

Stock market

10月股市:两条主线上跳舞的权重蓝筹股行情

10月份,上证综指突破6000点再创新高,随着A-H联动效应引起的权重蓝筹股行情的全面启动,市场“二八”特征达到极致,权重股的强势表现进一步强化A股的结构调整。至10月末,沪深两市总市值升至26万亿元,但由于机构投资者主导权重股行情,市场换手率则有所下降,且流动性主要集中在大盘股板块,小市值板块的边缘化迹象明显。

特约撰稿 郭燕玲 屠俊 俞佐杰

概貌:整体估值水平上升

10月市场整体估值水平再度上升,但从数据统计情况看,整体估值的上升动力来源于20%权重股的估值上升,而近2/3个股的PE值同期出现显著回落。

10月份的结构性调整使得行业间的估值发生较大变化,根据2007年预测业绩的行业动态市盈率在10月底和9月底两个时点的比较情况看,有近2/3的行业估值出现回落,回落幅度较大的行业分别有综合、交通运输、食品饮料、商贸等行业。

10月份沪深两市市盈率水平反向运行,受权重股影响沪市市盈率再创新高,深市则有所回落。

10月份沪深市场股价水平与PE趋势一致,权重股影响占据主导地位,沪市平均股价创历史新高,深市则在创新高后有所回落。

尽管10月份风格指数全面回落但差异较大,高PE指数跌幅最大,达17%,而大盘股指数和高PB指数跌幅较小仅为1%左右。

10月份行业指数跌多涨少,只有金融指数超过市场平均水平,此外,食品饮料、房地产和化工行业指数也较为抗跌,轻工制造、电子元器件等行业表现落后。

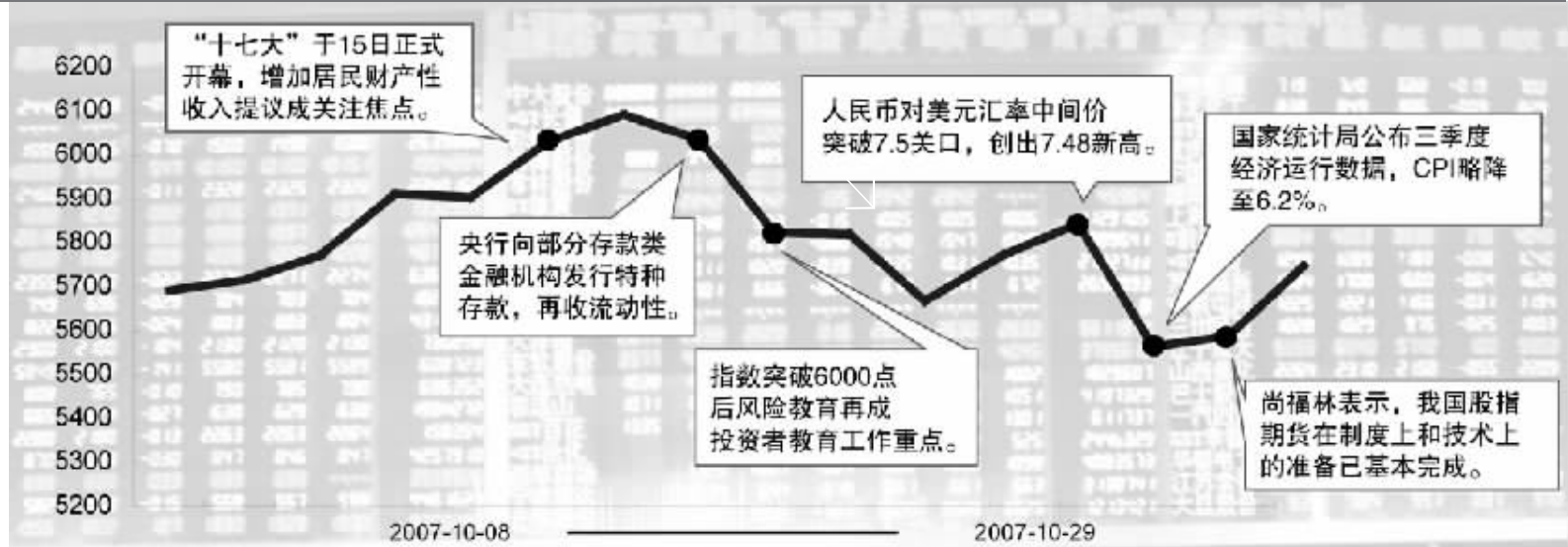
10月末,市盈率分布再度向中高端集中,10倍以下绩优股群体规模越来越稀少,同时绩差股的回落也使得高市盈率股票明显减少。

焦点:蓝筹股市值膨胀

随着资产价格的快速上升,央行表态加息政策不仅关注一般物价指数变化,同时还会对资产价格给予高度关注,防止资产价格出现泡沫。随着权重蓝筹股市值的快速膨胀,蓝筹股高估引起的“蓝筹泡沫”成为了市场关注焦点。

目前A股的整体估值高地(剔除微利板块)主要集中在大盘股上,近期成长性股票的估值没有出现快速走高,相反在结构性调整过程中还出现了一定程度的回落,如商业贸易、交通运输、信息服务、餐饮旅游、建筑建材等行业。

当前“蓝筹泡沫”与美国70年代初“漂亮50”行情具有相似性,尽



资料来源:Wind资讯 上海证券研发中心 郭晨凯 制图

管因资金追捧导致蓝筹股估值偏高,但根据业绩增长预测,沪深300指数以及上证50指数的2008年动态PE将回落至32倍左右,没有高于市场的平均水平。因此,对蓝筹股高估引起的泡沫担忧还需要观察未来业绩的持续增长动力。

联动:A-H股携手向上

8月6日外管局公布直投方案后,A-H溢价指数旋即迅速下降,内地与香港两地市场的资金流动在加速,套利资金在A-H相关股票中活跃。在两地资金流通渠道打通预期下,A-H股比价出现预期中的下降趋势。但是,随着“港股直通车”实施时间表的拖后,10月份以来A-H相关个股的趋势关联性正从溢价收窄转变为在比价正反馈推动下的同步向上,前期基于理性分析的“估值群体差异”导致的A-H股不同定价机制正在消除,在流动性充裕的背景下,A-H联动机制的市场化道路表现出新的特性。

当前A-H联动机制新的市场化特征表现在两个方面:一是港股“A股化”趋势将进一步得到强化,主要表现为高换手、高波动以及高估值的“三高”特征。二是正反馈效应大于挤出效应。原来市场普遍的观点是H股相对的估值优势可能会对相关A股产生挤出效应。但就目前情况看,流动性充裕的背景下,A-H股携手向上或同步波动的可能性更大。

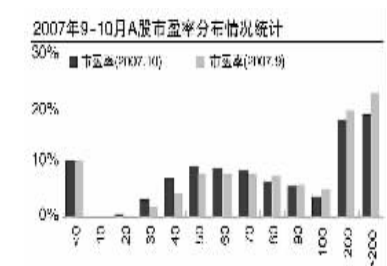
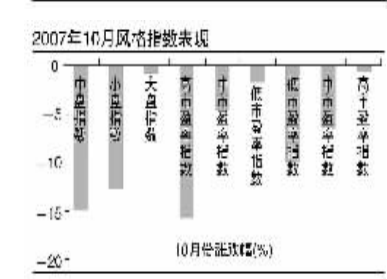
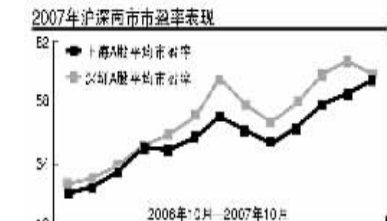
配置:权重结构重新排序

10月份以来,市场的“二八”特征愈演愈烈。在大批权重股回归后,A股市值结构发生显著变化,尤其是在金融、能源等行业中权重结构重新排序。与此同时,基金等机构投资者规模快速扩张,资金扩容使得基金的资产配置需求再度上升。在供给与需求同时上升的环境下,股指期货预期,以及港股直通车无疑是推动资金和权重结构再匹配的重要因素,应对股指期货的战略建仓使得金融、能源

板块的股票成为机构投资者追逐的对象,机构资金在权重股中的再配置,包含了股指期货赋予蓝筹股“权重溢价”的预期。A-H股的正反馈联动效应则使A股与H股同步上扬,A-H两地上市的权重蓝筹股无疑是此轮行情的主角。

选择:通胀、升值两条主线

在第四季度投资策略报告中,我们提出未来一段时间内通胀和升值是投资的两条主线,10月份这两条主线的投资策略得到认同和实行。供给弹性比较低的行业因具有较强的议价能力,如有色金属、煤炭行业等能够持续提高估值,而需求弹性比较低的行业具有通胀溢价的空间,如高端的消费服务业,白酒,轿车,奢侈品等受到追捧。另外,当前固定成本以历史成本计价的资本密集型行业,如航空,交通运输等也会获得一定的通胀溢价,10月份白酒、有色金属等行业都有相应表现。



市场报道

深高CWB1再度封涨停

平安证券 麦秋虹

周三,上证指数重回5900点之上,剔除停牌的攀钢钒钛和华侨城A,权证正股全数收红。权证市场人气重聚,除中集ZYP1微跌外,其余在交易权证品种全以红盘报收。

交易中的10只认购证全部上涨,而且涨幅均较正股高。新上市权证深高CWB1昨日再度牢牢封住涨停,报收6.417元,涨幅31.52%,换手率仅0.37%。较之上市参考价,深高CWB1涨幅更是高达92.07%。深发SFC1和云化CWB1紧随其后,昨日涨幅分别为12.61%和12.47%,而其正股涨幅分别为6.54%和8.50%。此外,深发SFC2涨幅也接近9%,余下认购证的涨幅则不超过5%。

成交方面,认购证总体成交金额为162.59亿元,较周二放大1倍有余。其中,云化CWB1和深发SFC2放量显著,成交额分别增加3.30倍和2.82倍。

认沽证中除中集ZYP1微跌2.16%,报收0.905元。余下认沽证均上涨,但涨幅均不明显。上涨幅度最高的是华菱JTP1,涨幅仅为3.07%。成交方面,认沽证总体成交金额为158.79亿元,较周二增加15.94%。其中,南航JTP1成交额增加3成;中集ZYP1成交额则减少3成,换手率仍在400%以上。

沪深B指月线二连阳

见习记者 张雪

周三,在资金“解冻效应”下,两市A股双双收阳,申购新股的资金回流明显。而B股市场略有差异,盘中多空双方斗争激烈,深证B指还收出了高位阴线。

行情显示,沪深两市小幅高开,早盘大部分时间为绿盘。午后在地产权重股的带动下,两市股指快速上攻。截至收盘,上证B指报收380.52点,微涨1.97点,涨幅0.52%;深证B指微涨0.31%,收于793.84点,逼近800点整数关口。两市成交金额有所放大。个股方面,两市个股涨跌比为2:1。昨日走势低迷的地产股全线飘红,深物业B和金桥B股涨幅均在7%以上。

从月线看,上证B指和深证B指分别上涨3.59%和1.85%,月累计涨幅较9月份大幅缩减。而上证综指和深证成指月涨幅为7.25%和3.53%。成交金额方面,10月份沪市B股成交268亿美元,较上一月放大7亿美元;深市B股成交150亿港元,小幅萎缩。

多空调查

近六成机构短线看多

昨日大盘延续了前两天的升势继续震荡攀升,前期超跌股的强劲反弹,推动上证指数一度上摸6002点,市场呈现出近阶段少见的普涨现象。东方财富网统计了41家机构对周四大盘走势的看法,多数机构认为周三万亿巨资回笼引发普涨风暴,前期大幅杀跌的超跌题材股展开强悍的飙涨式行情,一场由二、三线股板块引爆的轰轰烈烈大反攻行情气势如虹。

五成八成看多:益邦投资等25家机构认为,中石油申购资金的解冻使得一直持续萎缩的成交量终于有所放大,同时近两日二线的反弹也在一定程度上激发了市场人气。从昨日盘面来看,权重B指报收走势相对稳健,而前期被边缘化的股票呈现了你追我赶的反弹行情,市场活力十分喜人,从盘面百家争鸣、百花齐放的格局来看,后市再次改写指数高点应该不会在话下。

一成二看空:汇阳投资等5家机构认为,投资者在看到个股普涨的盛世景象时也应注意到指标股的纷纷回落以及成交量上的不足,操作上投资者仍应以谨慎为主,反弹的持续仍有待考验,还是逢高减磅为宜。

三成多看好平:广州博信等13家机构认为,在经过连续四个交易日的上扬之后,后市将可能面临着震荡,短线继续冲高后有可能出现回落。投资者在适当参与超跌股的反弹行情的同时,仍应控制仓位,注意回避短线震荡的风险。(特约撰稿 方才)

行情扫描

成交逾1800亿元

周三市场中,两市顺势大幅跳空高开并再现明显的强攻态势,1300多只个股纷纷加入多方阵营,其中1108只涨幅超过大盘,两市成交额高达约1804亿元,较前次增近475亿元或36%。由量能看,昨日午后量能虽相对较少,但日成交量绝对水平却大大提高,放量幅度也相当可观,说明资金积极运作热情已经迅速增强,且日线形态支持继续上攻,近日两市特别是深市因此极可能再创新高。

77只个股涨停

昨日,市场又一次形成了全线普涨的壮观景象,两市非ST或非S类个股中便有76只陆续涨停,宝商集团、宁波热电更是涨停不二价,50多只涨停的ST或S类股中有5家一字涨停。

6.95%短线涨幅

周三市场中,地产板块整体表现得极为抢眼,龙头股万科、招商地产、泛海建设、中粮地产和保利地产、北辰实业、金地集团、陆家嘴、中华企业等都有很强的表现,两市地产指数日涨幅分别高达5.92%和6.95%。总体来看,地产阶段运行态势十分强劲,这一庞大群体还常与金融等板块形成联动效应,这对市场尤其是深市的运行格局势必会产生非常强大的积极推动作用,中线可继续关注。(特约撰稿 北京首证)

四天弹升 近半A股跑赢大盘

见习记者 杨晶

申购中石油的数万亿资金解冻,为本轮反弹行情再添“干柴”。昨日成交明显放量,上证综指虽受部分权重股调整拖累,但也试探着重返6000点;深证成指在地产股猛推之下,劲升近500点,逼近历史最高。统计显示,最近4个交易日,近一半A股已跑赢了大盘指数。

同比周二,两市昨日成交各放大三成,沪市成交重回千亿上方,增量资金捧红了1300余只个股,下跌的则不到60只。不计算ST股和未股改股,77只个股封于涨停板,而下跌个股中最大跌幅也不超过5%。

万科A为首的地产股午后强势

上攻,将深证成指一路推高至19531.16点,涨幅达2.61%。只有一个万科A对指数的贡献已达70点左右。尽管分时图上反映流通盘较小股票走势的黄色线节节攀升,但上证综指始终在1%左右的涨幅徘徊。煤炭、石油、有色金属、钢铁、银行等板块纷纷陷入整理,上证综指的上行空间明显受到权重股的牵制,最终未能突破当日开盘价,以0.98%的涨幅报收于5954.77点。报收绿盘的中海油、中国神华、中国人寿、中国石化、中国神华、中国人寿、中国银行等,成为大盘的最大拖累。

自上周五开始的反弹行情,上证综指累计上涨7.05%,深证成指累计涨幅达7.46%。据Wind数据统计,参与交易的两市A股中,约47%的品种累计涨幅超过大盘股指。这些跑

赢了大盘的品种中,一半品种累计涨幅在10%-20%之间。

沪市约有51.7%的A股4日累计涨幅超过上证综指,其中有16只品种涨幅超过20%。累计涨幅最大的非ST股是具有参股期货题材的弘业股份,连续上涨近26.3%,事实上,三季度中披露弘业股份净利润增长,也为其上涨行情奠定了基础。此外,跑赢大盘的沪市A股中,有接近一半累计涨幅在10%-20%之间。包括大秦铁路、保利地产、建设银行、海南航空等均在其中。

深市跑赢大盘的个股中,4日累计涨幅超过10%的品种占比55.4%。除上市不久的国元证券以外,累计涨幅最大的是昨日封于涨停的美锦能源,连续上涨约28%。在完成资产

置换后,该公司主营转为焦炭业务,前三季度业绩大幅增长。其次是现代投资,盘中创下新高,其前不久曾公布,公司受让泰阳证券及其下属长阳公司所持有大有期货的全部股权,而且三季度业绩大幅增长。诸多现象表明,有着良好基本面支撑、具有资产注入或置换题材的品种,反弹力度更为强劲。

不过,深市累计涨幅超过20%的品种中,近三成在三季报披露中业绩亏损。诸如湖北迈亚、捷利股份等。

此外,昨日涨停个股中,约一半品种均是自9月初或9月中旬以来持续下跌。这意味着,超跌反弹的范围已逐渐扩大,一些基本面并不理想的品种也加入了反弹。

Table with columns: 指标名称, 上证指数, 深证综指, 指标名称, 上证指数, 深证综指. Includes indicators like MA, DIF, MACD, RSI, etc.

Table with columns: 代码, 名称, 收市价, 涨跌幅, 涨跌幅, 成交量, 成交金额, 换手率, 标的证券收盘价, 溢价率, 隐含波动率, 离最后交易日时间, 今日涨停价, 今日跌停价. Includes data for various stocks and warrants.

小结:昨日沪深两市呈小幅震荡上行态势,深证指站上10日均线,成交量较前有所放大,MACD绿柱缩短,10日RSI也进入强势区,KDJ仍处在低档区,上证WR开始超买,预计后市大盘有冲高回落的可能。

本栏目由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,据此进行投资所造成的盈亏与此无关。