

| 上海证券市场 | | | 深圳证券市场 | | | 香港证券市场 | | | 内地期货市场 | | | 人民币汇率 | | |
|---------|---------|-------|--------|---------|--------|----------|----------|---------|--------|----------|--------|-------|---------|----------|
| 上证综合指数 | 2542.15 | -7.94 | 深证成份指数 | 7827.16 | -60.20 | 恒生指数 | 21464.72 | +408.06 | 铜809 | 59900.00 | -10.00 | 1美元 | 6.8415 | +0.0015 |
| 上证180指数 | 5295.99 | -2.16 | 上证综合指数 | 612.32 | -3.65 | 恒指综合指数 | 2917.15 | +59.12 | 黄金612 | 181.83 | +2.48 | 1港币 | 0.87628 | +0.00030 |
| 上证50指数 | 1921.88 | -1.91 | 中小板指数 | 3147.47 | -58.78 | 恒中中国国企指数 | 11780.91 | +374.27 | 豆-901 | 4339.00 | -87.00 | 100日元 | 6.2611 | -0.0114 |
| 上证100指数 | 146.44 | -2.11 | 深证B股指数 | 368.44 | -2.28 | 恒中民企指数 | 4336.55 | +131.35 | 豆粕901 | 9184.00 | -34.00 | 1欧元 | -0.0538 | -0.0060 |
| 上证全指 | 3073.95 | -5.02 | 深证基金指数 | 3053.31 | -4.63 | 创业板指数 | 676.44 | +6.86 | 白糖901 | 3264.00 | -20.00 | 1英镑 | -2.6108 | -0.0184 |

A股平均股价降至8.18元

◎本报记者 许少业

8月27日,*ST梅雁盘中最低价2.00元,差点把A股拖入1元时代。当日收市时,两市2元股多达66只,股价最低的*ST梅雁和*ST夏新分别收报2.04元和2.06元。

2元股的大量涌现是A股惨烈调整的结果。从平均股价看,目前A股按流通股加权的平均股价为8.18元,较高峰时下降了约60%。而在2007年10月中旬大盘见顶之际,A

股的加权平均股价高达20元。

统计数据同时显示,在最近3个月的持续阴跌中,A股的平均股价出现深幅下降。去年5月29日,按照流通股加权平均,A股平均股价为16.6元,其中深市A股平均股价高达17.26元;而今年5月29日,A股平均股价下降至13元。也就是说,最近3个月A股的平均股价下降了近4成,而同期的上证综指跌幅为31%,深证成指跌幅为34%,这表明中小市值个股在此期间跌幅更为惊人。

从股价结构上看,2007年5·30前夕,沪深两市8元以下的A股只剩33只;而到2008年8月27日,两市8元以下的A股超过1000只,其中2元股66只,3元股近250只,4元股近250只,5元股近200只。同时,高价股群体也急剧萎缩,百元股俱乐部仅剩贵州茅台一家,20元以上的个股已不足70只。

平均股价的大幅缩水,低价股群体大扩容,1元股险些重现市场,同时破发、破净的个股层出不穷,这些

现象的出现,都说明了市场信心的缺失已到了何等严重的地步,同时也危及股市融资功能的实现。从最近一段时间看,A股与外围市场之间的联动已变成“跟跌不跟涨”,充分说明了在宏观经济不确定性以及大小非解禁的压力下,投资者纷纷加入了恐慌性抛售的行列。

分析人士认为,在当前投资信心严重不足,市场流动性不足以承接机构换仓以及大小非减持所需,如果监管层不出台货真价实的“救市”政策,

股指唯一的选择就是继续下探寻求一个更具“吸引力”的区域。

事实上,目前A股的估值水平处于合理区间,但还没有出现显著低估。截至8月27日,沪市A股的平均市盈率为17.72倍,深市A股的平均市盈率为19.57倍。而美国道琼斯指数的平均市盈率为13.62倍,纳斯达克指数平均市盈率为20.52倍,标准普尔500指数平均市盈率为15.21倍。香港恒生指数平均市盈率为13.22倍,恒生国企指数平均市盈率为14.47倍。

AH股平均溢价缩减至80%

12家公司两地股价出现倒挂

◎本报记者 王丽娜

虽然A股近期持续调整,但是H股近期一改往日的颓势,在理想业绩的支撑下连续三个交易日反弹,两地走势的背离而令A股对H股平均溢价明显下降。据统计,考虑汇率因素,以昨日的收盘价计算,56只A+H股的平均溢价率约为79.65%,其中12家公司的AH股价格出现倒挂。

根据本报的统计,AH股的平均溢价本周周一为94%,周二则缩减至86%,而昨日则进一步缩减至79.65%。据统计,56只A+H股中,共有12只股份的AH价格出现倒挂,比本周一股倒挂倒挂的数量多出5只,分别是中国人寿、中兴通讯、招商银行、鞍钢股份与中国中铁。其中,海螺水泥AH股溢价率达到-19.5%,为两地股价倒挂率最高的个股,中国平安与中国平安与中海发展3只股份的AH股溢价率也都超过-10%,交通银行、鞍钢股份、中煤能源与中国中铁的AH股溢价率也介于-5%至-10%之间。

从板块来看,前期超跌的钢铁与金属类H股在近日港股市场连续大幅上扬,令该类股份的AH股溢价下降幅度较大。与本周一的数据相比,重庆钢铁、马钢股份的AH股溢价率分别由107.8%及52.9%缩减至昨日的88%与30%,而鞍钢股份的AH股溢价率则由6%缩减至-7.8%。同时,中国铝业、江西铜业的AH股溢价率分别

则分别由68.6%及63%缩减至56%及49%,紫金矿业也由13.3%缩减至5%。

同时,中资石化以及运输类股份的AH股溢价下降幅度较大。与本周一的数据相比,中国石化与中国石油的AH股溢价率由47.9%及56%分别下降至44.8%及45.1%,上海石化则由16.3%下降至13.3%。运输类股份方面,宁沪高速的AH股溢价率分别由周一的6.5%缩减至0.7%,中国远洋则由17.8%缩减至9.1%,而中海发展的倒挂率由-0.78%扩大至-11.4%。

近日,中资银行股与保险股相继公布了强于市场预期的中期业绩,令两地金融类股份止跌回稳,不过H股的表现仍然强于A股,从而使该类股份的A股价格正在逐渐赶超H股。从数据看,12只倒挂的股份中有5只为金融股,其中中国平安的AH股溢价为-11.7%,而中国人寿与招商银行也由周一的正溢价变成负溢价。

分析认为,虽然香港市场与A股市场经过前期的大幅调整后估值都已经逐渐合理,但是两个市场的成熟度仍然存在距离,投资者的态度也不甚相同,从而导致本周两地市场的走势持续分化,缩小了两地股份的价格。目前A股市场持续缩量大幅调整,投资者对市场已经丧失信心,市场上已经出现恐慌性抛售。不过,H股近期在金融类等股份纷纷公布超出市场预期半年报之后,投资者的信心逐渐恢复,使得H股再度受到市场追捧。

中资股领涨 恒指劲升408点

◎本报记者 王丽娜 见习记者 时娜

隔夜美股因能源股的反弹回暖,带动港股高开48点后持续上涨,午后在中移动强劲的中期业绩支撑下,中资股集体发力将指数持续推高,最终恒指以全日最高点收市,报21464.72点,涨408.06点,涨幅1.94%。国企指数则连续第三日上扬,昨日大涨374.27点,报11780.91点,涨幅3.28%。大市成交量较前两大日大幅增加,至609.88亿港元,其中国企股成交222.36亿港元,占大市总成交量的36.5%。

从盘面来看,中资电信、金融、金属、煤炭以及航运股领涨大市。中国移动昨日午间公布的中期纯利比上年同期增长45%,远远高于市场预期,中国移动大涨3.48%,并大大提振了市场人气,带动大盘持续冲高。中资保险股、银行股在亮丽业绩的支撑下延续涨势,昨日继续成为大盘企稳的重要力量。中国人寿、中国财险及

中国平安的涨幅都在3.8%以上,建设银行、中国银行涨幅均超过2%。

同样因为业绩理想,中资金属股全线上涨,江西铜业上半年盈利较去年同期增长了32%,从而刺激金属板块急升。江西铜业大涨9.53%,鞍钢、中铝、马钢及洛钼涨幅也都在5%以上。煤炭股走势也很强劲,中国神华本周五将公布上半年业绩,荷银、里昂等投行纷纷表示看好,中国神华上扬了5.68%;同类的中煤能源也劲升6.29%。

香港资深财经评论员黎伟成认为,近日来,中资银行股、保险股相继公布了强于市场预期的中期业绩,权重股中国移动昨日公布的上半年业绩更是远远高于预期,使得投资者对内地经济可能会受全球经济的拖累放缓的担忧大大缓解。同时,中资股的估值经过此轮大跌已趋于合理,投资者信心的恢复使得中资股受到追捧,从而带动了大盘的整体上扬。

基金重仓股成空军先锋



大商股份等基金重仓股近日雷崩式下跌 张大伟 制图

◎本报记者 马婧妍

前期抗跌的基金重仓股已经连续五个交易日大幅下跌。由于主流资金迟疑不决,昨日两市基金重仓股再次充当空军先锋,几乎包揽了沪深所有跌停席位。分析人士认为,在大盘走势萎靡和基本面因素双重制约下,基金重仓股近期不断“东倒”在所难免。

周三基金重仓股整体以0.39%的跌幅低开,随后快速展开反弹,一度涨幅达到1.37%,有效带领大盘上攻冲红,但此后抛压快速上升,康缘药业、中海油服等个股相继跌停,其余个股受累纷纷大跌,上午收盘时基金重仓股整体跌幅达到1.42%。午后该板块绿盘运行,保持了低位震荡窄幅收跌的走势,最终以0.54%的跌幅收市。

本月中旬,基金重仓股一度有不俗表现,成为市场抗跌品种,但8月20日市场一旦飙升以来,该板块已经连续放出五根阴线,板块指数失守10日和5日均线。昨日基金重仓股共成交169亿元,比周二小幅放量约12%,这也是该板块创出124亿元交投历史地量之后连续第三个交易日放量。

昨日中海油工程公布半年报,净利润同比下降33.47%,开盘仅一分钟便被大单封上连续第二个跌停板,半年报显示,基金占该股流通盘仍接近40%。受其影响,康缘药业、中海油服、置信电

气等四只基金重仓股跌停,占两市跌停个股总数的八成,美锦能源、用友软件、国际实业等8只个股跌幅也都在6%以上,基金一度抱团取暖的大商股份等核心股也出现了崩盘式的下跌走势,昨日盘中再创23.10元调整新低,而该股近5个交易日已经累计跌去35%。

市场分析人士认为,基金重仓股连日走弱是受到了大盘持续调整和基本面示弱的双重影响。市场方面,部分基金前期抱团取暖的个股估值重心较高,随着A股估值下移面临着调整压力;基本面方面,随着半年报的陆续公布,部分基金重仓的二三线品种基本面发生变化,业绩明显下滑,使主流资金不得不“走为上策”。

也有分析指出,基金重仓股和盘面走势也在互相影响,在悲观预期下,市场很容易形成基本面预期悲观导致主流资金撤退,造成使大盘估值整体下移,进而再度迫使基金重仓股下调估值水平的恶性循环。

迫于净值排名和赎回的压力,基金的抱团取暖一旦打破就可能出现集体杀跌的现象,但与持股待涨被动遭受损失相比,基金采取更加灵活的操作策略无疑能将损失降低。“某大型券商分析师表示,在产业结构调整的背景下,部分基金开始改变思路,积极调整持股结构,期间尽管会造成部分品种的大幅下跌,但长远来看这有利于给投资者带来长期收益。”

有买有卖 基金分歧大

◎本报记者 马婧妍

连日阴跌后,机构资金对基金重仓股的看法悄然出现分歧,部分机构资金大举抛出基金重仓股同时,另一部分机构则开始在低位吸纳筹码。上交所“龙虎榜”显示,机构席位昨日大面积出现在跌停的海油工程、中海油服、康缘药业等三只基金重仓股交易当中。

据统计,昨日买卖出油工程金额前五名当中均有四个为机构席位,合计卖出约1475万元,但四个机构席位合计买入却达约2993万元;中海油服卖出金额前五名均为机构,合计抛出约4924万元,同时也有三个机构跻身买入该股前五名,合计买入金额达到2329万元;康缘药业卖出前三大席位为机构席,但买入该股前五名也均为机构资金,机构买卖资金合计分别为5003万元、7471万元。

周二相比,除海油工程昨日交投萎缩以外,中海油服、康缘药业周三日交投双双大幅放量,中海油服昨日成交1.08亿元约为周二的4.96倍,康缘药业环比放量也超过88%。

市场分析人士认为昨日机构资金开始同时参与买卖,显示深跌后主流资金已经在基金重仓品种的估值上产生分歧,有利于基金重仓股日后出现分化走势,带来投资机会。

市场报道

空头依然超过半数

连续阴跌之后,周三沪深大盘在券商板块和部分超跌个股带动下试探性地展开反弹,双双报收阴十字星。市场运行至十字路口,又将面临方向选择。比较机构观点,空头依然占据上风,不过看多机构数量也有所上升。

据东方财富网调查统计,41家机构对周四大盘走势的看法中短线看多占比29.27%;短线看平占比14.63%;短线看空占比56.10%。相比前一日,多头空头数量均略有增加,分歧显然在加重。多数机构认为,在当前市场投资信心严重不足,流动性不足以承接机构换仓及大小非减持所需的背景下,股指将继续下探寻求一个更具“吸引力”的区域,并有考验前期低点的可能。

广州博信等12家机构短线看多,他们在大盘弱势探底的格局中,在量能不济的情况下,大盘股的强势震荡更显示着资金在吸纳。预计随着市场整体估值水平的不断下滑,市场近期的反弹动能也将逐步增强。(洗丰)

沪B再创收盘新低

两市B指小幅下跌的脚步仍然在继续。周三,沪B再度下挫,拉出连续第五根阴线,创收盘新低;深B低开高走收出难得小阳。

截至昨日收盘,上证B指报144.44点,跌2.11点,跌幅为1.44%;深证B指报368.44点,涨2.25点,涨幅为0.61%;两市在交易B股40涨6平61跌,不计ST股没有个股涨停或者跌停。

昨日市场依旧是空头占上风,交投维持较低水平,沪B合计成交1.83亿美元,深B成交9751万港元,均比周二有小幅放量。

个股方面,ST轻骑B公布10股送2.6股的股改方案,封上涨停,海欣B股、大众B股等参股金融股,以及金山B股、金桥B股等地产股也有不错表现,而九龙山B股除权后持续大跌,此外受煤炭板块集体大跌的影响,伊泰B股收低4.54%。

申银万国分析师认为,目前两市进入阴跌阶段,中期下跌趋势还没有扭转迹象,系统性风险仍未完全释放,由于市场缺乏做多信心,B股大盘后市不断下行创出新低可以预期,中期向下寻求支撑的趋势也没有改变,建议投资者控制风险谨慎应对。(马婧妍)

两股票大宗交易成交额超过二级市场

8月27日,三变科技和兴化股份出现的两笔大宗交易,成交金额均超过了二级市场。

深交所信息显示,周三出现两笔大宗交易。其中,三变科技以7.5元,成交一笔200万股的大宗交易,涉及金额1500万元。买卖双方分别为长江证券交易单元和民族证券交易单元。兴化股份以6.47元,成交一笔309.29万股的大宗交易,涉及金额2001.09万元。买卖双方均为招商证券交易单元。

值得注意的是,上述两只品种在大宗交易系统的成交金额,已经超过了二级市场的交易额。三变科技周三于二级市场仅成交466.8万元,不到大宗交易系统成交金额的1/3。兴化股份周三于二级市场成交1437万元,仅占大宗交易系统成交金额7成。

业内人士指出,昨日三变科技以低于当日最低价成交,兴化股份以最低价成交,倘若这两笔大单“砸向”二级市场,势必对股价产生较大的影响,大宗交易系统有效地减少了这种冲击。(张雪)

权市短线机会有所减少

周三,上证指数报收2342.15点,微跌0.34%。权证市场上,认购证涨跌互现,但涨跌幅均在4%以内。成交方面,昨日权证总成交额为185.83亿元,与前日基本持平。从换手率来看,认购证平均换手率较前日减少了30.82%,活跃程度下降。

最近两个交易日,大盘持续走低,权市的表现也日趋平淡。如果没有实质性利好出台,近期大盘大幅反弹的难度较大,权证的短线机会也有所减少,投资者应该耐心等待时机的到来,利用权证特别是小盘证来博取收益。(刘玄)

| 上海证券交易所股价指数 | | | | | | |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| 项目 | 前收盘 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 平均市盈率 |
| 上证180 | 5298.15 | 5279.11 | 5386.79 | 5218.18 | 5295.99 | -2.16 |
| 上证50 | 1919.98 | 1915.00 | 1955.17 | 1898.22 | 1921.88 | 1.90 |
| 上证综指 | 2542.15 | 2542.15 | 2542.15 | 2542.15 | 2542.15 | -7.93 |
| A股指数 | 2467.29 | 2460.77 | 2505.05 | 2425.93 | 2459.07 | -8.22 |
| B股指数 | 146.55 | 146.56 | 148.21 | 140.09 | 144.44 | -2.11 |
| 红利指数 | 1835.25 | 1831.62 | 1861.65 | 1801.03 | 1836.56 | 1.31 |
| 新综指 | 1998.00 | 1992.71 | 2028.66 | 1964.57 | 1991.49 | -6.51 |

| 上海证券交易所股票成交 | | | | | | |
|-------------|---------------|----------------|-----------|------------|-----------|------|
| 项目 | 成交股数(股) | 成交金额(元) | 发行总额(亿元) | 市价总值(亿元) | 流通市值(亿元) | 上市家数 |
| 上证180 | 1,744,178,773 | 17,114,492,288 | - | - | - | 180 |
| 上证50 | 987,179,236 | 10,626,808,124 | - | - | - | 50 |
| 总计 | 4,095,260,464 | 32,569,013,745 | 15,217.53 | 124,161.61 | 37,619.08 | 897 |
| A股 | 4,063,168,398 | 32,412,692,457 | 15,096.34 | 123,671.22 | 37,128.70 | 844 |
| B股 | 32,092,066 | 156,321,288 | 121.19 | 490.38 | 490.38 | 53 |

| 深圳证券交易所股价指数 | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
| 项目 | 前收盘 | 开盘 | 最高 | 最低 | 收盘 | 平均市盈率 |
| 成份指数 | 7,887.37 | 7,865.99 | 8,000.78 | 7,729.04 | 7,827.16 | -60.21 |
| 综合指数 | 646.47 | 643.96 | 655.54 | 631.65 | 642.82 | -3.65 |
| A股指数 | 677.54 | 674.93 | 687.13 | 661.81 | 673.54 | -4.00 |
| B股指数 | 366.19 | 364.40 | 369.25 | 361.44 | 368.44 | 2.25 |
| 深证100指数 | 2,633.78 | 2,624.82 | 2,670.61 | 2,575.42 | 2,611.22 | -22.56 |
| 中小板指数 | 3,206.26 | 3,197.48 | 3,244.88 | 3,094.34 | 3,147.47 | -58.79 |
| 新股指数 | 2,759.91 | 2,749.24 | 2,800.43 | 2,693.24 | 2,741.91 | -18.00 |
| 深证创新 | 3838.30 | 3826.66 | 3885.03 | 3752.56 | 3797.38 | -40.92 |

| 深圳证券交易所股票成交 | | | | | | |
|-------------|---------------|----------------|----------|-----------|-----------|------|
| 项目 | 成交股数(股) | 成交金额(元) | 发行总额(亿元) | 市价总值(亿元) | 流通市值(亿元) | 上市家数 |
| 成份股 | 319,147,557 | 3,018,106,713 | - | - | - | 50 |
| 中小板 | 294,316,988 | 3,217,919,263 | 557.76 | 6305.27 | 2520.67 | 267 |
| 总计 | 1,702,742,545 | 13,767,382,929 | 3,332.80 | 27,516.79 | 14,034.19 | 780 |
| A股 | 1,671,803,957 | 13,669,870,822 | 3,183.64 | 26,944.62 | 13,470.50 | 725 |
| B股 | 30,938,588 | 97,512,107 | 149.15 | 572.17 | 563.69 | 55 |