



## 再现黑色星期四 沪指跌破五千大关

◎本报记者 许少业 杨晶

加息预期的升温以及新股集中发行带来的资金面压力,令众多投资者无心恋战,沪深大盘昨天因此再现“黑色星期四”,两市股指再度跌破半年线,沪综指五千大关再次跌破。与前两个交易日不同的是,在权重股集体大幅杀跌的影响下,前期走强的多数二三线股也纷纷掉头下行,个股呈现普跌格局。

承接周三尾盘杀跌,昨日两市股指小幅低开。早盘在权重股略有企稳的时候,众多二三线股依然纷纷上扬。但好景不长,随着中国石油、中国石化、宝钢股份、中信证券等权重股走低,股指重心无力回升。临近早盘结束,中国远洋、中国人寿、中国联通、招商银行等纷纷掉头回落,拉开了股指下滑的序幕,二三线股也开始且战且退。当午后沪指跌破五千点后,恐慌性抛盘逐波涌现,个股加速跳水,最终两市股指收出长阴,沪综

指以2.7%的跌幅收于4958.04点,深成指以4.73%的跌幅收于16035.19点。两市总成交额达1595.4亿元,基本保持了前几日的水平。

截至昨天收盘,沪深两市仅166只个股上涨,1202只个股下跌。除地产龙头股跌势加重外,钢铁、券商、有色金属等板块均在板块跌幅前列。宝钢股份跌6.76%,鞍钢股份跌6.57%,中国远洋跌5.94%,中国铝业跌4.53%,万科A跌5.22%,保利地产跌8.77%,中信证券跌4.95%。从对指数的拖累来看,对上证指数拖累最大的分别为中国石油、中国石化、中国神华、中国银行、宝钢股份、中国平安、大秦铁路以及中国远洋,合计拖累股指约60点;深市方面对指数负面影响最大的分别为鞍钢股份、万科A、五粮液、苏宁电器、西山煤电、华侨城A、云南铜业和太钢不锈,合计拖累股指约190点。

对比昨日的诸多指数,由于万科A、苏宁电器、鞍钢股份等权重股的跌

幅较深,导致深成指大跌4.73%,位居主要指数的跌幅榜首。代表中盘股整体走势的中证200指数也大挫4.15%。沪深300、上证50、中证100、上证180、

中证500等指数的跌幅都在3%之上。而两市B股指数及沪综指的跌幅相对较小,沪B指跌2.06%,深证B指跌2.57%。中小板综指一根长阴终结了8

连阳走势,跌幅达2.92%。指数跌幅之间的差异表明,二三线股在权重股回调压力下也顺势下滑,股指破位后终于引发了市场的恐慌性抛盘。

## 港股失守 28000 点 海运与地产股成重灾区

◎本报记者 王丽娜

香港股市今日随外围股市大幅下挫,截至收盘,恒指跌777点,收报27744点,港股再度失守28000点关口,大市成交1271亿港元;H股指数跌631点,收报16332点,跌幅达3.72%。

恒指与H股成份股几乎全军覆没,前期支撑港股上扬的中海油、中石化、电信股与金融股领跌市场。石油石化股方面,中海油与中石化分别跌3.64%及5.45%,中海油跌4.36%。中资金融股方面,中国人寿跌3.8%,建设

银行与交通银行的跌幅约为3.5%,工商银行跌2%,中国平安跌3%。中资电信股也集体大幅下挫,中移动跌3.9%,中国网通跌2.5%,联通跌1.2%。

昨日港股的重灾区仍是受宏观调控影响的内地房地产板块。央行确定第二套房贷款以家庭为单位,内地房地产股连续第二天大幅下挫,中海外、富力地产、华润置地、雅居乐、世茂房地产的跌幅介于4.29%至7.6%之间,半新股方面,SOHO中国、远洋地产、方兴及合景泰富的跌幅介于4.65%至11%之间。此外,中资海运股近期也遭受

投行的唱淡,持续受挫,中国远洋及中海集运跌幅均超过10%。摩根士丹利昨日发表研究报告称,给予中海集运大市同步评级,目标价由7港元降至6港元,认为现价估值合理,已反映A股上市规模逊于预期以及对每股盈利摊薄的效应。

分析认为,近期影响港股市场的各种因素仍不明朗,一是美国次级债危机以及美国经济放缓给市场带来了不稳定性,二是内地通胀高企,宏观调控预期仍然困扰着A股与中资股。因此,目前投资者入市兴趣不大,成交额继续维持在低位。

## 券商低调练兵期指仿真套利大赛 业绩参差不齐

◎本报记者 黄峻

股指期货可能带来的套利利润一直为大多数机构投资者所垂涎。近期,为了能够获得这一“套利美食”,国内的十多家大券商联合了部分期货公司一起开展了股指期货仿真套利大赛。据悉,经过了约三周的比拼,已有部分机构投资者出现了小幅亏损,战绩参差不齐,同时这些机构投资者在这次准实战中积累了股指期货套利的风控经验。

据介绍,这次机构投资者之间的套利仿真大赛是从11月中下旬开始,大约进行五周时间。比赛的规则大致为,交易的合约均为沪深300股指期货仿真合约;参赛者可采用不同的套利策略包括期现套利与跨期套利;本次比赛所涉及的所有期货交易(含股票、ETF、封闭式基金)均采用模拟方式,一律见价成交,不考虑冲击成本与交易成本;用于期货交易资金量由各参赛者自行决定;各参赛者所有期货交易应以跟踪沪深300指数为目的,且所持现货组合与沪深300指数之间的跟踪误差应在合理范围内;每位参赛者持仓可不受600手最大持仓限制;比赛过程中不接受额外的账户入金;比赛成绩评定以每位参赛者的绝对收益率为准;参赛者应保留包括虚拟现货成交在内的所有交易记录与其他与交易有关的说明资料,并于每交易日收市后以电邮方式向大赛组织者报送,以协助

助评定比赛成绩。

据相关人士介绍,此次期指仿真套利大赛主要目的是为了倡导股指期货的理性投资理念,加强风险教育。通过大赛为机构投资者提供一个集中进行套利测试的平台,运用大赛测试套利系统。这对于我们来说是一个很好的实战机会。”一家券商资产管理部相关人士说道。

据上述人士介绍,券商之所以要积极参与水套利大赛也是为了寻找集合理财业务利润的新增长点。自去年年中至今年上半年,从指数的涨幅来看,券商集合理财产品的收益大约都可以翻三倍左右,但从今年下半年以及今后的股市情况看,接下来的收益可能并不那么容易赚取。”该人士说道,因此很多券商都在寻找一种能够获得稳定收益的产品,股指期货的套利应该是很好的机会!”

但据介绍,在经过了约三周的比拼之后,这些机构投资者也意识到期指套利的这种稳定收益其实也并不那么容易获得,部分机构投资者已出现了小幅亏损。最新数据显示,截至到上周末,参赛者的平均收益为2000多万元,但战绩最差的机构投资者却出现了约1亿元的亏损。这就说明了套利也并不是没有风险的。”上述券商人士说道,从机构投资者也已经积累了不少期货套利的风控经验。”

又据某券商衍生品部负责人介



绍,套利出现亏损通常发生在以下几种情况。一是,现货组合的跟踪误差过大;二是,期货建仓的头寸没有控制好,可能后一种情况更需要机构投资者注意。因为在套利的过程中,期货行情可能会暂时先向反方向运行,如果该机构投资者在最初的下单时投

入过大,没有后续“弹药”,则很容易被其他机构逼仓。期货是一种保证金交易,这对于国内的很多机构投资者来说还是一种较新的操作,下单时的资金分配较为复杂,这次的准实战交易其实给不少机构投资者积累了这方面的经验。”该人士说道。

昨日,沪深300指数期货交易情况为:IF0712合约下跌了126点,收于5190点,跌幅为2.30%;但较现货的价差却在昨日有所扩大,达到了306点。其他合约的表现分别为:IF0801下跌了83点(1.29%);IF0803下跌了258点(3.48%);IF0806下跌了309点(3.86%)。

## 三新股同亮相 摇新族费思量

◎见习记者 潘圣韬

今日,中国太保、金风科技、出版传媒三只新股同时网上发行,申购价格分别为30元、36元、4.64元。新股申购收益率连创新低似乎并未阻止人们打新股的热情,市场普遍预期此次网上冻结资金量将创历史新高。三只新股同时发行,以及太保这只保险业航母的加盟使得人们“打新”的兴趣愈加浓厚,但对于三只新股的申购次序到底如何选择,各家机构观点出现了分歧。

对于第一选择各家机构看法几乎

一致,认为中国太保应成为优先申购对象。对此,江南证券给出的理由是:从发行量上来看,中国太保发行量高达10亿股,远高于另两只新股,预计中签率较高;从基本上来看,中国太保是中国领先的综合性保险集团公司之一,股价会受到一定的追捧;另一方面,从历史数据来看,大盘股的中签率远高于中小盘股,预计本次也不会例外。

民生证券根据11月21日中铁股份、劲嘉股份、翔鹭股份同日发行总共冻结3.56万亿资金估算,预计中国太保的中签率将在1%左右,将高于金风科技与出版传媒的约为

0.2%的预期中签率;经过简单测算确保中一签太保、金风、出版传媒至少需要的资金分别为250万、1000万、100万;粗略测算太保、金风、出版传媒的首日收益率分别为60%、170%、120%左右。基于以上数据,民生证券认为在资金规模较大的情况下应优先申购太保。

此外,光大证券给出的中国太保、金风科技和出版传媒三只新股预期申购收益率分别为0.426%、0.421%和0.126%。以上数据虽基于预期发行价格计算,但通过粗略估算,实际发行价格与预期的偏差对收益率影响不大。

在申购次序“老二”的排名上各家机构的观点出现了分化。基于其首日起高涨幅的预期,较多的机构倾向于优先选择金风科技。从光大证券对两公司基本面的分析中可以看出,金风科技作为目前国内最大风机整机制造商,公司从2000—2006年,每年收入和利润都保持了100%以上的增速。2007年预计收入达到32亿元,净利润为6亿元,净利率高达18.5%,是国内唯一风机业务大幅盈利的公司。相比之下,出版传媒的基本面就要逊色一些。从光大证券给出的两只新股相差较大的预期申购收

益率上也不难发现,金风科技排名靠前无可厚非。

与之持相同观点的民生证券给出的论据是预计金风科技与出版传媒中签率相近,因此预期上市涨幅及发行价格都要大大高出的金风科技无疑是继太保之后的不二选择。

对预期中签率的分歧也导致市场出现不同的声音。江南证券认为出版传媒发1.4亿股,数额远高于金风科技的发行量5000万股,从历史数据来看,大盘股的中签率远高于中小板股。因此,优先申购具有较大股本的出版传媒较为合适。

### 新股发行动态

名称	发行总量(万股)	申购代码	网上发行日期	网上申购价格(元)	网上发行量(万股)
出版传媒	14000	780999	12月14日	4.64	11200
金风科技	5000	002202	12月14日	36	4000
中国太保	100000	780601	12月14日	30	65000

### 信达证券:明年将巨幅震荡

◎本报记者 王文清

信达证券在昨天公布的该公司2008年投资策略报告中认为,通过对基本面、技术面和资金面的综合分析,2008年A股市场总体将呈现巨幅震荡格局,运行的方式可能是大起大落,总体上看先抑后扬的可能性较大。信达证券预计,明年市场资产价值的结构调整将深入进行,个股行情将一场活跃。上证指数运行空间大致在3800点至7000点区间。

他们作出上述判断的理由如下:第一,从政策面来看,考虑到政策调控股市的意图比较明显,最终股市将服从于政策导向,再加上目前股市估值压力较大以及基金赎回压力,2008年上半年股市可能呈现震荡回落的走势,甚至股指下跌的空间和速度超乎人们想像。2008年将可能出台的加息、提高存款准备金率、查处银行违规资金入市、加强监管等诸多政策措施,这些政策将可能引发大盘出现非理性下跌,因此信达证券将明年股指运行的最低点定为3800点;第二,从资金面来看,2008年新股发行上市的速度依然较快,资金压力较大。但是目前人们的投资理念已经发生了很大的变化,一旦股指回调到相对低点,场外资金依然会进入股市或者购买基金。政策调控的目标是防止股市大起大落,一旦股市出现连续暴跌和持续低迷,则刺激股市的政策将出台。如果股指期货推出时,中石油也回调到位,则可能引发一轮爆发的连续飙升行情。因此信达证券把明年的市场高点定为7000点;第三,虽然大盘反复震荡,但是基金等主力机构的资金不会甘于寂寞,主力机构将轮番集中运作有题材、潜力的投资品种。因此信达证券认为2008年的市场热点将可能异常活跃,板块轮番启动,此消彼长。

### 两成多钢钒权证参与首次行权

◎本报记者 剑鸣

钢钒认股权证的首次行权期已经结束,根据攀钢钢钒今日发布的公告,约有23.3%的权证参与了此次行权。

公告显示,2007年11月28日至12月11日,钢钒认股权证进行了2007年第一次行权,截至2007年12月11日,共有约1.8645亿份钢钒认股权证成功行权,共有2.2542亿股攀钢钢钒股票划拨至成功行权的权证持有人账户。目前,尚有6.1355亿份钢钒认股权证未行权或未成功行权。钢钒认股权证行权后的股东名单显示,中国第十九冶金建设公司成为攀钢钢钒第二大股东,持股数为5997万股。钢钒认股权证第二次行权期为2008年11月28日至2008年12月11日。

### 信达证券与建行签署全面合作协议

◎本报记者 王文清 谢晓冬

12月13日,建设银行与信达证券在京签订全面业务合作协议,建设银行行长张建国、副行长赵林,中国信达资产管理公司总裁田国立、总裁助理兼信达证券董事长高冠江、信达证券总经理张志刚及相关人员出席了签约仪式。

根据协议,双方将在投资银行、资产管理、个人金融理财、证券投资咨询业务等方面开展全面合作。合作协议的签署,是双方为适应资本市场发展的需要,实现资源共享、优势互补,进一步提升市场竞争力的重要举措,体现出双方联手共同打造银证合作新平台的信心与决心,标志着双方合作层次与水平的进一步突破与提升,为下一步双方将在资产证券化、集合理财等新业务、新产品方面进一步合作打下坚实的基础。

仪式上,双方联合发行了首张建行信达龙卡,标志着双方合作创新产品的诞生。

上海证券交易所有价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	平均市净率
上证180	11460.75	11403.20	11440.35	11043.15	11049.29	-411.46	-3.59	51.23	-
上证50	4083.59	4061.42	4075.67	3944.81	3948.74	-134.85	-3.30	50.01	-
上证指数	5095.54	5078.18	5095.15	4954.36	4958.04	-137.50	-2.69	54.98	-
A股指数	5346.92	5328.66	5346.54	5198.57	5202.45	-144.47	-2.70	54.97	-
B股指数	358.98	358.23	358.93	351.19	351.59	-7.39	-2.05	57.00	-
红利指数	4478.49	4460.79	4460.79	4275.75	4282.61	-195.88	-4.37	-	-
新债指	4331.23	4316.08	4330.56	4210.07	4213.25	-117.98	-2.72	-	-

上海证券交易所有价成交										
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总量(亿股)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平家公司数
上证180	2,561,583.715	51,339,908.565	-	-	-	-	180	4	165	11
上证50	1,357,213.226	30,080,920.972	-	-	-	-	50	0	47	3
总计	6,728,332.462	105,088,959.342	14,046.62	2,912,532,949,529.11	50,667.15	891	86	732	73	
A股	6,673,126,403,104,430,313,113	13,931.24	2,804.67	248,230.99	49,605.86	837	79	691	67	
B股	55,206.059	658,646.229	115.37	107.86	1,298.11	1,061.28	54	7	41	6

深圳证券交易所有价指数									
项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌	涨跌幅	平均市盈率	平均市净率
成份指数	16,831.57	16,711.45	16,762.65	16,021.83	16,035.19	-796.38	-4.73	-	-
综合指数	1,352.53	1,347.76	1,353.62	1,302.14	1,302.25	-50.28	-3.71	62.35	-
A股指数	1,419.91	1,414.84	1,421.15	1,366.56	1,366.74	-53.17	-3.74	64.41	-
B股指数	699.96	698.89	699.21	681.98	681.98	-17.98	-2.56	25.70	-
深证100指数	5,609.92	5,577.77	5,595.00	5,355.37	5,357.37	-252.55	-4.50	-	-
中小板指数P	5,644.11	5,586.21	5,644.84	5,460.19	5,473.69	-190.42	-3.36	-	-
新股指数	5,823.24	5,799.02	5,822.18	5,595.05	5,596.86	-226.38	-3.88	-	-
深证创新	7,787.98	7,782.55	7,808.94	7,471.45	7,471.45	-316.54	-4.06	-	-

深圳证券交易所有价成交										
项目	成交股数(亿股)	成交金额(亿元)	发行总量(亿股)	上市总额(亿元)	市价总值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	上家公司数	下家公司数	平家公司数
成份股	624,987,818,16,520,594,577	-	-	-	-	-	50	1	49	0
中小板	425,330,319,016,919,137,552	330.68	123.30	8706.00	3237.97	196	48	140	8	
总计	3,034,530,974,51,986,737,441	2,755.88	1,411.10	50,052.31	25,345.61	713	95	561	57	
A股	2,985,025,814,511,615,358,587	2,617.42	1,244.73	48,880.54	24,188.84	658	90	515	53	
B股	49,505,160	371,420,854	138.45	166.36	1,171.77	1,156.77	55	5	46	4