

调整有利于大牛市的健康运行

2007 年一季度 A 股市场简要回顾

2007 年一季度市场继续延续 2006 年的强劲走势,先是有关方面对基金投资者和证券投资提醒风险,后有罗杰斯等的讲话,再有境外机构对 A 股估值被高估的争论,导致 1 月底和 2 月底大盘的两次急跌。大盘虽然经历了两次大跌,但很快又顽强地站上新高。上证综指从 2715 点上涨至 3183 点,累计涨幅为 17.2%,深成指从 6705 点上涨至 8549 点,累计涨幅为 27.5%。指数和市场成交量屡创新高,居民储蓄增幅持续下降。就行业而言,包装印刷、化学纤维等行业涨幅巨大,银行、食品旅游景点等行业涨幅较小。

一季度主要市场特征

1. 指数大幅震荡

一季度上证综指基本维持在 2541 点—3049 点区间的大箱体进行震荡整理,平均每月出现一次大震荡,第一次因罗杰斯对 A 股上市公司价值高估的言论,上证综指一周之内下跌了 12% 左右。2.27 暴跌的主要原因是因日元升值引发日元套利资金从世界金融市场逃离及境外机构集体做空,A 股市场出现了十年不遇的暴跌,一天之内近 900 只股票跌停,市值一天损失过万亿。凸现出市场的恐高心理和机构对后市看法的分歧。

2. 机构博弈白热化,游资战胜主流机构主导市场

继 2006 年四季度大盘蓝筹股“大象跳舞”之后,2007 年一季度非权重股和题材股

● 一季度大盘虽然经历了两次大跌,但很快又顽强地站上新高。上证综指从 2715 点上涨至 3183 点,累计涨幅为 17.2%,深成指从 6705 点上涨至 8549 点,累计涨幅为 27.5%

● 继 2006 年四季度大盘蓝筹股“大象跳舞”之后,2007 年一季度非权重股和题材股“猴子跳圈”。机构博弈明显主导了市场热点的走向,去年第四季度表现较好的大盘蓝筹股,今年第一季度整体处于调整状态,个别股票甚至下跌幅度较大。与之相反,一季度表现较好的板块让主流基金大跌眼镜

● 去年投资者跟随基金赚大钱,今年一季度基金收益率落后于大盘,价值投资的理念受到极大的冲击,由社会游资发动的以炒作低价股和题材股为特征的赚钱效应,吸引中小散户蜂拥而入

“猴子跳圈”。机构博弈明显主导了市场热点的走向,去年第四季度表现较好的大盘蓝筹股,今年第一季度整体处于调整状态,个别股票甚至下跌幅度较大。与之相反,一季度表现较好的板块让主流基金大跌眼镜——化纤、纺织、造纸、年报优异公司、奥运概念、3G 概念,券商/期货概念乃至 ST 公司和 S(未股改)公司,炒作大于理性,游资跑赢基金。

3. 中小散户的蜂拥而入,股市群众运动蓬勃开展

去年投资者跟随基金赚大钱,今年一季度基金收益率落后于大盘,价值投资的理念受到极大的冲击,由社会游资发动的以炒作低价股和题材股为特征的赚钱效应,吸引中小散户蜂拥而入,更是火上浇油。一季度 A 股新增开户数高达 478.59 万户,已经超过了去年全年的开户数。3 月 30 日当天新开 A 股账户就有

133704 户,3 月份有三周时间保持了这一水平。478 万新股民入市炒股,这意味着新增资金的不断涌入,与此相对应,成交量暴增。统计显示,沪深两市一季度成交量放出天量,两市每日成交量基本上都稳定在 1000 亿元以上。一季度沪深两市股票、基金、权证成交金额共为 86311.88 亿元,去年同期这一数字仅为 13064 亿元,同比增长了 5.6 倍;去年第四季度这一数字为 3.9 万亿元,环比增长了 121.59%。从股票成交看,沪深两市今年一季度 A 股和 B 股的成交金额为 7.49 万亿元,去年同期这一数字为 1.12 万亿元,一季度股票成交量是去年同期的 5.7 倍;去年第四季度股票成交金额为 3.23 万亿元,环比增长也高达 132%。如果说去年的牛市是主流机构的盛宴,那么,今年一季度是社会新生代游资和中小散户的盛宴。如果说前几年是机构间博弈的

时代,随着新股民源源不断地入市,2007 年有可能回归传统,演变为机构与中小散户之间的博弈。

4. 热点出乎市场意料

相关统计显示,一季度涨幅居前的 20 只大牛股中,都市股份、鑫富药业、*ST 天龙、江苏舜天等排名居前,基金参与的只有一只股票——排名第七的莱钢股份,现身其中的只有华夏大盘一只基金。除此之外,其他基金均没有参与这些股票的投资。今年以来涨幅最大的 20 只股票中,有 10 只以上股票的十大流通股股东全部为个人投资者。

从这 20 只牛股的基本面分析可发现,它们都具有以下特点:首先是流通盘小。这 20 只大牛股中,股改后平均流通市值依然偏低,只有 18 亿元,而且分布明显不均衡。其次是 ST 股票居多。在这 20 只股票中,共有 6 只 ST 股票,其中 5 只属于不重组就要被摘牌的 *ST 股票。第三是上涨前股价过低,历史市盈率却一直居高不下或者是负值。相对于基金等“正规军”看中股价已较高的一线大盘蓝筹股,这些股票由于“物美价廉”而受到游资的高度关注。

总体来看,进入 2007 年以来,由于股指期货推出时间的日益临近,机构对大盘股和蓝筹股未来的走势有所分歧,导致部分机构开始追逐边缘性的股票,在那些牛气冲天的个股中反而见不到高举价值投资大旗的基金的身影。也许这一趋势只有到股指期货推出后才会发生变化。

(执笔:重庆东金 黄小宁)

一季度涨幅前 50 名

代码	名称	一季度涨跌幅(%)	一季末收盘价(元)
600837	都市股份	320.17	24.37
002116	中国海诚	289.39	26.79
002114	罗平锌电	279.07	38.21
002111	威海广泰	274.71	32.60
600107	美尔雅	263.58	10.44
600733	S 前锋	258.79	23.68
600287	江苏舜天	254.90	9.05
600869	三普药业	249.42	18.10
600552	*ST 方兴	249.40	11.67
002019	鑫富药业	235.79	31.90
600506	香梨股份	232.60	10.61
600234	*ST 天龙	231.89	4.84
600477	杭萧钢构	229.75	10.75
000584	舒卡股份	228.62	9.99
600981	江苏开元	222.00	11.27
600617	联华合纤	213.75	16.87
000712	锦龙股份	211.60	12.62
600102	莱钢股份	210.20	14.23
000980	金马股份	208.41	9.90
000667	名流置业	208.32	18.90
600099	林海股份	206.13	9.49
000034	S*ST 深泰	203.33	7.28
600816	安信信托	201.46	14.44
002120	新海股份	200.39	30.70
002064	华峰氨纶	199.06	41.18
000828	东莞控股	196.84	10.33
002123	荣信股份	193.49	55.47
600984	*ST 建机	192.88	9.87
600149	华夏建通	191.69	6.18
000416	健特生物	188.76	7.71
000035	*ST 科健	188.72	4.78
000572	海马股份	188.47	15.26
600731	湖南海利	187.19	8.07
000659	珠海中富	186.86	8.95
000791	西北化工	186.55	8.31
600773	*ST 雅鲁	185.78	5.85
600701	工大高新	184.31	5.53
000779	ST 派神	183.59	6.56
002105	信隆实业	182.65	9.61
000652	泰达股份	180.32	15.95
000795	太原刚玉	178.88	7.00
600763	ST 通策	178.83	12.91
000661	长春高新	177.79	14.01
600842	中西药业	177.78	9.25
600668	尖峰集团	175.45	6.17
000509	S*ST 华塑	173.63	5.50
600735	S*ST 陈香	173.46	8.45
000545	*ST 吉香	169.20	6.03
000561	SST 长岭	167.58	5.86
600681	S*ST 万鸿	165.84	4.28

一季度换手前 50 名

代码	名称	一季度换手率(%)	一季末收盘价(元)
002105	信隆实业	696.86	9.61
600633	白猫股份	633.49	12.60
600435	北方天鸟	623.46	11.80
600981	江苏开元	614.91	11.27
600568	*ST 潜药	603.94	6.40
000757	*ST 方向	599.52	2.95
600200	江苏吴中	593.83	6.35
002102	冠福家用	589.54	14.82
000959	首钢股份	579.07	6.00
000515	攀渝钛业	570.79	14.20
000788	西南合成	570.71	8.55
000803	金宇车城	570.22	7.12
000971	湖北迈亚	566.29	5.78
600222	太龙药业	559.28	8.86
600984	*ST 建机	555.68	9.87
600885	力诺太阳	553.40	7.89
600381	*ST 贤成	551.33	6.33
000025	特力 A	545.79	6.81
000045	深纺织 A	544.34	7.55
002071	江苏宏宝	542.83	10.30
000920	*ST 汇通	537.22	7.40
600552	*ST 方兴	536.36	11.67
000033	新都酒店	535.24	5.62
600699	*ST 得亨	533.15	5.41
600746	江苏索普	531.81	7.61
600546	中油化建	530.49	10.50
000688	S*ST 朝华	530.41	2.98
000569	*ST 长钢	529.98	6.60
600358	国旅联合	528.32	8.80
600706	*ST 长信	524.92	6.93
600613	永生数据	522.19	18.11
600768	宁波富邦	521.88	9.21
600606	金丰投资	518.69	11.55
000498	*ST 丹化	518.58	4.62
600180	九发股份	518.00	7.65
600540	新赛股份	517.78	7.52
600559	裕丰股份	517.72	7.49
600483	福建南纺	509.34	5.55
600480	凌云股份	507.31	7.71
600354	敦煌种业	505.85	8.42
000901	航天科技	504.68	10.66
600843	上工申贝	502.12	8.39
600738	兰州民百	501.53	6.84
600401	江苏中龙	501.23	6.66
601588	北辰实业	500.94	8.48
600078	澄星股份	499.24	8.49
600127	金健米业	496.98	6.08
600130	波导股份	495.21	5.58
000678	襄阳轴承	495.08	7.41
600965	福成五丰	493.91	6.24

一季度振幅前 50 名

代码	名称	一季度振幅(%)	一季末收盘价(元)
600837	都市股份	379.48	24.37
002019	鑫富药业	300.74	31.90
600234	*ST 天龙	291.54	4.84
600552	*ST 方兴	280.84	11.67
600287	江苏舜天	276.47	9.05
600107	美尔雅	269.36	10.44
600733	S 前锋	258.79	23.68
000034	S*ST 深泰	254.17	7.28
600869	三普药业	250.77	18.10
600981	江苏开元	247.71	11.27
000584	舒卡股份	247.70	9.99
600617	联华合纤	244.99	16.87
600506	香梨股份	242.63	10.61
600984	*ST 建机	238.87	9.87
000509	S*ST 华塑	234.83	5.50
600477	杭萧钢构	231.60	10.75
000791	西北化工	230.00	8.31
600681	S*ST 万鸿	229.81	4.28
600816	安信信托	229.23	14.44
600842	中西药业	228.53	9.25
600381	*ST 贤成	227.53	6.33
000828	东莞控股	225.29	10.33
000667	名流置业	224.80	18.90
000035	*ST 科健	223.76	4.78
600773	*ST 雅鲁	222.42	5.85
600731	湖南海利	222.06	8.07
000712	锦龙股份	221.73	12.62
600099	林海股份	220.97	9.49
000572	海马股份	220.23	15.26
000980	金马股份	219.94	9.90
600102	莱钢股份	215.65	14.23
600149	华夏建通	213.87	6.18
600699	*ST 得亨	211.87	5.41
600701	工大高新	211.56	5.53
000659	珠海中富	210.58	8.95
000779	ST 派神	209.09	6.56
000795	太原刚玉	207.97	7.00
600668	尖峰集团	207.59	6.17
600728	S*ST 新太	207.38	7.38
000652	泰达股份	207.03	15.95
600076	*ST 华光	206.71	4.28
000921	*ST 科龙	205.37	5.94
002064	华峰氨纶	204.79	41.18
000673	*ST 大水	203.85	5.64
000416	健特生物	203.37	7.71
000925	S*ST 海纳	202.55	10.76
600230	沧州大化	199.83	14.68
600390	金瑞科技	198.87	17.86
000892	S*ST 星美	198.70	5.17
600223	*ST 万杰	193.49	5.34

一季度基金重仓股前 50 名

股票名称	持股基金数	持股总数量(万股)	持股总市值(万元)	持股总数量占自由流通股比(%)
招商银行	145	178267.98	3098297.41	37.85
民生银行	101	129301.78	1608514.14	21.15
武钢股份	52	128902.34	1170433.29	45.45
宝钢股份	56	111433.53	1103191.96	23.53
万科 A	91	99110.69	1644246.34	30.46
中国联通	28	78883.16	445689.88	9.73
中国石化	47	70716.02	702210.1	19.73
工商银行	20	65116.14	357487.61	7.09
中信证券	136	58963.68	2537207.22	34.39
大秦铁路	64	58939.16	757368.19	27.79
浦发银行	86	58603.63	1565888.92	43.99
长江电力	47	54994.35	717126.39	16.99
太钢不锈	35	29945.72	559685.52	38.2
鞍钢股份	26	25874.9	376997.31	24.57
中国银行	5	25676.43	142504.17	4.93
上海机场	31	24234.6	590597.11	24.3
S 深发展 A	23	21170.89	399706.46	15.02
烟台万华	40	19346.29	657773.75	42.11
五粮液	35	19300.36	503546.5	21.6
苏宁电器	61	18886.07	1208708.75	64.2
唐钢股份	6	16084.02	135105.74	14.7
上海汽车	10	15073.31	186607.61	10.18
福耀玻璃	13	14680.49	275993.13	31.82
中国人寿	31	14148.93	498466.75	23.58
泸州老窖	21	13913.12	378436.99	37.1
中集集团	26	13658.61	334772.63	20.49
贵州茅台	65	13417.1	1267916.28	44.38
华侨城 A	19	12914.34	256220.41	26.35
津滨发展	4	11290	99013.3	25.81
金发科技	17	10285.27	330774.16	38.29
泰达股份	3	10044.18	160204.62	14.37
中兴通讯	36	9247.73	405975.54	18.94
中国国航	3	9019	71520.67	7.73
金融街	8	8853.32	136695.31	13.58
S 南航	5	8124	60361.32	8.12
雅戈尔	13	8064.35	125723.21	8.89
华夏银行	11	7771.66	87198.08	4.98
海螺水泥	12	7430.19	245196.27	28.27
歌华有线	20	7322.45	219600.31	20.09
中远航运	11	7196.03	126506.27	22.02
S 双汇	29	6932.88	216097.74	34.36
辽宁成大	11	6859.12	199394.74	17.24
济南钢铁	6	6649.14	76265.61	19.37
长安汽车	7	6540.54	94118.32	14.14
特变电工	9	6456.49	131777.05	22.41
深能源 A	5	6319.92	80073.45	11.45
中科三环	5	6272.35	89067.36	21.61
大商股份	15	6236.11	230112.46	29.51
国电电力	5	6156.99		