”一位新进小股民的话非常有代表性。

而新进的小股民也成为市场上越来越重要的一极,根据最新资料显示,单日新增A股开户数在最近的连续4个交易日中超过20万,这四个交易日的新增A股开户数共为89.7万,超过2005年全年的新增A股开户数。

正因为如此,笔者建议投资者在目前较为疯狂的市场背景下,树立适当的风险意识是必要的,毕竟小心驶得万年船,在证券市场的投资长河中,更重要的是不是短期的暴利,而是在于能够长期获得稳定的投资收益。

正是由于如此,笔者建议投资者在目前较为疯狂的市场背景下,树立适当的风险意识是必要的,毕竟小心驶得万年船,在证券市场的投资长河中,更重要的是不是短期的暴利,而是在于能够长期获得稳定的投资收益。

■聚焦一季度房地产市场运行

## 一季度全国房价小幅上涨

□本报记者 李和裕

今年一季度,全国房价依然保持小幅稳涨的态势。昨天,国家发改委、国家统计局发布70个大中城市房屋销售价格报告,显示今年3月全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨5.9%,涨幅比2月高出0.6个百分点;环比上涨0.6%,涨幅与2月持平。

其中,3月70个城市新建商品住房销售价格同比上涨6.0%,涨幅比2月高0.1个百分点;环比上涨0.5%,涨幅比2月低0.1个百分点。而此前1、2月份的情况是,新建商品住房销售价格分别同比上涨6.1%和5.9%。

分地区来看,3月份70个城市的新房价同比全部上涨,涨幅较大的城市包括:北海13.7%、深圳10.7%、长沙10.1%、北京9.9%、广州8.6%等。此外,3月70个城市二手房销售价格同比上涨

5.9%,涨幅比2月高1.5个百分点;环比上涨0.4%,涨幅比2月低0.2个百分点。

“今年1、2、3月70个大中城市新建商品住宅销售价格涨幅均在6.0%上下波动,房价涨幅总体平稳,但仍存在部分中心城市房价偏高且上涨较快的问题。”针对今年一季度的全国房价表现,国家发改委固定资产投资司指出。

“就全国来看,今年、明年、后年的房价,我相信还是会趋势性地上涨,但涨幅会越来越小。”中国国际金融公司首席经济学家哈继铭在昨天举行的第四届房地产创新峰会上预期。而易居(中国)房地产研究院高级评论员杨红旭认为,基于一些城市房价持续快速上涨,看来未来政府还将采取有针对性的调控措施,不排除给房价涨幅较快的城市施压,督促其把国家调控政策细化、执行到位。

## 调整结构仍是今年重点

□本报记者 李和裕

“今年的房地产调控有住房保障、规范市场、节能等几个方面,但调整结构、供求平衡仍然是继续贯彻国家宏观调控中的重点。”在昨天举行的“第四届新浪·民生银行中国地产创新峰会”上,建设部政策研究中心副主任秦虹表示,指出现阶段调控“稳政策、抓落实”的重要内容。

秦虹表示,由于当前楼市的需求依然十分旺盛,但是供给却受到土地等资源的硬约束,所以调控的第一任务就是楼市结构的供求平衡。“在资源总量有限的情况下,政府积极主动地调整结构,优先满足一些自住性需求,有限满足困难群体的住房需求,限制奢侈性的需求,这个正确选择是适应当前事态发展变化和社会整体预期要求的,所以相关政策在今年一定会继续贯彻落实下去。”

同时,秦虹认为,目前房地产市场结构已经初步出现了一些调整态势,如有92%的地级以上城市编制了相应的住宅发展规划,且68%的城市公布了规划,而新建商品房项目里面的中小户型、中低价格的住房比重正在逐步提高,所以

坚定不移地贯彻调整住房结构的宏观政策,实现供应结构的逐步优化,从长远来看有利于形成住房资源配置向中低收入群体倾斜。

不过,秦虹也指出,当前的房地产市场内,住宅价格的变化和城镇居民收入变化之间形成了越来越突出的矛盾,不同收入群体住房改善的速度也发生了很大的变化,其中高收入阶层的住房改善速度加快,但中低收入家庭住房改善的速度相对要慢很多,而住房保障体系不完善也引起了多方关注,住房上这些问题都已经成为我们社会的矛盾焦点。

“客观上来说,由于我们正处于发展阶段,城镇居民收入的持续增长、消费结构的升级态势、流动性过剩的因素,都将在长期内形成对未来住房需求的压力,这些是客观存在的。另外,由于整个社会层面还存在着大量的对房地产的投资需求,但是由于我们资本市场发展的滞后,房地产投资渠道非常有限,大量对房地产的投资需求都集中在实物投资上,形成了自住性需求和投资性需求在市场上的竞争。”秦虹认为,这些历史上积累下来的未满足的需求在短时期内集中释放,使得均衡市场供求关系尤为重要。

■新闻分析

## 楼市调控下阶段力度或加强

□本报记者 李和裕

“今年一季度,90平方米以下普通商品住房投资仅占商品住宅投资的16.1%。目前,市场销售的主要是前几年开发的大户型住宅,一些城市平均套型在120平方米以上,住房供应结构调整任务十分艰巨。市场供应体系还不完善,中低价位、中小套型普通商品住房作为市场供应主体地位尚未建立。”

昨天,上海证券报率先披露的“一季度房地产市场运行情况”在业界引起了不小的反响,尤其是国家发改委针对当前楼市的开发和供应结构提出了上述批评,业内人士认为,这表明楼市现状离国家调控目标尚有距离,下一阶段房地产调控力度仍需加强。

“显然,调控还没有到结束的时候。”易居(中国)房地产研究院高级评论员杨红旭向记者表示,从一季度全国房地产市场运行情况来看,除了楼市结构问题,投资增速下降回升、供需矛盾依然突出等问题都表明国家调控目标还没有实现。“所以今年政府‘抓落实’的态度不会变,可能还会通过加息、税费等方面加大金融调控力度,同时更加关注外资和住房保障,不排除会有行政性干预更强的措施出来。”

事实上,对于楼市结构问题,自去年“国六条”细则中明确要求“凡新审批、新开工的商品住房建设,套型建筑面积90平方米以下住房(含经济适用房)面积所占比重,必须达到开发建设总面积的70%以上”后,楼市内对于中小

户型的发展前景便议论不断,认为中小户型是需求主流,未来看好的有之;认为加大开发将改变供应结构,并促使房价滑落的亦有之。

“基于国家住房结构调控政策的指引,今后一段时间内,住宅市场上的土地供应及其后的开发都将与中小户型结缘,中小户型在楼市中所占份额越来越大,在市场供应中逐渐成为主角,这是可以预见的。”中国指数研究院的分析师认为,“但是,目前供应结构的改观以及稳定楼市的作用还不明显,特别需要地方在加大土地供应的结构调控,增加中低价位、中小套型普通商品住房的供应比重这两大方面落实到位。”

也“有一些市场人士比较乐观:“楼市结构调整还是需要一个过程,毕竟政策的初步效应在去年下半年已有所体现,不少开发商改变了原有项目的建筑规划,改推中小户型,去年出让的许多住宅用地也都带上了‘90平方米以下占70%以上’的附加条件,这些以中小户型为主的项目最早可在今年下半年入市。”

根据最新的政策面消息,为配合国家楼市结构调控政策的落实,在今年1月《90平方米以下住宅设计要点(征求意见稿)》因不符合国务院办公厅和建设部文件要求,自去年“国六条”细则中明确要求“凡新审批、新开工的商品住房建设,套型建筑面积90平方米以下住房(含经济适用房)面积所占比重,必须达到开发建设总面积的70%以上”后,楼市内对于中小