

# Stock market

## 沪指两年来首破年线 中石油中石化绝地反击

### 银行、保险等金融股再现疲态制约股指反弹空间

◎本报记者 许少业 杨晶

在周二就已岌岌可危的上证指数数日线位,于周三盘中被空头轻易击穿。上证综指盘中低点落在去年“5·30”大跌前4330点附近,随后多方展开反击,最终收复4400点,总算守住年线。两市成交较上一交易日略有放大,显示市场谨慎气氛仍浓。

美股前夜收高和中煤能源申购资金解冻的背景下,做多力量在两市股指双双大幅高开后就顺势将沪指推上4550点上方,但市场跟风明显不足,之后回吐压力便开始持续释放。午后沪指将年线悄然跌破后,向下考验去年“5·30”大跌前4330点的支撑。随后多方展开绝地反击,个股纷纷展开反弹行情。不过,出于对外围市场动荡的担忧,多头反击中也遭遇较强的抛压狙击,沪深股指最终未能稳收红盘。

截至收盘,上证综指报4417.85点,跌40.09点,下跌0.9%;深证成指报16127.71点,跌78.22点,下跌0.48%。沪深300指数报4710.65点,跌51.43点,下跌1.08%。

在大盘全天的宽幅震荡中,两市最大的权重股中石油冲高回落,却始终稳守于24元上方,但金融、煤炭股

等盘中下泻大跌,对两市股指的拖累作用十分显著。据Wind数据统计,若剔除沪市的工商银行、中国人寿等15只银行、保险股对沪指综合拖累的约41点,沪指将微涨收红。

不过,在跌破年线后多头发起的这波反击中,市场成交突增,出现了不少活跃品种。前期热点农林牧渔类个股涨势尤其突出,新赛股份、敦煌种业、新农开发等7只个股纷纷涨停。钢铁、有色金属、电力、机械、地产类个股也纷纷有所表现。按总市值加权平均法,在申万行业分类中,农林牧渔板块上涨3.4%,远高于下跌2.8%的金融服务板块。

值得指出的是,昨日是本轮牛市以来,沪指首次跌破年线。自1月15日以来的急速调整,沪指是众多指数中第一个年线告急的指数,深成指、沪深300指数等仍高居年线上方,中小板综合、中证500指数也还守于半年线上方。此外,在周二市场成交量骤减后,昨日成交量近两成,但沪市成交额并未恢复至千亿元水平,显示市场观望气氛依然浓厚。多数机构认为,沪指的年线重要位置首次跌破后,后市出现反弹的可能性很大,但由于投资者心态不稳,沪指年线附近还将有一番反复争夺。

### 市场观察

## 跌穿年线并不意味牛市结束

◎本报记者 许少业

周三,上证综指的年线保卫战再度打响。与此同时,市场上关于A股牛转熊的论调也沸沸扬扬。美国花旗银行日前发布了耸人听闻的预测称,作为“去年世界表现最佳”的中国资本市场,今年将成为“最不受青睐”的亚洲投资市场。相应地,国内一些机构也认为,A股中期仍有较大下跌空间。

我们暂且不论外资投行或国内机构唱空A股的动机,即便从估值水平以及技术面上看,A股就此转熊的可能性也是微乎其微。从估值水平看,对应于2008年的公司预期业绩,沪深300的动态市盈率已经降低到20倍左右。这说明原先人们一直怀疑的估值泡沫已经被迅速消除,上证综指4500点之下的行情已

经进入安全区,并已再次具备投资价值。毕竟,按照10年期国债4.25%的收益率计算,A股理论上25倍左右的市盈率相对合理,那么沪深300指数20倍左右的动态市盈率究竟有没有投资价值,相信市场自有公论。

技术上习惯将年线看作牛熊分界线,但跌穿年线并不意味着牛市结束。如1997年9月,沪深股市跌穿当时的年线,之后上证指数迅速反弹;但1998年8月,上证指数再次跌穿年线,之后近10个月在年线之下运行。1999年12月底上证指数再次击破年线,但随后就展开一波中级行情,2001年3月上证综指再次击破年线,同样延续了3个多月的反弹行情。从A股历史发展来看,起自1996年的牛市行情,直至2001年才结束,而1997至1999年期间的大部

分时间,沪深股指均在年线之下运行,但这并不改变牛市发展的趋势。而且,如果相信历史会重演,那么,当大牛市回调第一次跌穿年线时,出现强劲的技术性反弹也属于大概率事件。

从昨天的盘面看,沪深大盘冲高回落,略有收阴。盘中可见,早盘在中国石油等权重股带领下,上证综指再度回落并击穿年线,随后多头继续展开反击,收盘时依然守在年线上方。盘面看,个股依然保持活跃,上涨个股多于下跌个股,亮点主要集中在下午农业股整体走高,但金融股和煤炭股偏弱,仍拖累了大盘;同时市场成交不太活跃,显示观望心态浓厚。这种盘面特征提示后市行情很可能进入反复震荡筑底阶段,市场整体氛围也可能维持比较低迷的状态。

### 市场报道

## 港股恒指再度失守 24000 点

◎本报记者 王丽娜

受外围股市的拖累,港股昨日高开低走,受A股急跌的影响,收盘再度大幅下挫。截至收盘,恒指跌638点,收报23654点,指数失守24000点关口,全日成交1050.8亿港元,跌幅为2.63%。国企指数也是高开低走,全日跌624点,收报12755点,跌幅达4.66%。

从整个市场来看,中资股表现比较弱势,其中金融股、石油石化股以及电信股拖累整个市场的表现。金融股方面,中国人寿与中财险的跌幅均超过7%,中国平安跌6.5%。中国人寿与中国平安近日发布的业绩预测均逊于市场预期,市场担心A股近期的弱势将继续影响该类股份今年的收益增长,贝尔斯登将中国平安评级目标价由138.73港元大幅调低至74港元。

建设银行与交通银行的跌幅超过5%,工商银行跌4%。石油石化股方面,中石化与中石油分别跌5.8%及3.9%,中海油跌0.7%。各大投行均不同程度地下调了对中海油的目标价,不过他们普遍维持增持、买入或优于大市的偏好的评级,其中瑞银给予18.8港元的目标价。电信股也回吐近日的涨幅,中移动跌3.65%,中国联通跌2%,中国电信跌1.7%,不过联通则逆势上扬1.7%。摩根士丹利维持对中国移动和联通的增持评级,并建议趁低吸纳。该行认为,电讯业重组可能于上半年发生,而且北京奥运后加快TD-SCDMA进程,这些因素将令联通受惠。

内地暴风雪天气持续,煤炭与电力股也全线下挫,中煤能源跌7.4%,中国神华与兖州煤业也跌近3%。大唐发电的跌幅超过6%,华能国际跌4%,华电国际跌2%。

## 权证市场走势分化

◎平安证券综合研究所 华建强

周三,沪指冲高回落,权证市场则涨跌互现。成交方面,昨日权证市场总成交额为460.79亿元,较前一交易日缩减22.09%。其中,认购证成交134.35亿元,认沽证成交326.45亿元。

昨日,认购证板块六涨四跌。日照CWBI表现突出,盘中一度上涨近10%,随后有所回落,但收盘仍上涨5.78%,位列涨幅榜首,且其正股多涨近3.59%。钢铁认购证周二整体温和上涨,值得一提的是,3只钢铁认购证中,折价率最高的钢钒GFC1涨幅最小,而折价率较小的马钢CWBI涨幅居首。上汽CWBI和深高CWBI也分别上涨2.74%和1.60%。云化CWBI等其他品种出现下跌。成交方面,6只认购证整体出现不同程度放量,其中,日照CWBI成交较前日大增112.29%。除五粮YGC1外,云化CWBI等3只认沽证成交出现一定程度萎缩。

认沽证方面,昨日华泰JTP1随正股停牌一天,其余2只品种一涨一跌,成交额有所缩减。南航JTP1继续宽幅震荡,收盘上涨3.97%,全日换手395.19%,日震幅为26.42%。五粮YGP1收盘下跌3.77%,换手率为406.77%。

### 行情扫描

## 反弹乏力 B股观望气氛浓厚

◎见习记者 潘圣韬

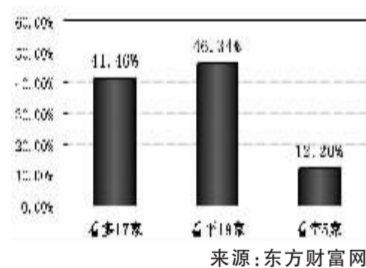
昨日沪深B指继续呈现震荡走势。沪B指高开低走表现较为疲弱;深B指则在地产股尾盘拉升的带动下翻红收盘。两市成交量增减不一,沪市小幅缩量,深市微幅增加。

沪市指标股走势出现分化。振华B股、伊泰B股、陆家B股的跌幅都在2%以上,成为沪市做空主要动力。华新B股更是以4.39%的跌幅在沪市领涨。不过指标股中也不乏上涨个股。大众B股2.90%的涨幅排名涨幅榜前列。东电B股、机电B股也有不小于1%的涨幅。

深市个股表现普遍较好。涨幅在2%以上的个股达到8只。沙隆达B在其A股涨停的提振下大涨5.65%,成为深市领涨个股。武钢B、杭汽轮B也有超过3%的涨幅。权重股普遍上涨,不过万科B的下跌对指数拖累不小。该股尾盘的拉升曾带动股指上扬,不过此后的回落将跌幅锁定在1.94%。

### 多空调查

## 震荡整理成主基调



东方财富网统计了41家机构对周四大盘走势的看法,多数机构认为沪指盘中击穿年线的支撑,这是近两年首次跌破此条均线。短线来看,美国次级债危机对银行行业的负面影响仍然存在,周边股市动荡不安,投资者持股信心不足,短线大盘在年线区域将震荡整理。

四成一多看多:广州万隆等17家机构认为周三沪深大盘维持呈现缩量调整的走势,值得投资者关注的是,尽管上证综合指数盘中一度跌穿年线支撑,但并没有引发市场恐慌性的下跌,说明经过近阶段的大幅跳水行情之后,市场做空动能已经明显收敛。无论从技术面还是估值角度出发,短期市场都存在反弹要求。

(特约撰稿 方才)

## 近半数散户打算持股过年

◎见习记者 潘圣韬

周三上证综指终于在震荡中下穿年线,而后探底回升小幅收跌。部分市场人士将其视为大盘短期见底的信号。在距农历新年仅剩4个交易日之时,刚刚经历过股市“暴风雪”的广大散户会如何操作?从本报与证券之星联合推出的问卷调查来看,有近半数的散户看好开年行情,准备“持股过年”。

数据显示,散户看涨比例从前日的44.94%升高至48.16%,同时看跌比例下降为40.95%。这是从上周四以来看涨比例首次超过看跌比例。从数据中我们还发现,散户看涨比例在本周一降至阶段低点后,近两日来呈现稳步回升态势。这种趋势也同时反映在散户持仓比例

上。数据显示,散户重仓比例自上周四以来首度突破50%,同时轻仓比例降至本周最低,而且这两个数据在前两天中分别呈逐渐上升和逐渐下降趋势。

调查数据显示,相当一部分散户还是对开年行情持一份期待。有近半数的被调查者选择“持股过年”,比例为49.80%;选择“持币过年”的仅有36.15%;另有14.06%的散户看情况而定。市场相关人士分析,两日来大盘企稳迹象有助于投资者信心的恢复,而迟迟未展开的年报行情随时可能借助大盘的反弹而爆发,农历新年也许会是这一契机的导火索。

对于散户年后看好的板块,数据显示,在房地产、外贸、机械、造纸印刷四个明确备选答案中,



尽管近期市场震荡不止,众多投资者还是打算持股过年 资料图

调整幅度较大、业绩良好并且且在近日显露反弹迹象的房地产最被看好,选择比例为22.44%,也是四个板块中选择比例唯一达到20%的板块。不过总体来看,四个

板块的选择比例较为平均,在四个板块中不做选择的比例也有30.73%。从一个侧面反映出目前热点板块的分散性。

(以上调查数据均截至昨日18时)

## 业绩低于预期 国寿行情“雪上加霜”

### 相比上市以来的最高价 保险股股价集体腰斩

◎本报记者 马婧妤

中国人寿昨日放量下跌,让近来一直走势低迷的保险股再度“雪上加霜”。本月14日以来,两市保险股已有超过三成的总市值凭空蒸发。

昨日,中国人寿发布业绩预告公告,预计2007年净利润将同比增长50%以上,这一增速显然低于市场此前对其增速在100%以上的普遍预期,甚至有人提出,中国人寿在去年第四季度有可能出现净亏损。

市场忧心忡忡,早盘中国人寿以0.57%的涨幅打开临时停牌,此

后便遭强烈抛压一路快速下挫,盘中跌幅一度达到8.55%,最终失守年线,跌幅为6.06%,报在39.23元。同日,中国人寿H股也重挫7.35%,收在29.00港元。

业内人士分析认为,国寿2007年业绩低于预期,原因可能与浮盈释放力度有关,他认为,从估值角度看,每股净资产数据更值得关注,如果国寿每股净资产能达到或超过市场预期,说明公司经营情况仍然不错。

从中国平安的巨额融资到中国人寿令市场意外的业绩增速,近来保险股一直没有让投资者体会

到“安全感”。据Wind资讯统计,本月14日保险股集体启动跌势以来,截至昨日收盘,中国人寿、中国平安、中国太保等保险股区间累计跌幅分别达到33.3%、35.2%和24.9%,而近8个交易日中,前两者双双暴跌超过25%。14日三只保险股总市值之和约为2.8万亿元,短短13个交易日之后,这一数字就缩水至1.9万亿元。

同上市以来的最高股价相比,两市保险股几乎遭到集体“腰斩”。中国人寿历史最高股价为去年10月31日创出的75.98元,昨日该股收盘价39.23元比这一价格折去了

48%;中国平安昨日以71.10元报收,仅达到历史最高价149.28元的47%左右;中国太保上市首日61%的涨幅并不算高,但当日创下的51.97元也已成为封顶价格,昨日该股收盘价仅报36.89元。

东方证券行业分析师认为,目前中国人寿战略投资者解禁未一个月,中国平安超大规模的解禁和融资也即将到来,虽然从公司估值来看,保险股的股价已经具备了长期买入的机会,但由于短期缺乏做多意愿,短期内也未见明显的刺激因素,预计近期保险股股价仍将在低位徘徊。

## 上海证券交易所公告

(2008)2号

中国中煤能源股份有限公司A股股票将在本所交易市场上市交易。该公司A股股本为9,152,000,400元,其中1,182,133,000元于2008年2月1日起上市交易。证券简称为“中煤能源”,证券代码为“601898”。

上海证券交易所

2008年1月31日

## 关于2007年记账式(一期)国债付息有关事宜的通知

各结算参与者:

根据《财政部关于2007年记账式国债特别国债及储蓄国债(电子式)还本付息工作有关事宜的通知》(财库[2007]2号),我公司将从2008年2月13日起代理兑付2007年记账式(一期)国债(以下简称本期国债)第1年利息(以下简称本期利息),现将有关事项通知如下:

一、本期国债挂牌名称为“07国债(01)”,交易代码为“010701”,付息代码为“010701”,期限7年,年利率为2.93%,每年付息一次。

二、本期国债付息的债权登记日为2月5日,凡于当日闭

市后仍持有本期国债的投资者,为本期利息的最终所有者。本期利息支付日为2月13日,每百元面值的利息为2.93元。

三、我公司在确认代理付息资金到账后,于2月5日进行付息资金清算,并于次日工作日开始将付息资金划付至相关结算参与人在我公司的交收账户内,由相关结算参与人负责及时支付给投资者。享有本次利息但尚未办理指定交易的投资者,我公司在其办妥指定交易后,通过结算参与人兑付本次利息。

中国证券登记结算有限公司上海分公司

二〇〇八年一月二十九日

## 关于深圳市特尔佳科技股份有限公司股票上市交易的公告

深圳市特尔佳科技股份有限公司人民币普通股股票将于2008年2月1日在本所上市。证券简称为“特尔佳”,证券代码为“002213”。公司人民币普通股股份总数为103,000,000股,其中首次上网定价公开发行的20,800,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所  
2008年1月30日

## 关于广东南洋电缆集团股份有限公司股票上市交易的公告

广东南洋电缆集团股份有限公司人民币普通股股票将于2008年2月1日在本所上市。证券简称为“南洋股份”,证券代码为“002212”。公司人民币普通股股份总数为151,000,000股,其中首次上网定价公开发行的30,400,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所  
2008年1月30日

## 关于江苏宏达新材料股份有限公司股票上市交易的公告

江苏宏达新材料股份有限公司人民币普通股股票将于2008年2月1日在本所上市。证券简称为“宏达新材”,证券代码为“002211”。公司人民币普通股股份总数为241,877,186股,其中首次上网定价公开发行的48,800,000股股票自上市之日起开始上市交易。

深圳证券交易所  
2008年1月30日