

多空高位搏杀激烈 沪指失守五千三

中国联通冲击涨停成为盘面最大亮点

◎本报记者 许少业

周二,在建行拟发 A 股以及创业板将择机推出的消息影响下,沪深两市大盘高位遭遇激烈的多空搏杀。最终空方略占优势,上证综指收盘未能守住 5300 点关口。

昨天盘面最大的亮点,无疑是中国联通冲击涨停。作为本轮行情中较滞涨的权重股,中国联通昨天强势启动,在上午收盘前一度封上

涨停板,但午后终究觉得底气不足,多次上冲均未封板,最终上涨 7.54%。中国联通的强劲上涨,其最大贡献在于带动了通信板块和 3G 板块的整体活跃。

除了中国联通外,中国石化、长江电力、华能国际等权重股均表现出色。中国石化盘中一度大涨 8.8%,并直接带动上证综指冲高至 5357.93 点。不过,由于银行、券商、保险、钢铁、煤炭、航空等前期的热

门板块出现震荡回调,使得投资者心态变得较为敏感,上证综指在收市前遭遇较强抛压,最终无力守住 5300 关口。

从昨天的盘面也可看出,虽然空方开始发难,但多方也不甘示弱,及时启动中国联通、中国石化、长江电力,并使得相应的通信、石化、电力板块也跟风而上,再加上地产板块重现强势和航运板块崛起以及一批具备资产注入预期的品种继续发

力,使市场做多的氛围依旧得以维系。总体观察,虽然市场多空分歧加大,个股涨跌比例也缩小至 1:2,但多头仍表现较顽强,本周一的向上跳空缺口依然没有回补。

截至收盘,上证综指报 5294.05 点,下跌 27.01 点,跌幅 0.51%;深证成指报 18050.78 点,下跌 113.26 点,跌幅 0.62%。沪深 300 指数报 5360.33 点,下跌 58.84 点,跌幅 1.09%。

针对后市,东北证券认为,在目前点位,从操作上看,建议投资者从安全、可控的角度出发,保持仓位灵活性,不宜满仓和重仓,在操作中坚持波段操作,滚动获利的原则。而广发证券则认为,从目前市场整体估值来看,确实不低了,但整体上升趋势依然保持良好,也就使得投资者只能顺势而为;做空选择目前来看依然不合时宜,除非大盘出现异常波动。

市场报道

认购证走势分化 中化CWB1成交量剧增3倍

◎平安证券 薛普

周二,上证指数小幅下跌 0.51%。权证市场走势分化,认购证多涨少,认沽证则全部上涨。从整体成交情况来看,认购证成交额为 145.50 亿元,较周一下降 13.25%;认沽证则成交 234.15 亿元,增加 29.13%。

剔除停牌的钢钢 GFC1,认购证中只有中化 CWB1、侨城 HQC1 和云化 CWB1 上涨。其中,中化 CWB1 受正股涨停带动,涨幅高达 7.90%,位居认购证涨幅榜首。不过,相对于正股近 10%的涨幅,中化 CWB1 表现并不理想,其溢价率也由周一的-2.52%降至-6.71%。与此同时,昨日中化 CWB1 成交量大幅增加,换手率超过了 200%,是前一交易日的近四倍。此外,侨城 HQC1 和云化 CWB1 也分别上涨 3.89%和 1.44%。其余认购证则全部下跌,但下跌幅度不大。五粮 YGC1 下跌幅度最大,但跌幅也仅有 2.58%。

四只认沽证虽然全部上涨,但上涨幅度都在 3%以内。南航 JTP1 上涨 2.37%,为涨幅最大的认沽证。五粮 YGP1、中集 ZYP1 和华菱 JTP1 的涨幅分别为 2.29%、1.99%和 1.03%。

B股获利回吐压力尽释放

◎实习生 杨晶

昨日沪深 B 股双双跟随大盘步入调整,前期个股普涨的火热顿时冷却。

行情显示,两市 B 指均高开低走,尾盘跌幅略有收窄。上证 B 指盘中经历多次冲高回落,触及 326.54 点,震荡较为强势,最终报收于 327.92 点,下跌 0.94%。深证 B 指报收于 744.67 点,下跌 0.82%。但数据显示,沪深 B 股成交量收缩并不一致,相比前日,沪市萎缩近 26%,深市则略放 18%。

个股普跌,前期获利回吐压力尽情释放。两市仅 18 只个股上涨,其余除一只平盘外,86 只下跌。下跌个股中逾五成跌幅在 2%-5%之间,其中不乏见到张裕 B、招商局 B、深赤湾 B 等权重股的身影。前日逼近涨停的深深房 B 昨日彻底“翻身”逼近跌停。

市场分析人士认为,B 股虽受带动进行短线调整,但这块估值洼地的中期走势仍有逐步转好的可能。

借壳概念暂告段落 资产注入卷土重来

◎实习生 翁飞

*ST 金泰拉出三个跌停板,而此前由其引发的借壳概念炒作的热潮也暂告一段落。昨日在中国远洋复牌涨停的刺激下,资产注入概念呈现卷土重来之势。

*ST 金泰昨日再次遭遇跌停,这是继 42 个连续涨停板之后出现的第三个跌停。昨日上海证券交易所公告信息显示,8 月 31 日至 9 月 4 日,*ST 金泰三个跌停的交易日内,大多投资者选择逢高出货,但仍有一些游资进入试图抄底,如招商证券深圳建安路证券营业部累计买入 1977 万元。

不过,与此同时,中国远洋的复牌则引领了另一股风潮。昨日中国远洋复牌并发布公告称,中国远洋拟非公开发行不超过 12.97 亿股,募资收购集团资产。消息一出,各路资金蜂拥而至,10:30 中国远洋复牌后便被巨量买单封死涨停。

在中国远洋涨停的刺激下,资产注入概念再次成为市场焦点。昨日,具有朦胧资产注入预期的海南海药、中江地产和国投电力分别逆市上涨 7.31%、6.46%和 5.17%。此外,香江控股、渝开发、中铁二局、中宝股份等品种也皆以红盘收市。其中,中宝股份的表现更为突出。如中化国际昨日以涨停收盘,中粮屯河和中国石化连续三日累计涨幅分别达 11.87%和 8.84%。

对于卷土重来的资产注入概念,业内分析人士认为,在目前市场对市盈率“恐高”的大环境下,不少投资者将资产注入看作相对安全的避风港,而资产注入带来的业绩增长预期无疑拓展了股价上涨的空间。

更正

本版昨日稿件中丝绸股份上半年每股收益数据有误,应为 0.071 元,特此更正,更详尽数据请以公司公告为准。

股市八月 资产价格估值大溢价

在经济运行趋势从“高增长、低通胀”向“高增长、高通胀”转变过程中,通胀预期的提高推动资源品价格和资产价格的上升。因此,市场运行逻辑推动着股市的资产价格整体水平水涨船高同步上升,8 月份可以归结为通胀溢价行情,而资源品类相关行业也相应地获得更大的估值溢价,8 月份有色金属、采掘、房地产、金融服务等行业表现都跑赢大市或与大市同步。

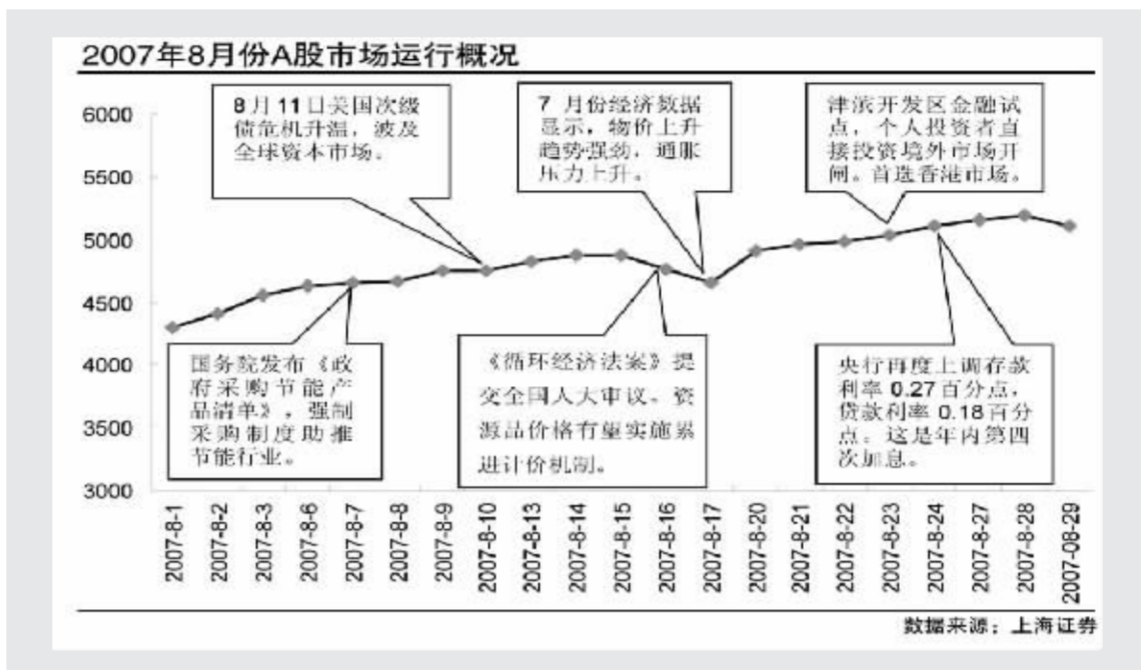
从市场整体表现和结构性表现来看,8 月份沪深 A 股市场估值水平的整体水涨船高以及行业估值的结构分化并存。

◎特约撰稿 郭燕玲

具体表现上,8 月份 A 股市场呈现单边上升走势,在势如破竹地直冲 5200 点后市场分歧开始加大。沪深两市总市值从月初的 22 万亿元跃升至月末的 26.6 万亿元,上证综合指数月度涨幅将近 17%,与年内的最大单月涨幅 4 月份表现相当,摆脱了 5~7 月份的震荡整理格局。

资源品类行业大幅溢价

从市场整体表现和结构性表现来看,估值的水涨船高以及行业估值的结构分化并存,市场运行逻辑与市场研究机构 7 月份的分析一致,即在经济运行趋势从“高增长、低通胀”向“高增长、高通胀”转变过程中,通胀预期的提高将推动资源品价格和资产价格的上升。因此,股



市的资产价格整体水平必然会水涨船高同步上升,而资源品类相关行业也必然会获得更大的估值溢价。当月有色金属、采掘、房地产、金融服务等行业表现都跑赢大市或与大市同步,其中有色金属行业指数涨幅达到 35%以上。

投资者结构显著变化

8 月份投资者结构与“5·30”前发生显著变化,个人投资者大举认购基金,使得基金规模出现短时间内的快速膨胀。从资金性质来看,个人投资者从直接自主投资向间接理财投资的转变,市场的投资风险偏好发生显著变化,机构投资者偏好优质蓝筹、流动性好的行为特征使得当月大盘蓝筹股股价持续推高,在水涨船高的同时结构性估值低企也被熨平。从统计图表中,我们可以看到大盘股板

块指标和高市净率板块指标 8 月份表现都高于市场平均涨幅,显著好于小盘股指标和高市盈率板块指标。

估值水平再度走高

伴随股价和指数的上升,市场估值也再度走高,8 月份 A 股 PE 水平出现快速上升,从月初的 51 倍上升至月末的 62 倍左右,再次刷新本轮行情以来的估值新高,且与 2001 年 6 月份时的 PE 估值水平相当。当然,2007 年年中业绩的超预期增长使得 A 股的 2007 年动态市盈率率下降至 40 倍水平,2008 年动态市盈率率下降至 30 倍左右。

但是,重新回到历史最高的估值水平,以目前的市场资金成本,无风险投资收益率水平以及上市公司的投资回报率水平来评估,市场整体估值也已经超过合理预期水平。

中资股上涨乏力 港股盘中创新高后回落

建行受 A 股会上刺激,盘中创下 6.82 港元新高

◎本报记者 王丽娜

港股昨日盘中受到建设银行的带动一度创下历史新高,不过下午缺乏上升动力,恒生指数收市报 18 点,收报 23886 点,成交额为 921.76 亿港元;国企指数则小幅上扬 42 点,收报 14297 点。

中资股经过近期的大幅上涨后,昨日明显缺乏上涨动力,中资航空、有色金属、钢铁等纷纷大幅下挫,其中中资航空股经历前一交易日的飙升后大幅回吐,为昨日表现最弱的行业。东方财富网和南方航空的跌幅均超过 6%,中国国航则跌 5%。金属与钢铁股方面,江西铜业跌 2.49%,宝钢股份和马钢股份的跌幅均超过 1%。

一直支撑港股大盘的中资电信股的表现也比较逊色,中国移动与网通跌 1%,联通无起伏,

而中国电信升幅收盘也缩窄至 2%。日前有媒体报道,国资委已计划在今年第四季度启动电信行业重组的计划,瑞士信贷认为该行业重组对网通最有利,并将其视为该行业的首选股,给予强于大盘评级,目标价 25 港元。不过,花旗则持不同观点,将其目标价降至 20.49 港元,维持持有的评级。

中资金融股昨日则成为支撑国企指数的主要动力,建行受 A 股发行的刺激,股价在盘中创下 6.82 港元新高,不过收于 6.65 港元,升 2.15%。交行升 0.68%,工行、招行升 0.6%及 1.2%,中行与中信银行小幅下跌。

受美联储加息的刺激,地产股昨日明显受开盘追捧,其中恒隆地产升 3%,成为全日升幅最大的蓝筹股。而九龙建业大涨 5%,为表现最

强的地产股,其它地产股也集体上扬,信置、新世界发展与新鸿基地产的升幅均超过 2%。

虽然港股近期涨幅过高,不过业内仍然看好港股未来的走势。摩根大通昨日发表研究报告表示,预测恒生指数和国企指数将于 2008 年 6 月升至 29000 点及 18000 点。该行认为,港股直通车,正面盈利重估及人民币升值,成为三大推高港股动力。该行将国企股 2008 年预测市盈率由 17.1 倍上调至 22.5 倍,并预计 AH 股差价会收窄至 35%。卓越资产管理联席董事谭绍兴也表示,港股午后主要受日股低收拖累而缺乏上扬的动能,市场观望气氛浓厚,不过国企指数表现跑赢大市,主要是由于市场仍相信港股直通车最终会落实,加上建行拟发 A 股支持国指看好,建议投资者关注 AH 股差价较大的股份。

市场扫描

成交 2866 亿元

周二市场整体的活跃程度较前大幅下降,但 458 只个股即市场总量的 1/3 仍然逆势上扬,而两市成交额则约为 2866 亿元,较前缩减 110 亿元或不足 4%。由量能来看,两市在显著放量后出现小幅缩量迹象,午后在股指波幅大增的情况下仍大幅减少。

13 只个股涨停

周二市场中,大多数个股虽出现回调走势,但两市仍有 538 家个股表现强于各自的大盘,而非 ST 或非 S 类个股中则有 13 只涨停,东方航空、上电股份、中国远洋、中汇医药、亿利科技这 5 只更是被牢牢地封于涨停。从中可看到,昨日强势品种多表现为个股的单打独斗,其中复牌不久的几只表现尤为强劲,但板块效应却明显减弱,而涨停数量则骤减八成多。

短线涨幅 3.08%

周二市场中,通信板块的整体表现十分突出,龙头股中国联通大幅上扬且一度向涨停发起了猛烈的冲击,中兴通讯、中卫国脉、夏新电子,*ST 大唐、高鸿股份和东方通信等都有不俗表现,该板块因此也以 3.08%的日涨幅高居榜首。

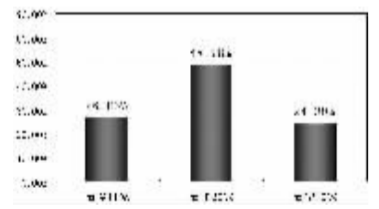
10 只 ST 股跌停

周二市场中,两市大多数个股随大盘出现不同程度的回调,市场总量的六成个股表现相对较弱,10 只跌停的刚刚依然被 ST 一族所垄断,而 *ST 金泰则是唯一被牢牢封于跌停的个股。总体看,短线弱势品种多是近期涨幅偏大的,但跌幅超过 5%的却多达 37 家,其中部分还是对市场影响较大的蓝筹股,而下调个股数量大增本身则说明目前仍存在不小的调整压力。

(特约撰稿 北京首证)

多空调查

近半数机构短线看平



代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交额(亿元)	成交额增减(%)	换手率(%)	标的证券收市价(元)	溢价率(%)	隐含波动率(%)	前雨后交易日期(自然日)	今日涨停价(元)	今日跌停价(元)
580009	伊利 CWB1	25.76	-0.212	-0.82	4.44	16.7	11.10	33.68	0.2	93.7	64/71	29.979	21.564
580010	马钢 CWB1	6.102	-0.001	-0.02	39.76	-28.6	47.51	11.17	-15.6	---	43/1451	7.502	4.702
580011	中化 CWB1	13.938	1.021	7.90	49.10	316.1	200.23	21.93	-6.7	---	97/104	16.676	11.201
580012	云化 CWB1	20.054	0.284	1.44	9.82	-23.3	90.38	38.61	-1.6	---	535/550	24.879	15.229
580013	武钢 CWB1	6.992	-0.176	-2.46	18.45	-64.2	35.72	17.97	-5.9	---	583/590	9.242	4.742
030002	五粮 YGC1	34.837	-0.923	-2.58	8.12	-57.3	7.71	35.26	-15.6	---	204/211	41.016	28.658
031001	侨城 HQC1	53.650	2.010	3.89	15.11	35.8	18.78	69.60	-12.9	---	73/80	62.350	44.960
031002	钢钢 GFC1	8.500	---	---	---	---	---	11.06	-6.9	---	450/464	10.171	6.829
031003	深发 SFC1	19.004	-0.347	-1.79	2.27	-37.1	5.67	37.00	2.7	99.8	108/115	23.629	14.379
031004	深发 SPC2	24.560	-0.566	-2.25	1.44	-42.0	5.55	37.00	17.7	148.8	290/297	29.185	19.935

东方财富网统计了 41 家机构对周三大盘走势的看法,多数机构认为个股的调整还是非常有限,并没有出现过多的恐慌,盘中也是红绿交错,至少场内的主流资金并没有一致的看法,因此近期的调整仍然是短期技术层面上的。

两成七看多:广州博信等 11 家机构认为周二市场虽然受到金融板块调整的影响,但由于热点的持续活跃使得股指依然保持着强势震荡的格局;其中,业绩预增板块的持续上涨,较好地稳定了市场的重心;同时,并购重组板块的强势上攻,又较好地维护了市场的人气;预计随着市场做多信心的不断增强,大盘有望继续震荡盘升。

两成四看空:北京首放等 10 家机构认为周一大盘跳空上涨,周二冲高回落,市场在高位出现了放量震荡的现象。上证综指在 5 日均线之上运行,因此周三大幅下跌的可能性不大。由于周一留下的缺口在 5235 点,可能是消耗性缺口,短期之内应该会回补。

四成九看平:益邦投资等 20 家机构认为从指数运行形态上看,沪深指数仍形成多头均线支撑的局面,上升通道趋势依然保持。沪综指在 5200 点上方的惯性震荡上行虽然会引发市场多空资金的较大分歧,易诱发市场出现大幅震荡的风险,后市仍需谨慎。

(特约撰稿 方才)

市场观点

市场观点

本栏自上海证券交易所投资者教育中心主办,数据由平安证券提供,仅供参考,据此操作投资所造成的盈亏与此无关。

指标名称	上证指数	深证综指	指标名称	上证指数	深证综指	
移动均线 MA(5)	5222.25	1453.50	指数平滑异同平均线 DIF	230.93	59.72	
MA(10)	5157.63	1438.19	MACD(12,26,9)	221.56	56.02	
MA(20)	4979.39	1384.51				
MA(30)	4802.12	1350.26	动向指标 +DI	34.86	37.28	
MA(60)	4394.46	1243.56	-DI	8.33	9.84	
MA(120)	4019.91	1128.51	ADX	47.57	47.20	
相对强弱指标 RSI(10)	75.41	69.33	人气指标 BR(26)	282.75	230.46	
RSI(10)	75.06	70.75	AR(26)	237.59	206.12	
随机指标 KDJ(9,3,3)	%	90.63	EMV	132.46	30.69	
PSY	%	91.36	EMVMA	167.22	20.19	
心理线 PSY(10)	%	89.18	70	80	80	
超买超卖 CCI(14)	110.87	106.33	震荡量指标 OSC(10)	136.42	32.19	
ROC(12)	13.69	13.35	OSC	157.98	43.40	
乖离率 BIAS(6)	1.46	1.37	平均差 DMA(10,50)	711.58	189.16	
MA(5)	1.23	1.23	MA(5)	679.42	177.23	
威廉指标 WWR	12.86	16.85	成交量比率 VR(25)	270.90	194.00	
			VR	MA(5)	303.21	225.58

小结:昨日沪深两市继续呈现宽幅震荡态势,两指数向 5 日均线靠拢,成交量较前萎缩,MACD 红柱缩短,除 ROC 外,其他指标开始回落,超买指标还未得到修复,短线指标仍有背离迹象。预计后市大盘有回落调整的可能。