

Focus

股市“打摆子” 两天反弹一朝抹杀

上证综指、深证成指昨跌幅分别高达 4.03%和 5.16%

◎本报记者许少业 实习生江坤

周二、周三多方的缩量抵抗反弹,抵挡不住周四空方的一番猛烈轰炸。昨天沪深两市大盘双双缩量深挫,上证综指和深证成指跌幅分别高达 4.03%和 5.16%,沪市 4000 点大关再次跌破,同时,两市跌停的个股多达近 350 只,表明投资者心态极其脆弱,恐慌情绪在市场弥漫。

盘面显示,沪市昨日略微跳空高

开,盘中一度收复 4100 点大关,但好景不长,午后抛盘加大指数节节下滑,最终以 3914.20 收盘,下跌 164.40 点,跌幅达 4.03%。深证成指收盘报 12882.18 点,下跌 701.52 点,跌幅 5.16%。覆盖两市的沪深 300 指数报 3858.52 点,跌幅 4.5%。其他如上证 50 指数、深综指、B 股指数、中小板指数无一例外均以大阴线报收。个股方面,银行股相对抗跌,长江电力一度冲击涨停,包钢、宝钢等钢铁

股也较强势,但对维系市场人气收效并不明显。

总体观察,个股的杀跌状况相当惨烈。昨天两市跌停的个股多达近 350 只,不少品种累计跌幅巨大。据统计,截至昨天收盘,近四成 A 股已跌破 6 月初上一个低点,近一个月来跌幅超过 50%的个股接近 50 家,福建南纺、四环生物、林海股份、星湖科技、光华控股、英特集团、鲁信高新、天山纺织、ST 罗顿、数源科技

等数一批 A 股股价都遭“腰斩”。分析人士指出,在目前牛市震荡行情中,短短一个月内竟然出现如此多个股的阶段性跌幅超过 50%,说明市场中确实有部分存量资金在套现离场。由于不少绩差股在年初以来的行情中最大涨幅都翻倍不止,随着短线资金抽逃更可能加速其股价的价值回归,对大盘形成的压力还将陆续体现。

从当前来看,制约行情的不利因

素包括:6 月份以来 A 股新增开户数连续走低,而在 6 月初一批新基金集中发行后,近期新基金发行再次断档,相反在大盘调整趋势形成之后包括“大小非”的减持、开放式基金的赎回压力等潜在的利空因素也会逐步体现。

此外,宏观政策面的不确定性导致更多投资者保持观望,两市成交量的持续萎缩也表明投资者的心态越来越谨慎。

股价结构大调整 三元股与百元股共存

目前 A 股流通股加权平均股价已从最高接近 18 元降至 14.52 元

◎本报记者 许少业

经过 5 月 30 日以来的股市大调整,优质股相对抗跌且不时创出新高,但一大批中低价题材股加速价值回归。这也造成了两市 A 股的加权平均股价虽然有所下降,但仍高达 14.52 元。

分化状况愈发明显

统计显示,在大调整之前的 5 月 29 日,上证综指最高达到了 4335.96 点。当日,沪深 A 股的加权平均股价接近 18 元,8 元以下的股票只剩 33 只。5 月 30 日以来,大盘出现宽幅震荡,尽管截至昨天上证综指的下跌幅度只有 10%,深证成指离 5 月 29 日的高点仅下跌 5%不到,但两市个股冷热不均分化严重的状况触目惊心。两市区间跌幅超过 20%的 A 股高达 812 只,占比 56%;跌幅超过 40%的 A 股也有 242 只,福建南纺、四环生物、林海股份、星湖科技、光华控股、英特集团、鲁信高新、天山纺织、ST 罗顿、数源科技等数一批 A 股股价都遭“腰斩”。

低价股群体迅速扩容

经过此轮大浪淘沙般的调整后,低价股群体迅速扩容。截至昨天,两市股价低于 8 元的低价股约为 380 只,较前期大幅增加,表明一批中低价股在大调整中跌得最多,在反弹来临时却又涨得最少。*ST 万杰、*ST 源发股价均已跌破 4 元,成为两市的“垫底”A 股,波导股份、佛塑股份分别成为沪深最低价的非 ST 股,股价昨天分别报收 4.53 元和 4.56 元。

而高价股群体在此轮大调整中不但基本上保住了“金身”,不少品种还



经过调整之后,A股平均股价已大幅下跌 史丽 资料图

大放光彩。目前两市的第一高价股沪东重机昨天在大盘深挫的背景下仍逆势上涨,最终报于 135.59 元,较 5 月 29 日上涨了 21%;贵州茅台、小商品城、荣信股份、潍柴动力、中国平安、山河智能、山东黄金等高价股期间也都有不俗的表现。还有一批基金重仓的蓝筹股凭借优异的业绩、合理的估值水平,期间体现出较好的抗跌性。

据 Wind 资讯统计,截至昨天,两市 A 股流通股加权平均股价为 14.52 元,较峰值时下降了约 20%。

值得一提的是,伴随着一批没有业绩支撑的中低价题材股实现价值回归,两市 A 股的平均市盈率也随之降低。昨天,沪市 A 股的平均市盈率已降至 43.79 倍,深市 A 股的平均市盈率为 52.23 倍。

345 只个股跌停

周四行情中,两市随大盘急速下跌的个股数量大大增加,非 ST 或非 S 类个股中便有近 345 只跌停,其中有众多个股都已经创出 5·30 以来的新低。从中可看到,在即将进入半年报披露期时,众多所谓题材股由于没有业绩的支撑,在经历了多个跌停的洗礼后,最近几个交易日再度大幅下挫创出调整新低,这样的表现也意味着这些无业绩的个股中期走势已经极度向淡,成为市场继续向下调整的一个重要因素。

■金牌分析师

两极分化 彰显价值投资理念

◎特约撰稿 甘丹

近期 A 股市场出现剧烈震荡,从中可以清晰地看出股价结构正在进行深刻调整,一方面是沪东重机、贵州茅台等高价股高高在上,成为贵族股成员;但另一方面则是 5 元以下个股群体进一步扩大。

低价股炒作突然退潮

A 股市场前期一度形成了低价股炒作狂潮,主要是因为在今年 3 月份以后,随着赚钱效应的显现,“五湖四海”的资金欢聚一堂,其中部分资金仍然沿着传统的炒作思路,在 A 股市场掀起了一浪接一浪的低价股行情。

但想不到的是,风云突变,A 股市场的资金结构在 5·30 之后出现剧变,一方面是新多资金的后续援军渐渐感到乏力,开户数随着指数的震荡而日益减少;另一方面则是 QDII 的扬帆出海。

在 5·30 之后,迅速创下调整行情以来新低的个股,绝大多数是低价股以及部分前期靠题材“爆发”的券商概念股。相对应的是,部分拥有未来相对确定成长预期且目前估值相对合理的个股则在新基金等新多资金买盘力量的推动下持续走高,A 股市场的两极分化格局再度呈现。

A 股市场的魅力陡增

两极分化的走势,固然给 A

股市场带来了巨大的杀伤力,尤其是对持有低价股的中小投资者更是带来直接的市值损失。但是,这却是走向成熟市场的一个必不可少的阶段,因为只有经过两极分化,才能回归证券市场的原有功能,因为证券市场是资源优化配置的场所,其本源就是优质高价,劣质低价。

而且,两极分化有利于价值投资理念的建立。而价值投资一直是证券市场的魅力之所在,巴菲特、彼得林奇以及 A 股市场传奇人物都是其推崇者。所以,笔者认为,两极分化是 A 股市场走向成熟的阵痛,也将促使 A 股市场魅力渐渐显现。

价值投资不分股价高低

但是,两极分化与价值投资并不存在着绝对对应关系,即高价股必然等同于价值,低价股必然等同于没有价值。相反,有时候低价股一旦获得了成长动力,给投资者带来的回报远远大于高价股,比如说鑫富药业、广济药业等个股,在启动之前均是低价股,但由于主导产品价格的上漲从而赋予其估值迅速攀升的动力源,这其实也是价值投资。

也就是说,价值投资并不分股价高低。但是,就市场整体格局而言,证券市场理应形成两极分化的格局,如此才能够使得资金在绩差股中流出,流入到绩优股中,如此方能够体现出证券市场的资源配置功能。

2007年6月28日沪深两市技术指标解读					
指标名称	上证指数	深证综指	指标名称	上证指数	深证综指
移动平均线 MA(5)	3999.74	1149.95	指数平滑异同平均线 DIF	30.00	10.70
MA(10)	4106.61	1199.56	MACD(12,26,9)	MACD	57.06
MA(20)	4022.20	1171.05			24.83
MA(30)	4064.38	1185.84	动向指标 +DI	19.61	22.07
MA(60)	3856.82	1093.05	DMI(10)	-DI	30.12
MA(120)	3356.79	895.95		ADX	20.77
相对强弱指数 RSI(5)	34.17	30.15	人气指标 BRI(26)	122.07	116.50
RSI(10)	41.92	39.20	AR(26)	165.12	162.48
			简单波动指标 EMV	-125.95	-68.12
随机指标 %K	37.44	31.82	EMVMA	-298.82	-58.74
KDJ(9,3,3)	%D	48.77	心理线 PSY(10)	60	60
%J	12.78	4.58	PSY	PSY(20)	65
			威廉指标 WMA(5)	-192.45	-389.9
超买超卖 CCI(14)	-83.73	-109.57	OSC 指标 OSC(10)	-192.45	-52.77
ROC(12)	-3.88	-7.61	平均差 DMA(10,50)	149.06	65.10
乖离率 BIAS(6)	-3.07	-4.57	MA(5)	195.58	98.81
MA(5)	-2.86	-4.27	VR(25)	219.75	177.94
威廉指标 W%R	80.66	87.43	VR	219.18	178.85

小注:昨日沪深两市早盘震荡高开后,两市股指回到 5 日均线附近,成交量较前略有萎缩,MACD 柱状再度伸长,各项指标也再度回落,WR 重新转卖,预计后市大盘仍有下行的可能。

市场报道

结束连续三日下跌 香港股市强劲反弹

◎本报记者 王丽娜

香港回归 10 周年之际,股票市场也感染欢庆气氛。昨日,香港股市强劲反弹,结束了本周以来连续三日下跌的局面。恒生指数高开逾 200 点,一度上扬 329 点,全日升 233 点,收报 21938 点,成交 805 亿港元。前一交易日大跌逾 250 点的国企指数昨日也奋起反击,在探明短期调整的底部后重获资金关注,石油股和金融股强劲的表现,继续提振市场的人气,国企指数盘中一度上摸 12175 点,不过,午后受内地股市的拖累,该指数也开始下跌,收市仅升 135 点,收报 12050 点,升幅为 1.14%,成交放大至 282.15 亿港元。

从昨日的盘面来看,中资石油股与金融股昨日成为市场资金追捧的对象,同时也是领涨国企指数的主力军。受国际油价持续走高的刺激,中石油最高升近 4%,收升 2.47%,贡献指数四分一的升幅。在中石油的带领下,中海油升 4.14%,中油香港也涨 1.83%。雷曼兄弟昨日发表研究报告唱好中海油,将其目标价由 7 港元上调至 8.5 港元,但中海油股价今日已超越。

金融股也支持国企指数的升势,引领指数逆转的建行升 2.07%,平保和中国人寿 3.36%及 1.22%,中财险升 0.78%。昨日,香港权证市场中,涨幅位居前四位的权证均为以建设行为标的的认购权证,其中为建行荷银七零七 C 的涨幅高达 570%,建行德银七零七 B、建行高盛七零七 A 与建行法兴七零七 D 的涨幅分别为 127%、125%及 107%。

受红筹股回归 A 股消息的刺激,上期中移动一路上扬,一直是支撑恒生指数上扬的主要动力。昨日,中移动上涨 1.74%,收于 84.9 港元的历史新高,市值达 1.6977 万亿港元。以昨日的收盘价计算,中移动市值一举超过汇丰控股,成为香港市值最大的一只股份。汇丰控股昨日上扬 0.35%至 143.5 港元,市值为 1.68 万亿港元,退居第二。事实上,中移动市值已经于本周二首超汇丰控股,不过周三又被汇丰控股追回。

沪市 B 股大跌逾 5%

◎实习生 杨晶

昨日两市 B 股皆跟随 A 股下跌,其中沪市跌势较猛,本周第二次跌幅超过 5%。上证 B 指低开于 273.03 点,盘中触顶达 275.57 点后震荡下行,狂跌 12.82 点,最终以 5.07% 的跌幅报收于 260.21 点,大于当日 A 股指数 4.02% 的跌幅。深 B 综指小幅高开于 695.42 点,盘中最高仅涨了 0.9 点,报收于 672.39 点,跌幅为 3.03%。成交量上,两市沪缩深放表现迥异,但变化幅度较前日均不超过一成。

两市个股均表现普跌。沪市个股跌势较惨重,ST 股涨跌参差不齐。45 只个股下跌,其中 8 只个股对于跌停板,逾 4 成跌幅都超过 7%。上涨的 4 只个股表现也并不理想,其中绩差股就占三成;除了 ST 天海 B 因昨日复牌而创下新高封于涨停板外,其他涨幅都不超过 2.5%。深市个股涨跌个数比为 4:46,其中仅占井贡 B 涨停,苏常柴 B、鲁泰 B、深国商 B 等 10 只个股跌停。下跌个股中,跌停收盘的大部分是 ST 股,跌幅超过 7%的约占三成,略少于沪市。

■权证市场

认沽证尾市拉升 认购证跌幅均在 5%以上

◎平安证券 麦秋虹

昨日上证指数跌破 4000 点,权证正股除南方航空停牌外,齐齐收于绿盘。受大盘及正股走势影响,认认购证与认沽证的呈现截然相反的局面,认认购证昨日成交情况来看,国电 JTB1 成交明显放大,以 40.25 亿的成交金额列认认购证成交额排行榜的第二名,仅次于宝钢 CWB1。国电 JTB1 换手率亦较高,达 167.18%,成为昨日唯一换手率超过 100%的认认购证。

借指数回调,昨日在交易的认认购证均呈现尾盘拉升,涨幅在 10%以上。中集 ZYP1 以 20.38% 的涨幅领先,其次是华泰 JTP1,涨幅亦高达 19.37%。认认购证的大幅上涨固然吸引眼球,但投资者亦应认识到部分高估值认认购证所蕴含的风险,如华泰 JTP1 频频出现溢价率超过 100% 的现象。

由深发展 A 股改派送的认认购证深发 SFC1 和深发 SFC2 今日将双双在深圳证券交易所上市交易。根据近期上市的分离转债权证及南航认认购证的上市表现来看,深发展两认认购证有可能受到市场部分资金的追捧,上市首日有望双双报收涨停。值得一提的是,影响认认购证价格的因素很多,其中正股价格和引伸波幅对认认购证价格的影响较大。

关于国信证券客户交易结算资金 第三方存管(工商银行、农业银行、建设银行)批量转换的公告

根据《证券法》的有关规定,按照中国证监会对证券行业实施第三方存管工作的具体部署,国信证券已经开始全面实施客户交易结算资金第三方存管(以下简称“第三方存管”)。为充分保障投资者利益,保证客户证券交易、资金进出的正常运行,我司将与工商银行、建设银行、农业银行进行第三方存管的批量转换,现将相关事项公告如下:

一、批量转换是指:仅开通工行、建行、农行三家银行中某一家银行银证转帐且经国信证券与该银行进行数据核对无误的客户,国信证券与工商银行、农业银行、建设银行系统对其实施批量切换,直接转换为该银行的第三方存管客户,转换后其交易与转帐不受影响。

二、实施批量转换的客户范围:

- 已在我司全国各营业部开立证券交易资金账户且仅开通工商银行银证转帐的规范账户客户;同时开通工行与其他银行银证转帐的客户不列入本次批量转换客户范围;B 股账户不列入本次批量转换客户范围;已进行批量转换地区的客户不在此本次批量转换的范围内。
- 已在我司全国各营业部开立证券交易资金账户且仅开通农业银行银证转帐的规范账户客户;同时开通农行与其他银行银证转帐的客户不列入本次批量转换客户范围;B 股账户不列入本次批量转换客户范围;已进行批量转换地区的客户不在此本次批量转换的范围内。
- 已在我司深圳地区各营业部开立证券交易资金账户且仅开通建设银行银证转帐的规范账户客户;同时开通建行与其他银行银证转帐的客户不列入本次批量转换客户范围;B 股账户不列入本次批量转换客户范围。

三、批量转换实施日:2007 年 6 月 30 日。

四、批量转换实施后,提请客户特别注意以下事项:

- 成功转换的客户,需在我司规定期限内至开户营业部办理第三方存管三方协议的签订手续,逾期未签订协议的客户我司有权暂停其“证券转帐”功能,并禁止其办理托管或撤销指定交易,直至协议签署完毕。我司各营业部开始办理上述协议签订手续的时间与规定期限,我司将另行公告通知。
- 成功转换的客户,通过国信证券电话委托进行第三方存管银证转帐时,登录后需通过“选择银证转帐”→“选择币种”→“选择转帐具体业务”完成操作;原已开通国信证券网上交易的客户,登录后通过“选择银证功能→选择转帐方向”完成操作。
- 未转换成功的客户,我司将尽力以电话方式予以通知。未转换成功的客户仍可采用原有银证转帐方式进行资金转帐。
- 为避免客户由于初期操作不熟练造成资金转帐失败,导致客户无法及时买入证券或提取资金,我司特别提示客户在批量转换实施日,即:2007 年 6 月 29 日前,按照原银证转帐方式进行办理相应的资金转出或转入操作。
- 有关客户交易结算资金第三方存管的相关情况,可通过以下电话进行咨询:工商银行客户服务中心 95588 农业银行客户服务中心 95599 建设银行客户服务中心 95533

国信证券有限责任公司
二〇〇七年六月二十九日