

同样4000点 风景大不同

蓝筹股众望所归、题材股急剧退潮成为近期行情的主要特征

5月9日,上证综指首次站上4000点关口。此后的一个多月时间里,大盘经历了一次罕见的宽幅震荡,上证综指也从最高4335.96点,一下猛挫到3404.15点,短期跌幅超过20%。昨天上证综指最高重返4000点,尽管同样是4000点,但由于其间蓝筹股“王者归来”而题材股急剧退潮,因此留给许多投资者的不仅是资金曲线的跌宕起伏,更多的还有对自身投资理念的总结和反思。

结构性分化加剧

以5月9日的收盘价和昨天的收盘价格相比,可以发现,尽管指数同样是4000点左右,但个股的区间涨跌幅度却大相径庭。据聚源数据的统计,两市间上涨的A股共有571只,占比约40%,而下跌的A股达807只,占比约60%。也就是说,尽管指数回到相同的“水位”,但约6成的A股股价出现了不同程度的

“缩水”。

从区间涨跌幅度来看,剔除一些因股改因素而出现猛烈补涨的个股外,涨幅居前的虽然也有像银星能源、杭萧钢构、金瑞科技等题材股,但更多的是基金重仓的二线蓝筹品种。诸如冠城大通、美的电器、国阳新能、金融街等品种,其间涨幅都超过40%。而跌幅居前的品种,多数为前期涨幅巨大的题材股,诸如华升股份、福建南纺、鲁银投资、林海股份、ST方兴等品种,其间跌幅都超过30%。

选股更重基本面

上述统计数据反映出,市场结构性调整依然暗流涌动,行情最明显的特征就是一批基金重仓股纷纷创历史新高,同时部分低价题材股仍在底部调整。事实上这样的盘面特征也表明大多数投资者在此次下跌后开始反思,同时风险意识大大提高,有基本面支持的蓝筹股顺理成章成为了市场

关注的重点。

沧海横流方显英雄本色。事实上,在近两周大盘剧烈震荡过程中,目前两市创历史新高的基金重仓股已接近100家。相反,在近五个交易日大盘指数最大上涨幅度超过15%的情况下,不少ST股在前两个交易日略有反弹之后昨天再度进入跌停周期,而一批中低价题材股在近期反弹行情中也明显表现偏弱,不少个股仍处在阶段性底部缩量徘徊。分析人士指出,在目前宏观调控政策不明朗的情况下,大盘仍可能进行震荡整理,而在震荡整理行情中市场结构性调整将再度展开。随着新一轮基金发行高潮来临,基金等机构投资者再度掌握市场主动权,一些优质的基金重仓股将受到基金加仓而继续走高甚至创新高,相反中低价题材股仍将反复筑底,在操作上还应该把握住蓝筹股行情这一主流。

快报记者 许少业

■市场观察

4000点压力明显 需要反复整固

在没有消息面等外力影响下,短期决定指数走势的因素很大程度上来自技术面。沪市的均线排列就已经表明,4000点压力不小。我们看到5日、10日、30日均线在这个区域相交,形成了向下的死叉,再加上4000点在5月份曾经有过两次反复争夺,这意味着在这个位置要想一次就过关,有着较大的难度。另外,在4000点之上等待解套的资金,会对多头形成不小的抛压。

由于市场自大跌之后出现的这轮上涨,其间并没有经过一轮像样的回调,短期内已经聚集了相当多的短线获利盘,如果这次上涨高度超过市场预期,上证综指如果把4000点一跃而后再不再回头,那么就又将面临一次集中获利回吐的大震荡。

北京首放

资本化加速是股市上涨的核心动力

社科院中国经济评价中心主任 刘焯辉

中国股市为什么在单边预期的驱动下暴涨,必须找到市场上上涨的核心因素在哪里,才能找到解决问题的着力点。

那些整天拿着中国股市作国际比较的经济学家们,却很少清醒地分析中国经济运行的内在矛盾。数百年来,世界各经济体中,何曾有过像中国这样一个庞大经济体正处于一个转型裂变的时期:过剩劳动力和过剩资本并存。尽管中国目前人均资本存量仍相当低,但它事实上拥有过剩资本并向美国等资本大国输出,从而为这些国家过度消费提供融资,最后以庞大贸易顺差的方式回流国内导致所谓流动性泛滥。其中很重要的一个因素来自本国金融体

系的效率低下,难以将庞大的国民储蓄转化为有效的投资,并以此带动中国国民收入及消费的增长。

中国实体经济的高速膨胀和内外结构失衡日益加剧,使得中国比任何时候都需要一个高效率的金融市场来加快资本化的进程,特别是随着中国的人口红利日渐衰退,资本化改革将成为未来中国经济增长最为关键的推动力。

事实上,近年来资源要素价格的改革和资本化所必需的一系列制度供给的突然加速,为庞大的长期处于非市场化资源和资产加速资本化提供了条件,也创造了巨大的需求。过去20年的市场化改革主要集中在最终产品部门,而

土地、自然资源等要素资源市场化程度低,产权事实上的虚置,或者说“模糊”的。但是,一旦这些要素被投向了市场,便成为盈利性的资本产权,我们看到,近年来乃至未来很长一段时间,要素资源价格的市场化改革将是加快中国资本化一剂最重要的催化剂。

中信证券的一份研究报告说,当前中央直属企业的总资产额和净资产额分别为12.3万亿和5.4万亿,但股票市场中的央企“窗口公司”的总资产额和净资产额分别只有3.2万亿和0.94万亿。此外,非上市的央企控股公司中也有大量的存量资产成为潜在的资产注入源。客观上讲,实体经济的市场化改革所激发出来的庞大资

本化需求短时间在还存在于诸多行政管制的、单一层次股票市场来释放,由此导致的市场暴涨不足为奇。

面对当下市场快速上涨,管理当局必须要有清晰的战略考量,才能准确定位市场调控的正道。一是必须解除在企业融资、资产注入、整体上市等方面行政管制,唯有不断资产注入才能化虚为实,真正抑制市场泡沫;二是赋予企业真正的“资本自主权”,如放松有股权转让减持的限制,缩短禁售股的锁定期等,抽走市场流动性;三是加快多层次资本市场建设,积极培育能够满足普遍性需求的金融机构及市场,增加庞大的场外资产实现资本化(证券化)的渠道。

平安证券:下半年警惕中期调整

平安证券近日发布中期策略报告指出,目前中长期上升趋势依然良好,但上涨趋势开始趋缓,已有中线趋弱的迹象,预计下半年大盘继续上涨的空间已经非常有限,甚至创不了新高,并且可能面临力度较大的中期调整。

在肯定长期牛市不可动摇的同时,平安证券强调中期调整不可不防。平安证券指出,近期平均市盈率水平已经超过40倍,而10到20倍市盈率是长期实践中得到认可的成熟市场

合理平均市盈率水平,无论如何不能认为还是价值发现行情,目前市场已经存在结构性泡沫。

平安证券认为,因为过高估值已透支未来几年业绩,仅依靠上市公司内生性增长,未来市场拓展空间有限;股改完成之后,上市公司资产重组、注资、整体上市等逐步进入高潮,而这些外延式发展方式可使企业业绩突变,想象空间非常大,预计资产重组、注资、整体上市依然是贯穿本轮牛市的重点之一。快报记者 屈红燕

上证所预警招行认沽权证风险

近日,招行认沽权证价格大幅波动,鉴于招商银行股价近期在21元左右,而该认沽权证的行权价为5.48元,且即将于8月底到期,为了防范招行权证到期前出现的市场风险,向投资者进一步预警风险,上证所今日对该权证临时停牌,自上午开市时起停牌,

至上午10:30复牌。上证所今日同时就此发布了风险提示公告。上证所目前已对近期交易异常活跃的营业部展开调查,并对交易活跃的账户发出了监察警示函,如果该等账户继续大肆炒作,将限制其权证交易,并视需要作出进一步的处理。快报记者 王璐

煤炭股发威 港股回暖

随着美股显著反弹以及内地股市的回暖,香港股市昨日也受到提振,恒生指数与国企指数昨日集体上扬。

恒指昨日高开140点,不过尾盘涨幅收窄至106点,收报20615点。国企指数在中资煤炭股的带动下全日升75点,收报10903点。红筹指

数昨日涨35点至3675点。

从板块角度来说,中资煤炭股昨日较出色,并支撑国企指数的上扬。兖州煤业股价急涨6.13%,为国企成份股升幅之首,中煤能源的涨幅接近6%,中国神华涨1.63%。该三只股份昨日共贡献国企指数近五成的涨幅。快报记者 王丽娜

■多空调查

机构看多比例创近期新高

市场活跃度再次提高,大盘经过连续五天的反弹之后,目前已运行到4000点关前,东方财富网统计了41家机构对周二大盘走势的看法,多数机构认为涨停个股数量增多,活跃度增强,甚至权重指标股也有所上扬,4000点只是短暂的压力,多方仍将继续努力向上。

六成六看多:渤海投资等27家机构认为大盘在整数位置上的走势出现一定的上下反复较为自然,在个股行情逐渐趋向于活跃之后,回落均有低吸买盘形成支撑。市场将在等

待消息明朗后再向上突破4000点整数。

一成二看空:宁波海顺等5家机构认为从技术面看,目前10日、20日、30日均线都在3950~4000点一线,4000点又是整数关,大盘面临技术均线及整数关的双重阻力。

二成二看平:博星投资等9家机构认为考虑到4000点整数关口的心理意义,以及投资者对即将公布的5月份CPI指数的担忧,短线大盘可能会在4000点上下出现震荡反复。特约撰稿 方才

恒生指数 20615.49 106.34	道琼斯 工业指数 13396.76 -27.63	上证 国债指数 110.37 -0.07	上海 黄金 9999 161.13 -1.26	银行间隔夜 拆放利率 1.8869 -0.0401	美元/ 人民币 7.6785 0.0129	欧元/ 美元 1.33415 -0.00315	COMEX 黄金 08 654.5 4.2	NYMEX 原油 07 64.98 0.22
----------------------------	-----------------------------------	-------------------------------	----------------------------------	------------------------------------	--------------------------------	----------------------------------	--------------------------------	---------------------------------

截至北京时间6月11日22:45

2007年6月11日沪深A股行情																	
上证综合指数		3995.68点 涨幅2.11%		成交量1812.7亿		深证成份指数		13187.71点 涨幅2.62%		成交量993.7亿							
代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报
600000	浦发银行	31.6	32.95	30.27	32.32	2.28	398198	0.7699	600163	福建南纸	7.11	7.2	6.96	7.04	-0.98	72035	0.0381
600001	宝钢股份	7.36	7.45	7.23	7.34	0.14	776505	-1.1338	600165	宁夏恒力	7.78	7.9	7.48	7.63	-1.93	92832	-0.1901
600003	北方稀土	7.04	7.1	6.9	6.98	-0.14	293663	0.1508	600166	福田汽车	16.78	17.5	16.55	16.78	3.01	346283	0.0587
600004	白云机场	18.01	19.17	18.73	18.83	5.85	195677	0.2922	600167	洛阳钼业	14.6	15.2	13.9	14.37	2.28	64880	0.0070
600005	武钢股份	10.76	11	10.6	10.98	2.23	1314285	0.4973	600168	武汉控股	5.5	5.77	5.4	5.52	5.53	99460	0.1314
600006	中信证券	7.9	7.99	7.74	7.78	-0.24	634264	0.2172	600169	太原重工	23.24	24.74	22.9	24.66	6.98	59966	0.2165
600007	中国国航	24	25.5	23.81	25.22	4.45	143568	0.2394	600170	上海建工	14.4	14.83	14.11	14.31	5.61	267457	0.3524
600008	浦发银行	12.8	13.32	12.8	13.19	3.69	470562	0.1941	600171	上海贝岭	9.02	9.2	8.8	8.88	-1.66	162569	0.0518
600009	中信证券	49.92	49.61	41.2	41.2	-0.71	117281	0.2894	600172	XD宝钛	8.06	8.15	7.91	8.02	-0.25	80063	0.2107
600010	包钢股份	7.41	7.5	7.21	7.38	-0.4	1122065	0.1928	600173	ST丹江	14.4	14.45	14.05	14.75	4.98	45703	0.0366
600011	华能国际	12.22	12.3	12.2	12.22	0	279633	0.4604	600175	美都控股	28	29.51	27.5	29.51	9.99	92057	0.1022
600012	皖通高速	8.92	8.98	8.8	8.93	0.56	102673	0.4518	600176	中国路桥	18.89	19.18	18.31	18.93	2.32	73987	0.3183
600015	华夏银行	11.95	12.19	11.61	12.03	0.84	739777	0.3469	600177	东安动力	25.81	25.69	25.27	-0.43	66677	0.0339	
600016	XR民生银行	11.11	11.5	10.88	11.31	0.58	1924477	0.3769	600178	东安动力	8.98	9.2	8.85	8.97	0.79	126700	0.0797
600017	日照港	—	—	—	—	—	—	—	600179	茉实纺织	4.42	4.53	4.4	4.46	-1.7	21142	0.0882
600018	上海港	9.12	9.16	9.01	9.14	0.22	874320	0.1412	600180	华发股份	11.13	11.38	10.85	10.67	-3.96	105861	0.0171
600020	中航资本	11.26	11.32	11.07	11.31	0.27	1552350	0.7429	600182	XD宝钛	14.1	14.65	13.9	14.6	4.51	275166	0.4488
600021	上海电力	10.12	10.2	9.9	10.11	1.44	317056	0.3588	600183	XD宝钛	18.89	19.48	18.3	18.48	-1.7	21142	0.0882
600022	上海浦东	14.91	15.64	14.9	15.58	4.42	162317	0.7727	600184	ST通海	11.13	11.38	10.85	10.67	-3.96	105861	0.0171
600026	中国国贸	21.83	22.65	21.74	22.4	3.63	133886	0.8201	600185	华发股份	14.62	15.68	14.62	15.39	5.56	319264	0.3557
600027	中国石化	9.45	9.59	9.2	9.36	-0.74	437897	0.1863	600186	华发股份	8.57	8.67	8.35	8.39	-1.29	102854	0.0275
600028	中国石化	14.58	15.08	14.25	14.94	2.47	229077	0.5843	600188	神州集团	6.72	6.82	6.55	6.57	-2.38	408262	0.0201
600029	S南钢	—	—	—	—	—	—	—	600189	神州集团	14.62	15.68	14.62	15.39	5.56	319264	0.3557
600030	中信证券	61.5	62.7	60	60.6	-0.13	260303	0.7953	600190	吉林森工	10.79	11.36	10.76	10.96	0.27	170882	0.2112
600031	中信证券	41	43.7	40.4	42	2.52	193055	1.1611	600191	华发股份	7.15	7.26	7.05	7.13	-0.28	130814	0.1001
600033	招商银行	6.3	6.43	6.22	6.27	0.39	23369	0.3303	600192	华发股份	18.31	19.4	18.02	18.13	-1.31	197380	0.0468
600035	楚天高速	8.06	8.22	8.01	8.17	0.77	348082	0.2780	600193	长城汽车	14.6	14.87	14.18	14.49	2.99	89754	0.0992
600036	招商银行	21.26	21.85	20.37	21.09	2.59	1132178	0.4834	600194	华发股份	14.7	15.2	14.6	14.78	1.93	68495	0.0670
600037	浦发银行	32.1	34.18	31.88	32.02	0.63	139664	0.2847	600195	中航股份	25.96	27.48	25.96	26.29	1.43	48703	0.3347
600038	哈飞股份	19.36	19.6	18.89	19.12	-1.24	15131	0.2753	600197	华发股份	11.83	11.84	11.5	11.53	-2.62	339176	0.2722
600039	四川路桥	9.98	10.21	9.8	10.21	0.202	263740	0.1541	600199	华发股份	10.25	10.96	10.21	10.89	6.35	197047	0.2200
600040	招商局	29.5	31.2	29	29.17	1.73	129262	0.2047	600200	ST华新	22	22.09	21.2	21.34	-2.11	101286	-1.6375
600050	中国联通	5.46	5.58	5.39	5.52	4.76	4714754	0.1730	600201	华发股份	9.33	10.2	9.33	9.65	3.88	152186	0.0757
600051	中国联通	12.74	12.96	12.25	12.96	10.02	146978	0.7109	600202	江苏阳光	6.31	6.43	6.06	6.13	-2.54	335704	0.0253
600052	中国联通	6.3	6.43	6.11	6.19	-2.37	159384	0.0339	600203	江苏阳光	14.7	15.51	14.7	15.1	4.14	122181	0.0212
600053	中国联通	16.64	16.25	16.51	16.27	5.39	33146	0.3052	600204	华发股份	14.43	15.29	14.43	15.13	3.84	115520	0.4344
600054	中国联通	19.25	20.52	19.25	20.79	4.46	80477	0.2323	600205	华发股份	28.83	29.9	28.1	28.7	0.63	39178	0.0211
600055	中国联通	14.86	15.19	14.66	14.87	0	545462	0.1643	600206	华发股份	6.09	6.11	5.9	6.11	-3.41	221281	0.0212
600056	中国联通	11.5	11.65	11.18	11.29	-0.53	60703	0.0563	600207	华发股份	6.44	6.44	6	6.06	-4.11	227138	-1.9131
600057	中国联通	7.26	7.36	7.08	7.11	-1.93	138562	0.3023	600208	华发股份	15.8	16.87	15.5	16.07	3.81	122452	0.1555
600058	中国联通	8.58	8.94	8.6	8.73	0.92	101926	0.1435	600209	华发股份	5.65	5.65	5.14	5.15	-4.14	265883	-1.2549
600059	中国联通	29.32	31.2	29.69	30.7	2.61	85000	0.1389	600210	华发股份	7.68	7.88	7.6	7.63	-2.14	693143	0.0534
600060	中国联通	11.36	11.78	11.36	11.6	3.02	114325	0.2533	600211	华发股份	18.48	18.76	17.81	18.76	4.98	28342	0.0251
600061	中国联通	6.3	6.43	6.11	6.19	-2.37	159384	0.0339	600212								