

七月股市 升值引领价值重估

◎特约撰稿 郭燕玲

7月份,A股市场在利空担忧中徘徊,在利空释放后重拾升势,尽管市场成交量始终没有再度超越前期天量,但月内上证综指却是在经过近三周的盘桓后快速上升并创出新的高位。资金推动失去了其用武之地,主导市场力量的是价值、成长和财富效应的体现。财富效应的释放、资产价值的显现使得7月份A股市场经历了一次资产价值的重估过程,而且由于担忧宏观调控,这一过程还没有得到完全的演绎,后期存在延续的动力。

人民币升值引起价值重估

7月人民币汇率突破7.56水平,从5月份开始升值速度明显加快,同时在财富效应刺激下,5月份开始全国各地进入房地产价格的快速上升期,土地资源成为此次行情的关注点,土地的价值重估给房地产行业上市公司带来能够抵御调控压力的动力,月内房地产行业指数涨幅再度位居前列。此外,其他受益于人民币升值的行业如航空、保险、金融等行业

和个股也是在价值重估的主题下受到推崇和青睐。

资产要素价格上升预期

房价、粮价的大幅上升使得通胀预期明显升温。在人民币升值和资源要素价格上升的预期下,房地产、金融、电力、煤炭等股票受到资金的青睐,成为此次指数创新高的主力军。我们认为下半年“通胀”将成为投资和政策的关键词,在调控和预期的反复影响下,其对资产价格的推动作用将会有曲折延续性。

利空效应弱化激发超跌反弹

2007年上半年经济数据再次显示宏观经济强劲增长的态势,经济数据首先显示了全社会经济强劲增长的态势,以及企业经营状况的持续向好。由于市场对2007年上半年经济数据已有较为明确的预测,市场再度显现利空出尽的投资冲动。政策调控反而吹响了指数迭创新高的冲锋号。市场内部信心有所恢复,超跌反弹行情表现较为明显。

7月份股票市场特征及分析

量价背离背景下的新高

7月份沪深两市A股加权平均股价双双止跌回升,其中深圳市场的平均股价达到17.20元的新高,上海市场平均股价也创出新高达到12.32元。

7月份沪深两市加权平均市盈率在持续回落两个月后有所回升,深市PE值为50倍,沪市PE值达到42倍。

7月份市场出现量价背离走势,成交量大幅回落,但上证综指、深证成指再度创出历史新高。

7月份市场风格指数仍呈普涨格局,高市盈率指数表现最强,此外低市

盈率指数也表现较好,表明月内主要是蓝筹股行情和绩差股的反弹行情。7月份A股市场个股表现分布主要集中在20~30%的涨幅范围,但涨幅超过50%的个股数量明显减少,表明个股表现弱于指数表现。

7月份所有行业指数都以红盘报收,而且表现差异性不大,采掘、房地产、农林牧渔等行业受资源价格上涨、人民币升值等动力推动表现居前,而食品饮料、化工和建筑建材行业表现居后。(郭燕玲)



张大伟制图

调控措施出台 沪深震荡再上台阶

◎本报记者 许少业

虽然央行30日宣布上调存款准备金率,但昨天沪深两市股指盘中震荡整理后尾盘出现顽强反攻,最终两市均以红盘报收,股指双双再创新高。虽然近期宏观调控措施密集出台,但由于市场做多热情高涨,股指仍延续上行态势。

截至收盘,上证综指报4471.03点,上涨30.26点,涨幅0.68%,沪市成交金额1522亿元,与周一基本持平;深证成指收盘15199.56点,涨138.70点,涨幅

0.92%,全天成交838亿元。覆盖两市的沪深300指数报于4460.56点,上涨50.26点,涨幅1.14%。

从月线来看,7月份成为今年两市大盘涨幅第二大的月份。上证综指和深证成指的月涨幅分别为17.02%和21.15%,同时两市成交较上月大幅萎缩。指数缩量创新高的态势说明了市场心态逐渐成熟,依靠高换手推高股价的盈利模式已经被调高印花税给彻底否定了。

值得指出的是,近一阶段以来货币政策频繁出台为近年来所罕见,表明管理层加强银行体系

流动性管理,抑制货币信贷过快增长的决心。从盘面看,政策的出台对银行以及房地产的走势短期明显产生压制,昨天房地产板块指数下跌0.32%,而银行板块盘中一度回落2.4%,尾盘勉强上涨0.02%。不过,有色金属板块整体大涨,对激发人气效果明显。

此外,进入8月份之后,数据显示沪深两市将有近60家大非和500家小非股东所持限售股将陆续解禁,合计解禁数量将接近70亿股,市值超过1000亿元,8月份将迎来限售股解禁的高峰,将对市场资金面造成较大的考验。

市场扫描

上涨30.26点

周二两市受消息面影响略低开均出现明显的探底回升态势并收出下影较长的阳线,其中上证综指上涨30.26点,日涨幅为0.68%,深证成指上涨138.70点,短线涨幅为0.92%。总体看,两市周二四大股指均创历史新高,市场的强攻格局未改变。

成交约2365亿元

在周二行情中,大多数个股仍随股指出现不同程度的上扬,两市成交总额却不足2365亿元,较前缩减约53亿元或2%。由量能分布看,市场近日在午后均出现缩量迹象,且日成交额也在持续三天放大后小幅缩减。这虽是近期量能变化规律的某种体现,但客观上也说明多空双方目前表现得都较为谨慎。

47只个股涨停

周二行情中,市场整体的活跃程度依然相对较高,两市非ST或非S类个股中就有47只陆续跻身涨停行列,祁连山、人福科技、诚志股份、美罗药业这4只都是涨停不二价,34只涨停的ST或股中也有6只形成一字涨停。从中可看到,涨停个股虽略有减少,但强势品种来自于不同行业、不同地域或不同板块归属,既说明资金运作热情依然十分高涨,也一定程度分散了多方整体的上攻力度。(特约撰稿 北京首证)

金融股发飙 港股大幅上扬

恒指急涨445点 国企指数也劲升332点

◎本报记者 王丽娜

率先披露的汇丰控股与恒生银行半年业绩理想,拉开了港股大市的业绩炒作浪潮,港股昨日在香港与内地金融股的带动下大幅上扬。恒生指数收市升445点,收报23185点,成交862亿港元;国企指数也劲升332.9点,收报13363点,涨幅为2.55%,全日成交236.84亿港元。

在汇控与恒生银行的刺激下,金融股昨日全线造好,并成为两大指数上涨的主要动力。汇丰控股及恒生银行午后涨幅再度扩大,收市分别升2.12%及9.83%,仅该两只股份

昨日就贡献恒指135点的升幅。其它金融股方面,东亚银行涨4.75%,中银香港升4.86%,中信泰富升4.21%。汇丰控股中期净利润增长25%,较市场预期理想,但投资银行对其看法未有特别改变,其中大摩及高盛均维持其目标价,分别为160港元及158港元。大摩昨日发表公告称,汇控新兴市场及香港的盈利年增长可达20%,在该区盈利贡献达到一半的情况下,即使未来业绩受到已发展市场拖累,相信未来仍能带来高单位数字的增长。高盛则认为,汇控股息率高达5%比较具有吸引力,但对其盈利能否高速增长及股价能否

大幅反弹存有疑问,故只给予其中性评级。

中资金融股也毫不示弱,中国平安和中国人寿分别升5.18%及2.27%。市场憧憬唯一未发出盈利预测的中国财险业绩同样有惊喜,吸引资金买入,股价急涨13.48%,股价创下历史新高。银行股尾市受提振,建行率先发力,涨3.51%,中国银行和工商银行也分别升2.72%及2.54%,交通银行则升1.65%。昨日包括建行及国寿在内的中资金融股共贡献国企指数超过五成的涨幅。

里昂昨日发表研究报告,上调中国人寿今年每股盈利25%,由于该

股距离评估价值38.4港元仍有20%上升空间,故认为任何重大调整即可买入。该行表示,鉴于投资回报较高,以及有效业务提供盈利贡献,故调高国寿明年内含价值9%,而且由于首年保费增长较高,投资回报强劲带动新业务毛利,经济增长强劲及农村扩展带来的财富效应,因此该行调高国寿评估价值7%至38.4港元。

分析指出,虽然香港政府昨日下午拍卖地皮成交价低于预期,但港股受到金融股的带动,走势持续强劲,而且后市有望得到上市公司业绩的支撑继续上扬。

公告

华通天香集团股份有限公司董董事姜东滨:

中国证券监督管理委员会上海稽查局(以下简称“中国证监会上海稽查局”)已对华通天香集团股份有限公司涉嫌违反证券法规的行为立案调查。依照《证券法》的有关规定,你有配合调查工作的义务。因多次与你联系未果,现将有关事项公告如下:

请你在2007年8月10日前,携带本人身份证前往中国证监会上海稽查局协助调查。

联系电话:021-64332002 转 228,224

地址:上海市建国西路319号二楼209室

时间:周一至周五9:00—11:30,13:00—17:00

中国证监会上海稽查局
2007年7月30日

关于贴现国债实行净价交易有关事宜的通知

各会员单位:

根据财政部、中国人民银行和中国证券监督管理委员会《关于贴现国债实行净价交易的通知》(财库[2007]21号)精神,本所将自2007年8月10日起对贴现发行的零息国债实行净价交易,现将有关事项通知如下:

- 一、实施“贴现国债净价交易”时间:从2007年8月10日起实施。
- 二、应计利息额计算方法
贴现发行的零息国债应计利息额采用实际天数法计算:

应计利息额 = $\frac{\text{到期兑付额} - \text{发行价格}}{\text{起息日至到期的天数}} \times \text{起息日至结算日的天数}$

其中,应计利息额、到期兑付额和发行价格均按壹佰元人民币为单位表示。
三、本通知未尽事宜,依照《关于实施“试行国债净价交易”有关事宜的通知》(上证推字[2002]1号)执行。
特此通知。

上海证券交易所
二〇〇七年七月三十一日

关于贴现式国债实施净价交易有关事宜的通知

各会员单位、各结算参与人:

根据财政部、中国人民银行、中国证券监督管理委员会财库[2007]21号文通知的精神,现将贴现式国债净价交易有关事宜通知如下:

- 一、贴现式国债自2007年8月10日(星期五)起实施净价交易,自该日起已上市贴现式国债由全价交易变为净价交易,新上市贴现式国债直接实施净价交易。
- 二、净价交易概念
净价交易是指在现券买卖时,以不含有自然增长应计利息的价格报价并成交的交易方式。
- 三、贴现式国债实行净价交易遵循的原则
贴现式国债实行净价交易仍遵循本所现行交易规则,以每百元国债价格(净价)进行申报并撮合成交,以成交价格及应计利息之和作为结算价格;报价系统同时显示净价价格和每百元应计利息额;交易清算及交割单打印系统自动计算应计利息额并在交割单上分别列明结算价、净价及应计利息额。
- 四、应计利息额的计算方法
贴现发行的零息国债应计利息额采用实际天数法计算:
$$\text{应计利息额} = \frac{\text{到期兑付额} - \text{发行价格}}{\text{起息日至到期的天数}} \times \text{起息日至结算日的天数}$$
其中,应计利息额、到期兑付额和发行价格均按壹佰元人民币为单位表示。
上述公式各要素具有以下含义:
1、应计利息额:贴现式国债是指发行起息日至成交日所含利息额。
2、起息日至到期的天数:指起息日至到期的实际天数,闰年2月29日计算利息。
3、起息日至结算日的天数:指起息日至成交日的实际日历年数,闰年2月29日计算利息。
- 4、当(到期兑付额 - 发行价格)不能被“起息日至到期的天数”整除时,计算机系统按每百元利息额的精度(小数点后保留8位)计算,交割单应计利息总额按“4舍5入”原则,以元为单位保留2位小数列示。
- 5、贴现国债交易的计息原则是“算头不算尾”,即起息日当天计算利息,到期日当天不计算利息;交易日挂牌显示的每百元应计利息额是包括交易当日在内的应计利息额。

本所已于2007年4月25日发布了《关于贴现国债实行净价交易及发布V4.53数据接口规范的通知》,并于2007年6月9日组织了全网测试,请各会员单位检查技术准备情况,在2007年8月10日启用相关技术系统,确保贴现国债净价交易的顺利实施。
深圳证券交易所
中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司
二〇〇七年八月一日

市场报道

深发展两认购证涨幅居前

◎平安证券 张俊杰

周二,上证指数震荡加剧,但权证市场总体运行较为平稳。从成交情况来看,权证总成交金额为375.64亿,较周一略有减少。其中,认购证成交215.38亿,认沽证成交160.26亿。权证成交额占两市A股成交额的比例仅为16.36%,创下近两个月以来的最低水平。

除3只钢铁类认购证外,其余8只认购证均以红盘报收,平均涨幅为4.01%。受证深发展A大涨5.94%带动,昨日两只深发展认购证涨幅明显。深发SFC1和深发SFC2的涨幅分别为11.68%和7.37%,列认购证涨幅榜前两位。

3只钢铁类认购证昨日全部下跌。武钢CWB1、钢钒GFC1和马钢CWB1跌幅分别为2.44%、1.93%和0.17%。
认沽证总体呈现窄幅震荡的走势。

B股震荡走高 沪B上涨2%

◎实习生 叶蓓琳

周二,沪深B股震荡走高,沪B走势较强,全天涨幅领先于大盘,而深B指数温和上涨。

昨日,两地大盘受再次上调存款准备金率消息影响双双低开。深证B指受大盘影响小幅低开,盘中随深成指震荡,尾盘走高,收盘报收于780.4点,上涨6.16点。沪B早盘并未低开,且全天涨幅在大盘之上,尾盘报收328.1点,上涨6.68点,涨幅达到2.08%。沪市放量近三成,深市缩量逾一成。

两市63只个股上涨,38只下跌。涨幅榜上绩优股重现,新城B股、伊泰B股、双钱B股涨幅都在6%以上。上工B股、古井贡B受益于A股的强劲涨势而封于涨停;沪普天B拟定向增发8000万股,在复牌不久后便封于涨停。

本月沪深大盘刷新了历史新高,沪深B股也各自拉出两根长阳线,沪B累计上涨了28.68%,深B上涨了16.1%。

有色金属板块再度崛起

◎实习生 翁飞

昨日大盘高位震荡,有色金属板块继续维持前期强劲走势,全天下涨5.85%,位居板块涨幅榜首。在其带动下,稀缺资源板块指数昨日也创出历史新高。

自7月6日至7月31日,有色金属板块指数上涨幅度累计达32.9%,而同期上证综指和深证成指累计上涨24.4%和29.6%。昨日有色金属板块大涨5.85%,其中半年报预盈的中孚实业,受LME锡场创新高消息刺激的锡业股份和公布中报的新疆众和盘中冲击涨停,近半成有色金属股涨幅逾5%。

虽然自今日起铝锭、铜矿和钨矿的资源税开始大幅上调,但此前有媒体报道称对行业影响不大,相对于目前处于高位的有色金属价格,资源税上调带来的影响完全可以消化。同时,7月30日国内现货金价小幅反弹和LME锡场再创新高对板块形成利好刺激,有“调整市避风港”之称的有色金属板块走强在所难免。

有关分析人士指出,目前有色金属仍然处于供需两旺的阶段,随着经济的加速发展,资源的稀缺性将更加突出,有色金属的行业周期性也会逐渐淡化。长期来看,有色金属等稀缺资源的升值趋势不会改变。