

# 股均价今年以来已翻番

## 加权平均A股价格达15.36元,低于8元的个股仅剩54只

随着沪深股指于昨日创下历史新高,A股市场的价格中枢也进一步水涨船高。数据显,截至昨日收盘,以流通股本加权平均的A股价格已达到15.36元,较去年底上升了107%。与此同时,两市绝对价格在8元以下的个股已不到总数的4%。

昨天,两市上涨A股数达到1058只,占比超过七成。而随着普涨行情的出现,A股市场的价格中枢也创下历史新高。据Wind资讯统计,以流通股本加权计算,A股的平均价格已达到15.36元,而算术平均的A股价格更是达到了16.88元。而在2006年末,A股的流通股本加权平均价格为7.40元,算术平均价格为7.65元。这也意味着在今年以来不到5个月的时间里,A股的价格中枢上涨了100%以上。而同期上证综指的涨幅仅为52%,沪深300的涨幅也只有88%。

伴随着价格中枢的一路攀升,A股市场的价格分布

也出现了较大变化。去年年底,上证综指收于2675点,当时,价格低于5元的A股家数为634只,约占总数的45%左右,8元以下的A股达到986只,占到了总数的71%。而截至昨日,上证综指已站上4072点,8元以下A股已成为“稀缺品种”,总数54只,占比仅为3.78%,8元至20元的个股成为主流品种,数量达到1043只,占比73%。

从以上的数字变化也可看出,2007年以来的行情,“消灭低价股”成为一个明显的市场特征。而业内人士指出,在鸡犬升天的牛市中,尽管一些低价股确实存在着机会,但与此同时,暂停上市、退市也是绩差低价股最大的风险所在。因此,如果投资者确实要参与这些公司股票炒作,必须对其经营状况、重组进展有较深的了解,否则,一些公司状况没有实质性改观的低价股,最后很可能沦为“仙股”,甚至退市。

快报记者 李剑锋

### ■市场观察

## 蓝筹股补涨行情值得期待

5月21日,在央行公布“三率”并调的“组合拳”措施货币政策后,A股市场如期大幅低开,但是,很快就强势向上。大盘如此强势的确出乎很多人意料,但是,仔细分析又是在情理之中,首先,对大盘上涨的贡献度最大的中国国航、中国平安、海螺水泥、中国人寿、兖州煤业、大秦铁路、中国联通、中海发展、中国铝业、原水股份等10家公司对大盘上涨贡献了17个点,是我们公认的蓝筹股,估值合理,而且,多数是此次宏观调控措施的直接受益者;其次,对于大盘拖累最大的银行股跌幅普遍小于市场预期。

当前,A股市场结构比较合理,金融、钢铁、石化等关系中国经济命脉的大盘股,成为A股市场的稳定器,其业绩和估值也是大盘趋势的决定力量。

大盘蓝筹股的流动性溢

价将更多被认可,这不仅仅是简单的股指期货的套利效应,更是目前市场大扩容格局下的投资需求。首先,理论上市股指期货的推出,将有望直接提升投资机构对相关股指成份股的投资需求,以实现在股指期货和现货市场对冲避险需求以及双项获利需求。其次,大盘的流动性受机构投资者青睐。今年前5个月,蓝筹股涨幅持续大幅度落后于题材股,估值水平也远低于市场平均水平。我们认为,劣币驱逐良币的格局不应该长期存在,基于中国经济的持续发展已经大盘蓝筹股在中国经济、产业中举足轻重的地位,我们应该给予蓝筹股成长性溢价。采用PEG指标来考察。市场整体PEG约2,而沪深300指数中大权重板块中钢铁、金融、交运设备、机械设备等五大行业PEG均低于市场整体水平。兴业证券张忆东

# 5月H股指数涨幅超越A股

5月的香港股市有点疯狂,一直落后于A股市场的中资股,特别是H股开始集体发威,本月来的累积涨幅几乎全线超越A股。而点燃这波疯涨行情的当属QDII产品的松绑。

据统计,5月以来H股指数的涨幅超越A股市场。截至昨日,H股指数从上月底的10035点一路上扬至10886点,其间累计上涨851点,累计涨幅高达8.5%,而上证指数同期则由3841点上涨6%至4072点。本月来恒生指数对20318点上扬至20928点,累计涨幅为3%。

与市场走势相对应的是,5月以来A+H股A股对H股平均溢价则有所下降。

以昨日的收盘价计算,44只A+H股A股对H股的平均溢价率为120%,比上月底溢价21%,上月底40只A+H股A股对H股平均溢价率为141%。不过,目前44只A+H股在内地市场的价格仍然全部高于H股。

44只A+H股中,有27只股份的A/H股溢价超过50%,其中包括交大科技、江西铜业、广深铁路、中国石化、华能国电、中信银行、中国国航和深高速等。而A股对H股溢价率超过100%为15只股份,其中包括东北电气、北人印刷、上海石化、熊猫电子、新华制药等。

前期A股对H股存在较高溢价的股份5月以来展

开了H股补涨的行情,其中,熊猫电子A股对H股溢价由上月底的382%下降至177%,北人印刷由278%下降至179%。

同时,钢铁类A股对H股溢价下降幅度也较大。马钢股份A股对H股溢价由上月底的53%下降至43%,重庆钢铁由189%下降至112%。不过,鞍钢股份A股对H股溢价依然保持在10%左右。此外,大盘蓝筹股中国石化目前A股对H股溢价率为53%,低于上月底的66%。

截至昨日,共有14只股份A股对H股溢价低于50%,其中,招商银行的溢价率最低,仅为1.5%。

分析指出,5月以来A+H股A股对H股平均溢价下降的主要原因是受到QDII产品松绑的刺激。相比较而言,目前内地A股市场的估值偏高,内地资金充裕,投资者的投资欲望也比较高,因此,目前随着QDII投资范围的扩大,香港股市长期将会受惠,尤其是中资概念股。

不过,A+H金融股5月来的溢价不降反升。以昨日的收盘价计算,平安保险A股对H股溢价由上月底的33%升至37%,中国银行由42%上升至46%,中国人寿A股对H股的溢价率也由47%上升至51%。

快报记者 王丽娜

## 樊纲:投资者应正视市场风险

中国经济改革研究基金会国民经济研究所所长樊纲昨日在上海表示,市场风险将由市场自己来承担,投资者需要打破一些幻想,尊重市场规律,正视市场风险。

樊纲表示,本次央行出台的三项政策,针对的都是流动性问题,货币供给问题。樊纲认为,任何宏观政策都是在市场本身运行基础上对政策变量的调整,世界各国都无法做到消除波动,而只能使波动的幅度减小,减少波动的负面效果,使波动后经

济恢复的进程可以快一点。对于目前仍然火热的证券市场,樊纲表示,他相信政府不会再为了某些事情而去托市,市场的风险还是要由市场自己来承担,投资者需要打破一些幻想,尊重市场规律,正视市场风险。与此同时,在市场上存在着大量的机构投资者,也希望他们正视市场的风险和发展规律,通过对市场的正确分析使股民获得长期收益,而不要靠煽动市场热情来获取短期业绩,进而加大市场的风险。快报记者 剑鸣

## 新开户数回落引起机构警惕

开户数近日震荡下行,新开A股开户数连续3日维持在30万以下。中国登记结算公司的统计数据显示,上周五,新开A股账户跌至25.24万户,而“五一”前后新增A股账户日均超过30万。

新开户数的见顶回落已经引起了机构的警惕。东方证券在最新推出的研究报告中

指出,作为市场近期重要先行指标的投资者开户数的变化值得投资者高度重视。东方证券判断,在“五一”长假所累积的做多动能进行集中性的释放之后,散户资金继续推动市场的动能有可能开始减弱,市场近期的大幅波动也逐步消耗了新增资金的动能。快报记者 屈红燕

## 中小板公司业绩出现分化

记者昨日从深交所获悉,该所日前在对中小企业板2006年年报进行深入解读后指出,虽然中小板上市公司呈现出2006年业绩增长稳定、主业鲜明突出、现金流量充足可靠、重视股东回报等优点,但也应看到,中小板上市公司所

处行业普遍面临激烈的市场竞争,少数公司募集资金使用效果不佳,业绩波动风险较大。整体而言,中小板体现出较好的成长性,但仍有18家公司业绩下滑幅度超过20%,占公司总数的13.53%。快报记者 黄金滔

### ■多问调查

## 强势不改 四成机构继续看多

央行此次“三率”并调,对于市场各方有较大的心理冲击且其影响大于实质影响,宏观调控下股市波动性加大。东方财富网统计了41家机构对周二大盘走势的看法,多数机构认为从短线看,趋势投资的惯性仍在,股市甚至有望创新高。

四成四看多:浙江利捷等18家机构认为,尽管目前由于受到加息等因素的影响,市场会出现短线震荡,特别是存贷款利率不同造成的存贷差变小对银行业绩造成负面影响。但

考虑到我国短存长贷的实际情况,这种影响的力度有限。市场向上的运行趋势不会改变。

一成五看空:东方证券等6家机构认为指数已经连续四周收阳,面对种种负面因素市场选择了震荡消化的方式,强势特征并没有发生改变,但是因为上周末出现出乎意料的调控方式,上冲行情可能夭折。四成一看平:短期来看,大盘向上突破不容易,利空需要进一步消化,将以调整为主。特约撰稿 方才



截至北京时间5月21日22:45

2007年5月21日沪深A股行情									
上证指数		深证成指		道琼斯工业指数		上证国债指数		上海黄金9999	
4072.22	+1.04%	12269.20	+1.40%	13551.41	-5.12	111	-0.21	163.58	0.92
代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	代码	名称
600004	ST猴王	9.47	10.26	10.10	9.26	5.04	110568	600166	福田汽车
600085	同仁堂	33.93	34.6	33.02	34.02	-1.7	58528	600172	武汉开开
600093	东安客车	15.95	16.95	15.95	16.24	-2.93	103649	600168	武汉控股
600086	东方金钰	14.59	15.15	14.38	15	-0.6	153971	600169	太原重工
600088	中视传媒	25	26.6	24.81	26.11	1.2	53953	600170	上海建工
600089	特变电工	—	—	—	—	—	0.5067	600171	上海贝岭
600090	双鹿电池	—	—	—	—	—	0.2039	600172	浦发银行
600091	明天科技	9.85	10.49	9.75	10.29	-0.1	163725	600173	S*ST丹江
600093	ST东重	8.27	7.63	8.27	4.95	106631	0.0064	600175	泰达股份
600094	南京高科	8.31	7.98	8.31	6.06	114349	1.3344	600176	中国铁建
600095	哈高科	9.47	9.3	9.2	9.02	-0.3	200853	600177	泰达股份
600096	云天化	22.91	24.2	22.8	24.17	1.55	98010	600178	东安动力
600097	海立股份	11	11.63	10.9	11.49	0.91	39028	600179	华鲁恒升
600098	广州控股	14.15	14.98	13.91	14.78	0.68	268851	600180	九发股份
600099	普鲁股份	13.42	14.2	13.13	13.9	0.51	20940	600182	北化股份
600100	华海药业	30.74	34.51	30.55	32.44	32.32	31.81	0.95	187.2
600101	宝钢股份	8.1	8.54	8	8.43	1.57	2096925	600184	新华光
600111	中国铝业	12.52	13	12.4	12.89	-0.78	330245	600185	海康科技
600112	皖通高速	9.3	9.76	9.26	9.74	0.52	134981	600186	华鲁恒升
600115	华夏银行	12.18	12.69	12.03	12.57	-0.95	1011590	600188	兖州煤业
600116	民生银行	12.92	13.23	12.83	13.18	-1.72	2729429	600189	吉林森工
600117	日照港	10.78	11.27	10.69	11.25	1.53	168010	600190	华鲁恒升
600118	上海机场	11.1	11.58	11.1	11.4	0.97	1266845	600191	华鲁恒升
600119	宝钢股份	12.55	13.5	12.51	13.2	-0.08	1533006	600192	长城电工
600122	济南钢铁	10.5	10.63	10.2	10.56	0.96	207162	600193	华鲁恒升
600126	齐鲁石化	21.5	23.57	21.5	23.49	0.23	121887	600194	兖州煤业
600128	上海电力	10.1	10.63	9.97	10.56	0.96	207162	600195	华鲁恒升
600133	山东高速	8.77	9.2	8.55	8.98	-0.44	145910	600196	兖州煤业
600135	东阿阿胶	21.5	23.57	21.5	23.49	0.23	121887	600197	兖州煤业
600136	山东高速	8.77	9.2	8.55	8.98	-0.44	145910	600198	兖州煤业
600137	S*ST股	—	—	—	—	—	0.0270	600199	兖州煤业
600138	ST博通	11.37	11.95	11.25	11.93	0.63	154984	600200	南京中电
600139	ST猴王	9.47	10.26	10.10	9.26	5.04	110568	600201	南京中电
600141	冰炭集团	11.55	12.5	11.4	12.31	3.36	73211	600202	南京中电
600143	东安动力	34.1	38.44	34.4	37.52	7.08	83774	600203	南京中电
600145	四维药业	9.78	11.03	9.6	11.03	9.97	227700	600204	南京中电
600146	太原重工	8.9	9.68	8.9	9.68	6.55	83706	600205	南京中电
600148	东安动力	10.56	12.09	10.56	12.09	10.01	402514	600206	南京中电
600149	华夏银行	12.6	13.8	12.49	13.38	0.3	196319	600207	南京中电
600150	浦发银行	89.01	98.88	89.92	98.88	9.92	61082	600208	南京中电
600151	华鲁恒升	17.3	18.8	17.18	18.57	2.88	319212	600209	南京中电
600152	华鲁恒升	9.9	10.55	9.75	10.27	0.27	123159	600210	南京中电
600153	浦发银行	17.5	19.27	17.1	18.07	0.89	47884	600211	南京中电
600155	ST宝通	6.6	6.6	6.6	6.6	4.93	30305	600212	南京中电
600156	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600213	南京中电
600158	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600214	南京中电
600159	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600215	南京中电
600160	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600216	南京中电
600161	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600217	南京中电
600162	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600218	南京中电
600163	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600219	南京中电
600164	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600220	南京中电
600165	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600221	南京中电
600166	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600222	南京中电
600167	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600223	南京中电
600168	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600224	南京中电
600169	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600225	南京中电
600170	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600226	南京中电
600171	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600227	南京中电
600172	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600228	南京中电
600173	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600229	南京中电
600174	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600230	南京中电
600175	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600231	南京中电
600176	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600232	南京中电
600177	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600233	南京中电
600178	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600234	南京中电
600179	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600235	南京中电
600180	华鲁恒升	12.52	13.5	12.42	13.13	0.5	312786	600236	南京中电
600181	华鲁恒升	12.52							