

# Stock market

## 行情扫描

成交仅 976 亿元

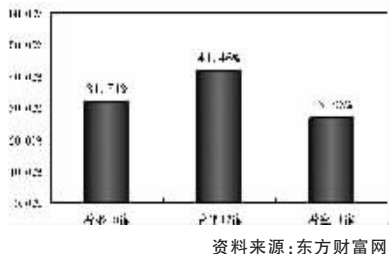
周二市场中,两市惯性低开,保持弱势整理态势,成交上影较长的星型线,但涨跌家数显示市场活跃度大幅降低,而成交额则只有 976 亿元,较前骤减 560 亿元或 36%以上。由量能看,昨日成交量较前大幅缩减,既说明资金运作热情仍在下降,也表明市场杀跌能量已大大减弱,而周内两天量变幅度则相当大,且日线形态颇具止跌企稳意义,近日因此很可能企稳回升并挑战短期均线阻力。

## 3 只个股逆势涨停

昨日,两市共有 420 多只个股相继出现逆势上扬走势,非 ST 或非 S 类股涨停的仍有 3 家,9 只涨停的 ST 或 S 类股中的两家即 SST 轻骑、ST 长运更是涨停不二价。从中可看到,昨日强势品种分布范围仍相对较为分散,地产、电力、水泥、科技和煤炭等均有所表现,家电类个股也表现不俗,部分蓝筹股也十分活跃,但涨停个股数量却大幅缩减,说明资金运作热点仍有待提高,短线回升力度还较为有限。(特约撰稿 北京首证)

## 多空调查

### 市场心态十分谨慎



资料来源:东方财富网

目前上证综指再度逼近前期低位,而周二成交量的大幅萎缩说明目前市场多空双方均保持相当谨慎的心态。东方财富网统计了 41 家机构对周四大盘走势的看法。多数机构认为整体来看,包括权重蓝筹指标股和主流板块在内的市场核心资产仍将是主力机构博弈的主战场。随着估值压力的缓解和未来自来期指期货的正式推出,核心资产仍将主导未来行情的发展。

三成二多看多:广州博信等 13 家机构认为近日大幅下跌的银行股和地产股的止跌回稳,较好地舒缓了市场的恐慌;而煤炭、钢铁板块的走强,更有效维护了市场人气。整体来看,上证指数在回落到 4800 点附近后已经获得较有力的支撑,随着银行、地产板块的企稳反弹,在市场板块轮动的推动下,短线大盘有望展开反弹行情。

两成七看空:武汉新兰德等 11 家机构认为自 6124 点下跌以来形成的沿 30 日均线上升的下降通道仍然没有任何改变,股指击穿前期低点 4778 点而出现新一轮下跌的可能性极大,将信心建立在双底构筑上有可能给投资者带来巨大的投资风险,目前点位,投资者仍宜持币观望。

四成一看平:渤海投资等 17 家机构认为万科快速上涨带动了地产板块的短线止跌,大盘止跌可能帮助大盘在 4768 点附近二次探底成功。股指在 4800 点上方虽有短期抵抗,但后市击穿前期低点的风险仍然较大,投资者目前仍宜谨慎,严格控制仓位,不宜盲目入场。(特约撰稿 方才)

## 沪深 B 股

### B 股市场交投清淡 万科 B 六连阴后止跌

见习记者 张雪

周二,沪深 A 股缩量调整。B 股市场虽然双双收红,但同样出现成交量大幅萎缩的现象。

截至收盘,上证 B 指报收 349.20 点,下跌 0.21%;深证 B 指收于 669.14 点,上涨 0.24%。沪市 B 股成交 4.41 亿美元,前一日成交缩水近四成;深市仅成交 2.93 亿元,为 9 个月来的地量水平。

个股方面,两市 B 股依然跌多涨少。沪市 3 只 ST 股领涨大盘,轻骑 B 封于涨停,ST 鼎立 B 和 ST 大江 B 涨幅均超过 4%。因上海三毛参股金融机构受阻,三毛 B 股复牌后被打到跌停板。

值得注意的是,昨日地产龙头股万科 B 有止跌企稳的迹象,结束了 6 连阴的走势,收盘上涨 1.09%。ST 鼎立 B、深物业 B 和新城 B 股也纷纷收于红盘。业内分析人士认为,地产板块后市有短线反弹的可能。

# 成交骤减近四成 大盘苦守四千八

## 中国石油再创新低 金融、地产板块初露企稳迹象

本报记者 许少业 杨晶

周二,虽然金融、地产板块初露企稳迹象,但受中石油、中石化的阴跌影响,沪深两市股指在窄幅震荡后小幅收跌。此前持续的“八二”格局不再出现,两市成交金额骤减近四成。

昨日,沪深股指承接周一的跌势而低开。在煤炭股受电煤涨价刺激而集体上涨,金融、地产股拒绝深幅调整,钢铁股尾盘急升等做多力量的影响下,两市股指盘中几度反弹。但前期曾一度保持企稳的中石油又接连再创新低,对多方的热情打击较大,就连前期反弹表现突出的中小市值个股,也在获利回吐的打压下纷纷回落。

截至收盘,沪综指以 0.83% 的跌幅收于 4836.17 点,深成指以 0.28% 的跌幅收于 16074.11 点,沪深 300 指数以 0.56% 的跌幅收于 4829.91 点。据 wind 数据的申银万国行业分类统计,按总市值加权平均计算,钢铁板块上涨 1.89%,焦炭加工类板块上涨 2.87%;金融服务板块和房地产板块分别上涨 0.27% 和 0.01%。

板块和个股方面,万科 A、招商地产、工商银行、中国人寿的涨幅小于 1%,煤炭、钢铁股表现相对突出。但仍难敌中石油、中石化携中小盘个股下跌对沪综指造成的拖累。中石油昨日开盘后在 30

元下方横盘整理,午后跌势加剧,最终以 2.5% 的跌幅收于 29.24 元,再创新低;中石化受到影响也下跌 2.96%。上述两只权重股合计拖累沪综指约 34 点,占沪综指昨天下跌点数的 84%。其他多数个股也发声走低,两市个股中约七成最终都以绿盘收盘。前期涨势较好的中小板综指昨日更是大跌 2.09%,位列各主要指数跌幅榜首。

由于中小市值个股风光不再,让市场活跃资金一时找不到北,市场交投因此再陷低迷。昨日两市合计成交额仅为 980 亿元,与周一相比骤减 36%,其中沪市成交仅 657 亿元,远不及前期的千亿元级别。据 wind 数据统计,连续两日均参与交

易的 1337 只个股中,约 1/3 的品种成交额减少五成。对板块成交额变化的统计显示,与周一相比,食品饮料、医药生物、房地产板块的整体成交额减半,金融服务、有色金属板块成交额减少四成,而钢铁板块的成交额缩减不到 5%。这表明,行情结构变化的讯号让市场对于多数类个股的心态开始犹豫,观望气氛因此浓厚。

针对后市,银河证券认为,中石油又开始深探企稳着陆点,股指重返前期低点不可能。不过,由于申购三只新股的 3.4 万亿元资金解冻,再加上年前新股发行处于真空期,因此,大盘绝处逢生也并非不可能,投资者不宜盲目杀跌。

## 市场报道

### 盘中波幅逾 800 点 港股昨反弹 136 点

本报记者 王丽娜

经过 4 个交易日的连续暴跌后,港股昨日小幅反弹。受隔夜美股再度暴跌的影响,港股昨日小幅低开低走,跌幅一度扩大,恒生指数盘中最大跌幅一度扩大至 503 点,使得 26000 点大关近乎失守,不过市场连续超跌也给买盘提供了进场的机会,上午在香港本地银行股与公用事业股的带动下,恒指的涨幅最高达到 316 点,一度上摸 26912 点。下午开盘后因受到中资股的拖累而继续无力,截至收盘,恒指涨 136 点,收报 26733 点,全日成交 1034 亿港元;H 股指数涨 58 点,收报 15449 点。

港股大市近期波动较大,促使资金流入较强防御性的公用事业股。香港电灯涨 6%,中华煤气涨 5%,中电控股涨 2%。穆迪发表报告认为,尽管燃料价格上涨,资本支出加大和海外投资增加而导致信用风险,不过亚洲能源公用事业股将会继续表现强劲,因为该类的评级受到地区监管稳定、电力需求旺盛以及能源公司财务状况良好等因素的支持。穆迪表示,亚洲能源公用事业股 2008 年评级展望稳定。

中资股昨日的表现比较分化,中资股中银行、航空、地产、电力等跌幅居前,而前期跌幅较大的中资航运股则强势反弹。中海集运涨 11.14%,是表现最强的国企指数成份股,中国外运也上涨 6%。

分析认为,近期香港股市已经基本反映了利淡因素的影响,目前自有资金正逐步逢低进场。从宏观因素来看,由于美国受次贷引发信贷问题困扰,估计明年第一季将持续加息,而且多国央行将继续注资,而且市场预期大部分企业,尤其是大型中资股将继续保持高幅度的盈利水平,港股中长期将会继续保持升势。

## 权证市场

### 多数认购证冲高回落

平安证券 薛蕾

周二,上证指数下跌 0.83%,收报 4836.17 点。权证市场共成交 170.86 亿元,其中,认购证成交 107.68 亿元,与上一交易日基本持平;认沽证则交投清淡,仅成交 63.19 亿元。

昨日,受大盘震荡走低影响,认购证多数呈现冲高回落走势。深发 SFC2 盘中最大涨幅超过 7%,收盘涨幅仅为 2.81%;深高 CWB1 盘中最高涨幅达 5.32%,随后一路震荡下跌,最终以绿盘报收。与此不同,三只钢铁类认购证则出现尾盘急升的情况,均由绿转红,但涨幅不足 3%。

除云化 CWB1 停牌之外,认购证中有 5 只下跌,其余 4 只上涨,但涨跌幅度均不大。日照 CWB1 下跌最多,跌幅也仅有 2.39%,其余认购证跌幅均在 1% 以内;4 只以红盘报收的认购证涨幅也均在 3% 以内,上涨最多的认购证为马钢 CWB1,涨幅达 2.85%。成交方面,深发 SFC2 表现突出,成交额较上一交易日放大了将近 3 倍。日照 CWB1 成交额虽然有小幅度减少,但换手率仍高达 415.30%。

认沽证则全部下跌,华菱 JTP1 下跌 4.97%,跌幅最大。成交方面,三只认沽证均缩量明显。其中,五粮 YGPI 成交额较上一交易日锐减 56.92%,表现最为突出。

## 赢富指南针

### 积极防御 机构转战中小市值股

上周基金主动减持银行地产股,但幅度远小于市场猜测

本报记者 俞险峰

上周多空争夺激烈,成交量较前一周放大五成。据上海证券交易所 Topview 数据显示,上周基金在沪市净买入 9.6972 亿元,占比提升了 0.06% 至 14.43%。由于受到宏观政策调控影响,基金重仓的银行地产板块行情受到重创,但机构无意放弃这一主战场,银行地产股遭到减持,不过幅度普遍不大。数据表明,基金在积极防御的同时,也加大了对中小市值个股的出击,医药、酒类食品、科技、百货零售等股票获得基金青睐。

近阶段以来沪深大盘呈现缩量探底的格局,在二次下探的过程中,基金重仓持有的包括银行地产股在内的权重指标股等持续回调,成为市场的重灾区。据指南针赢富深度行情提供上研究所授权 Topview 数据显示,截至上周五,沪市流通市值前 50 位大盘指标股中,基金重仓的有 25 只,减仓的也有 15 只,增减仓品种占比各为 50%。从文章的配表可以看到,沪市流通市值前 15 位的基金重仓股,上周基金减仓的就有 12 只,其中银行、保险、证券等金融股多被减持,不过减持幅度均不大,都没有超过流通盘的 1%。

基金规模快速扩张时期已经过去,在目前规模的基础上再继续保持前一阶段扩张速度是不现实的,正由于资金结构层面的变化决定对蓝筹股的资产重估行情产生明显影响,再加上宏观政策进一步趋紧,金融、地产等行业遇到前所未有的困难。基金应对的策略是积极防御,主动减持,但是核心资产的持续调整过程是估值压力化解和风险释放的过程,基于核心资产良好的基本面支撑和长期的投资价值,近阶段的持续调整为未来行情布局带来良好的机会。基金等机构投资者仍然将权重蓝筹指标股和金融、地产等主流板块在内的市场核心资产视作博弈的主战场。

指南针赢富数据也显示出,基金上周在防御的同时也积极出击。截至上周五,沪市基金持有流通股比例在 5%

### 上周沪市流通市值最大的 15 只个股基金增减仓一览

Table with columns: 代码, 股票名称, 周涨幅, 特大户占比, 特大户增减仓, 券基占比, 券基增减仓, 流通市值. Lists top 15 stocks and their fund activity.

资料来源:www.compass.cn 制表:严军元

以上的重仓股仍有 376 只,与前一周期相同。而上周增仓品种有 242 只,占比仅 64.36%,远比前一周期增仓 189 只的数目高出许多。而在持有流通股比例超过 50% 的沪市基金重仓股有 73 只,比前一周减少了 3 只,其中 48 只个股被增持,增持比例为 65.75%;持股比例超过 70% 的沪市重仓股有 30 只,减少了 1 只,其中有 21 只出现增仓,增持比例为 70%。数据反映了基金增持的重点还是在自己的核心品种上。

数据进一步显示,截至上周五,沪市流通市值前 51 位至 100 位的 50 只个股中,基金增仓的有 29 只,增持比例高于前 50 位的权重指标股。综合来看,流通市值前 100 位个股中,基金主要减持的是银行、地产、钢铁、采掘、航运等。而权重品种中中国中铁、天威保变、长江电力、中国联通、中国神华、海油工程、中国石化、大秦铁路、平

煤天安、三一重工等还在基金增持之列。沪市流通市值前 101 位至 200 位的 100 只个股中,基金增持品种比例达到 61%;沪市流通市值前 201 位至 350 位的 150 只个股中,基金增持品种比例更是高达 68.67%。数据对比中可以看出,基金上周确实在主动出击,尽情收罗中小市值个股,具体看,医药、酒类食品、科技、百货零售等股票获得青睐。

值得注意的是,截至上周五收盘,从区间账户变动来看,沪市中特大户持股占比为 31.12%,比前一周减少 0.04%。从分类账户变动来看,券商基金持股占比为 14.43%,比前一周增加 0.06%。与市场猜测不同的是,基金不仅没有减仓,上周反而在沪市净买入 9.6972 亿元。手笔与前期市场热火朝天之时虽不可比,但也说明基金在年底市场上还想有所作为。

## 市场观察

### 金融地产跌势稍止 短期走向尚待观察

本报记者 马婧妍

周二,连日疲弱的金融、地产股停下绵绵阴跌的脚步,双双放出来之不易的小阳作一调整,近 6 个交易日来沪深两市权重板块的猛烈“砸盘”行为也暂时告一段落。

昨日,金融、地产股整体走势均表现为小幅低开,冲高回落,早盘银行类、房地产板指曾一度冲上 1.63% 和 1.71% 的涨幅,但午后空方势力抬头,将板指压低在昨日收盘线附近震荡,最终两者均以 0.25% 以内的微小涨幅报收。

截至收盘,金融个股涨跌幅约为 3:1,但普遍涨幅都不大,除宁波银行一家上涨 2%,其余个股涨幅都在 1.3% 以内,两市市值最大的三只银行股中,工商银行、建设银行分别以 0.39%、0.95% 的涨幅勉强收红,中国银行则平收于前日收盘价。地产板块上涨个股较多,涨跌幅约为 1:1,东华实业冲击涨停,高新发展、世纪股份封入跌停,“万保金招”四大地产龙头中,万科 A、招商地产分别微幅上涨 0.55% 和 0.39%,保利地产和金地集团则小幅

收绿。

据 Wind 资讯统计,按照申银万国行业分类,自本月 11 日金融地产股开始放出阴线以来,房地产股整体下跌 12.71%,金融股整体下跌 9.88%,在此区间内,金融股约 9% 的市值凭空蒸发,相比本月 10 日,地产股缩水更为严重,6 个交易日合计损失市值逾 1500 亿,整体总市值萎缩约 13%。

虽然金融、地产股整体收阳,但交投却表现得十分平淡,表明这两个板块仍未得到主流资金的“关照”。昨日,金融股整体成交 78.47 亿元,仅为昨日成交额的 34%,房地产板块整体成交约 82 亿元,刚过昨日成交额的五成,第一大市值地产股万科 A 成交额仅为前日的 33% 左右。

阴跌后的收阳加上清淡的成交,让金融、地产板块的短期走势难以明朗。海通证券高级策略分析师吴一萍对记者表示,宏观政策是本轮金融、地产股走阴的导火索,市场对政策通常有一个从释放、消化到再释放、过渡,进而修复的过程。她认为,目前这两个板块仍然处于第一次释放后的消

化阶段,金融、地产股在短期内不会出现明确的扭转。

然而也有分析师表示,急挫后的金融、地产股已经显现出投资优势,西南证券研究中心总经理张任文表示,通过此次深跌,目前金融地产板块的动态市盈率已经回到了各个行业的平均水平,估值存在一定的合理性,从长远来看,短期调整后这两个板块还有增长可以期待。此外,也有不少研究机构表示,对金融、地产行业的远景仍然乐观,但是在趋紧的宏观政策环境下,它们面临调整的时间可能要比预想中更长。

另外,吴一萍还提到,短期内金融、地产个股能否重回升势还要参考机构资金的态度,现在看来,通过前期集中减持,机构对这两类股票仍然比较谨慎,目前阶段出手接筹的可能性不大,“未来,政策面仍然是影响它们走势的主要因素”她说,尤其对地产股来说,要等政策层面的利空出尽,地产股才会再次全面启动行情,进入上升通道,现阶段只能谨慎看好。

## 关于发布上证公司治理指数的公告

为综合反映上证公司治理板块的走势,上海证券交易所与中证指数有限公司将于 2008 年第一个交易日正式发布上证公司治理指数,该指数以上证公司治理板块中的所有股票作为样本股,基日为 2007 年 6 月 29 日,基点为 1000 点。 上海证券交易 中证指数有限公司 2007 年 12 月 19 日

Table with columns: 指标名称, 上证指数, 深证指数, 指标名称, 上证指数, 深证指数. Lists various technical indicators for the Shanghai and Shenzhen stock markets.