

数据乾坤

A股与港股联动性逐步增强

□江南金融研究所 曾轶舒

随着内地企业不断去香港上市,在港的中资概念股不断增多,两地二级市场中部分板块与个股之间的联动现象也越来越明显。目前同时在两地上市的企业有30家,此外还有近300只中资股在港上市,这些股票由于企业在内地因而其长期的走势和内地经济的发展有很大的联系。但反过来看,由于香港市场是与国际市场接轨的,因而在二级市场中,香港市场的中资股走势也影响着国内A股中部分股票的走势,这样一来两地市场就相互影响。而从近期的表现看,香港中资股与国内A股联动现象越来越明显。

两地上市个股走势趋同

由于国内部分企业是两地上市的,因而同一企业在香港交易的H股的表现影响着国内A股的表现就不言而喻了。

以中兴通讯为例,近一个月来在香港恒生指数走好的形势下,H股都有明显的上扬,H股指数也不断攀升。而中兴通讯受益于市场的好转与国内今年可能要发3G牌照消息的影响,在这段时间内的涨幅达到了17%(见附表)。受在香港上市的中兴通讯走强影响,国内的中兴通讯也不断上扬,目前已达到30元的高位。

同样深圳高速短线的表现也体现了两地市场的相互影响,2月16日,深圳高速宣布以总代价

18.4亿元人民币购入广东清连公路发展公司56.3%权益。目前清连公路发展公司拥有2条公路(清连一级公路及清连二级路),是连接广东省北部地区和珠三角地区的交通要道。无疑收购清连公路发展公司将成为公司今年新的利润增长点,提升企业业绩。受此利好因素的影响,深圳高速H股一开市大涨6%,而深圳高速的A股开始没有太大的涨幅,但市场很快就反应过来,最终深圳高速当日牢牢地封在涨停板。

此外,近期鞍钢新轧、宁沪高速、江西铜业等个股在两地都有不错的表现,等等。由此可以从短期的角度看,由于同一企业把分别在两地上市股票的股票联系在一起,因而其走势短期内的趋同是显然的。

表一 两地部分A股与H股近期表现情况

股票代码	当日收盘价	当日收盘价	区间涨幅	股票代码	当日收盘价	当日收盘价	区间涨幅
深圳高速	2月3日H股价格 2.975港元	2月16日H股价格 3.2港元	5.04%	中兴通讯	1月12日H股价格 23.55港元	2月16日H股价格 27.55港元	17%
	2月3日A股价格 4.19元	2月16日A股价格 4.61元	10%		1月13日A股价格 25.13元	2月16日A股价格 29.88元	18.90%
鞍钢新轧	1月7日H股价格 3.9港元	2月14日H股价格 4.6港元	17.90%	上海石化	1月11日H股价格 2.725港元	2月16日H股价格 3.25港元	19.27%
	1月7日A股价格 5.25元	2月16日A股价格 6.07元	15.60%		1月20日A股价格 4.13元	2月16日A股价格 4.89元	18.40%
中国石化	1月21日H股价格 2.9港元	2月16日H股价格 3.25港元	12.07%	宁沪高速	1月25日H股价格 3.25港元	2月14日H股价格 3.625港元	11.54%
	1月20日A股价格 3.89元	2月16日A股价格 4.45元	14.40%		2月17日A股价格 5.23元	2月17日A股价格 5.73元	9.56%
江西铜业	1月24日H股价格 3.875港元	2月16日H股价格 4.575港元	18.06%	华能国际	1月14日H股价格 5.25港元	2月14日H股价格 5.75港元	9.52%
	1月21日A股价格 5.03元	2月16日A股价格 5.6元	11.33%		1月17日A股价格 6.4元	2月16日A股价格 7.33元	14.53%

两地板块遥相呼应

同样从板块的角度看,两地的市场也存在一定的相关性。就国内的A股而言,1月初市场是低谷的时候,但那时A股市场的汽车股率先发力,上海汽车、长安汽车等国内一批汽车股全面上涨,上涨的主要原因是国内汽车销售价格在短期内有所上涨。在国内汽车股上涨一波之后,1月25日香港的中资汽车概念股开始有了反应,以华晨、骏威为主的汽车股也频频走出强势,完全扭转了去年的颓势(见附表二)。

无独有偶,随着世界石油价格的再度回升,香港市场中的中石油、中石化、上海石化等石化概念股在04年业绩全面向好预期的情况

下,1月中旬以来不断走好。而国内A股市场石化股的走强也是近期才出现,如最近齐鲁石化、扬子石化创出近期新高(见表三)。由此可以看出,由于国内市场不断向国际接轨,部分股票板块的走势也和海外市场相互影响。

表二 近期两地汽车股表现比较

在港上市的中资汽车股		1月25日收盘价(港元)	2月21日收盘价(港元)	区间涨幅(%)	2003年全年业绩(元)	2004年中期业绩(元)
1114	华晨汽车	1.32	1.74	31.82%	0.255	0.11
0203	骏威汽车	2.65	2.925	10.38%	0.489	0.13
0175	吉利汽车	0.38	0.435	14.47%	0.016	0.013
1122	庆铃汽车	1.14	1.23	7.89%	0.06	0.026
2333	长城汽车	3.325	3.375	1.50%	1.51	0.51
国内上市的部分汽车股		1月5日收盘价(元)	2月21日收盘价(元)	区间涨幅(%)	2003年全年业绩(元)	2004年前三季度业绩(元)
600104	上海汽车	4.65	5.67	21.94%	0.6	0.6
000625	长安汽车	5.12	6.47	26.37%	1.18	0.64
600166	福田汽车	6.6	6.79	2.88%	0.5	0.48
000550	江铃汽车	4.76	4.87	2.31%	0.52	0.36
000927	一汽夏利	2.75	2.91	5.82%	0.18	0.02

表三 近期两地石化股表现比较

在港上市的部分中资石化股		1月11日收盘价(港元)	2月21日收盘价(港元)	区间涨幅(%)	2003年全年业绩(元)	2004年中期业绩(元)
0857	中石油	4.025	4.675	16.15%	0.4	0.26
0386	中石化	3.025	3.275	8.26%	0.219	0.173
0883	中海油	3.85	4.275	11.04%	—	0.17
0338	上海石化	2.725	3.2	17.43%	0.192	0.213
国内上市的部分石化股		1月20日收盘价(元)	2月21日收盘价(元)	区间涨幅(%)	2003年全年业绩(元)	2004年前三季度业绩(元)
600028	中国石化	3.89	4.5	15.68%	0.219	0.277
600688	上海石化	4.13	4.88	18.16%	0.192	0.363
600002	齐鲁石化	5.57	7.05	26.57%	0.32	0.36
000866	扬子石化	8.92	11.44	28.25%	0.71	1.28

数据观潮

超跌反弹仍是当前主线

□记者 张翔

上证指数在2月1日创出1187点新低后,随即在2月2日展开了强劲的上攻走势,截至昨日的8个交易日已上涨10.12%。尽管短期市场形势喜人,但统计表明,本轮行情中大出风头的的基本属于超跌股,可谓“跌得越惨,反弹越狠”。不过,如果行情仅仅依靠超跌反弹的话,那么其持续性就难免为投资者所忧虑了。

据统计,2月2日以来共有177只股票的涨幅超过15%。再进一步分析这些股票自去年9月24日至今年2月1日的最大跌幅(区间最高收盘价与2月1日收盘价相比所得),其平均价值高达

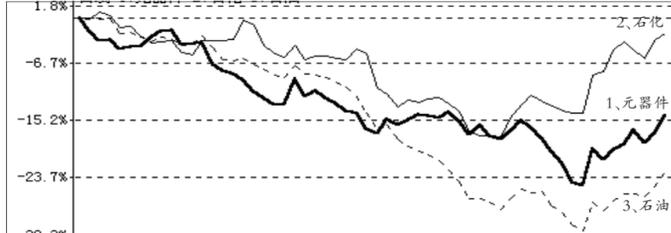
30.1%,而同期上证指数的最大跌幅不过为18.8%。如果我们将目光聚焦到反弹幅度最大的20只股票,则可以发现,其前期最大跌幅的均值仍为33%。再换一个角度看,前期最大跌幅超过40%的股票有80%在本轮行情中跑赢了大盘。

强劲反弹的股票中虽然可见铜都铜业等股价超跌,且基本面明显好转的股票,但其中多数股票的反弹能量仍然是来自超跌而已,顶多有个别股票被主力戴上了热门题材的帽子。从市盈率指标来看,涨幅居前的股票多数偏高,前20位的股票中除铜都铜业、长安汽车、创业环保等少数几只股票外,市盈率均在20倍以上。在其投机价值消耗殆尽之时,恐怕其投资价值无力支持其后续行情。

本轮行情领涨多属超跌反弹

代码	名称	去年9-24至今2-1最大跌幅(%)	2-2以来涨跌幅(%)	市盈率(前推法)	2-2以来换手率(%)	收盘价
000159	国际实业	-35.77	55.44	147.18	36.30	6.14
600460	士兰微	-43.86	45.32	34.05	31.13	14.75
600885	力诺工业	-28.99	35.34	103.25	23.84	4.94
600853	龙建股份	-37.02	33.59	30.67	36.15	3.5
000630	铜都铜业	-39.66	31.42	16.95	26.37	5.73
000880	山东巨力	-43.13	31.28	-7.92	37.06	2.77
600988	东方宝龙	-10.03	29.98	17.45	12.01	12.01
600477	杭萧钢构	-33.61	28.77	46.08	9.13	9.13
000950	*ST农化	-5.64	28.57	15.10	3.87	3.87
600854	春兰股份	-31.58	28.38	66.11	8.98	4.84
000625	长安汽车	-37.99	27.29	7.90	74.04	6.67
000820	金城股份	-33.48	25.85	182.46	10.74	3.7
600803	威远生化	-36.47	25.56	47.77	19.00	5.6
600399	抚顺特钢	-32.15	25.46	232.34	16.13	7.44
000862	昊志仪表	-51.34	25.23	-16.81	27.98	2.73
000920	南方汇通	-46.69	25.18	57.13	67.11	6.86
000520	中国凤凰	-37.62	24.43	39.78	28.43	4.89
600337	美克股份	-15.69	23.95	37.97	13.94	6.21
600681	ST万鸿	-17.26	23.93	-0.57	27.81	2.02
600874	创业环保	-42.71	23.69	17.92	18.93	4.96

本轮行情表现最好的三个行业



数据来源:Wind资讯、天相系统

图表制作:张翔

年报进行时

每股经营性现金流远远高出每股收益的个股

代码	名称	每股收益(04年度)	每股经营性现金流量(元)	高出幅度	今年以来涨跌幅(%)	市盈率(前推法)
000836	天大天财	0.05	0.9603	1821%	16.35	-2.57
600083	ST博讯	0.011	0.2039	1754%	17.19	-76.59
000790	华神集团	0.0106	0.0971	816%	-7.86	203.36
000787	创智科技	0.024	0.1825	660%	-5.12	-17.99
000514	渝开发	0.256	1.891	639%	10.14	28.87
000829	赣南果业	0.2511	1.6241	547%	4.74	18.49
600573	惠泉啤酒	0.058	0.3315	472%	-8.45	-531.12
600287	江苏舜天	0.23	1.2717	453%	7.53	17.39
000799	*ST酒鬼	0.1049	0.5283	404%	17.82	-14.81
600777	新潮实业	0.11	0.5331	385%	3.30	29.08
000410	沈阳机床	0.17	0.7555	344%	0.48	86.47
000599	青岛双星	0.183	0.7617	316%	21.04	23.84
600618	氯碱化工	0.046	0.1771	285%	-8.55	83.97
600370	三房巷	0.45	1.5425	243%	-0.52	18.60
600886	国投电力	0.583	1.9889	241%	-4.31	12.82
000422	湖北电力	0.4689	1.5698	235%	-12.53	15.41
600798	宁波海运	0.17	0.5503	224%	-4.18	25.96
600155	宝硕股份	0.15	0.4678	212%	-3.24	21.83
600066	宇通客车	0.7	2.1296	204%	7.70	14.21

数据来源:Wind资讯

统计、制表:张翔

本版作者声明:在本机构本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

股市有风险,谨慎入市。本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。

市场数据日报

蓝筹搭台 题材与超跌唱戏

□北方证券 黄光亮

市场整体运行:在保险资金直接进入市第一单产生及中国人寿首家获得股票交易专用席位消息刺激下,周二市场呈现放量逼空上涨格局。沪综指收盘上涨24.8点或1.93%,两市A股成交额由前日的106.39亿元猛增至202.30亿元,换手率由0.959%增至1.782%,两市个股涨停个股数对比为1315:5:14,非ST股涨跌停板家数对比为15:0。

股指连续收出较大实体的阳线,继续保持较陡峭的上升斜率,涨停个股明显增多(参见附图),同时市场成交额持续放大,上述特征均显示投资者信心已经在极大程度上得以恢复,市场确已进入阶段性强势。

当前市场确实已基本具备驱熊迎牛的各项条件,其中包括:首先,大力发展资本市场是“党中央和国务院从全局和战略出发作出的重要决策”,决策层和各有方面已大体形成如下共识,即一个孱弱的资本市场与中国经济连年快速健康成长、综合国力日益增强、市场经济体制日渐完善不相兼容,中国迫切需要一个与自身加速崛起并步入世界舞台中心相适应、与自身经济快速健康发展相适应的健康、规范、成熟、活跃的国际化股市。

其次,伴随着一系列“标本兼治、远近结合、内外并重”政策举措的稳步推进,资本市场深层次问题和结构性矛盾正在逐步得到解决,市场健康发展的基础日渐夯实。加之无论股指还是多数个股近年来跌幅相当剧烈,市场估值水平日益合理,由此导致市场整体投资价值明显提升,最后,各类社会资金通过投资资本市场实现保值增值的需求日益增强。

始自1187点的上涨行情演变成大反转行情的可能性日益增大。当然,这一过程不会一蹴而就。正常情况下,今日将可能继续放量上冲,但半年线附近

可能会有短期震荡,以消化短期获利盘和上方套牢盘的双重压力。

板块资金动向:基金重仓30、沪市6大权重股、低市盈率100指数涨幅分别为1.11%、0.78%、1.43%,对应样本股成交额增幅分别为41%、62%、70%。流通市值增加前20名多半属于基金重仓股和权重股,宝钢股份、中国联通等排名居前。不容忽视的是,沪市6大权重股中,排名前2位的中国石化、华能国际涨幅不足0.5%,长江电力、中国联通、招商银行涨幅均在1%上下,表现最好的宝钢股份涨幅也仅2.2%。基金重仓30、沪市6大权重股、低市盈率100指数涨幅趋缓且均弱于沪综指,而对应样本股成交额增幅较大,显示市场抛压逐渐来临。大盘蓝筹股作为市场中流砥柱的地位无可动摇,但由于基金群体整体仓位较重,而保险资金、企业年金等增量资金立即大规模进场的可能性不大,因而近期市场可能呈现蓝筹搭台、题材股和超跌股唱戏的基本格局。

亏损股、小市值500、中小板、科网40指数涨幅分别为2.49%、2.91%、5.54%、2.59%,均明显强于沪综指,对应样本股成交额增幅分别为90%、105%、273%、141%。特别令人瞩目的是,中小板整体表现相当强势,传化股份、大族激光涨停,全部38只个股涨幅均在3%以

涨幅及流通市值增加前20名				跌幅及流通市值减少前20名				换手率前20名		成交额前20名				
股票名称	涨幅	股票名称	市值增加(亿元)	股票名称	跌幅	股票名称	市值减少(亿元)	股票名称	换手率	股票名称	成交额			
方家乐A	10.12	TCL集团	3.58	1	营口港	-2.11	健特生物	-0.22	1	三木集团	79.10	1	中国联通	4.42
沧州大化	10.11	宝钢股份	2.63	2	健特生物	-1.38	营口港	-0.21	2	金磊科技	22.96	2	武钢股份	3.09
力诺工业	10.02	中国联通	2.60	3	山东海化	-1.27	山东海化	-0.16	3	物华股份	17.06	3	三木集团	3.03
亿安科技	10.02	中兴通讯	1.81	4	云南白药	-1.09	云南白药	-0.15	4	海印股份	15.90	4	海虹控股	3.00
大族激光	10.02	方正科技	1.75	5	金德发展	-0.90	山东基建	-0.05	5	华电国际	14.39	5	长安汽车	2.20
传化股份	10.01	长江电力	1.73	6	ST同达	-0.54	金德发展	-0.05	6	文山电力	11.89	6	长江电力	1.92
春兰股份	10.00	中集集团	1.64	7	云维股份	-0.53	海正药业	-0.05	7	泰山石油	11.82	7	中化国际	1.85
石油龙舌	10.00	四川长虹	1.62	8	*ST艾德	-0.39	招商地产	-0.04	8	鑫富股份	11.79	8	TCL集团	1.84
聚友网络	9.99	民生银行	1.56	9	海正药业	-0.36	*ST艾德	-0.03	9	南方汇通	11.73	9	民生银行	1.78
东方宝龙	9.98	铜都铜业	1.56	10	健康元	-0.26	健康元	-0.03	10	道博股份	11.43	10	宝钢股份	1.73
雷鸣科技	9.97	海虹控股	1.48	11	金字车城	-0.25	宁波富达	-0.02	11	甬富达	11.13	11	华电国际	1.59
长安信息	9.96	鞍钢新轧	1.43	12	山东基建	-0.23	云维股份	-0.02	12	力诺工业	9.91	12	铜都铜业	1.54
罗宝热电	9.94	盐田港A	1.43	13	招商地产	-0.22	金字车城	-0.01	13	博汇纸业	9.90	13	南方汇通	1.43
三木集团	9.92	中海发展	1.40	14	宁波富达	-0.14								