

## 市场看点

## 市场曲解改革试点?

□中证资讯 徐辉

周一是一股权分置改革试点的第一个交易日,市场再现“黑色星期一”。沪综指下跌28.31点,跌幅2.44%;深成指下跌124.52点,跌幅3.94%。B股跌幅更加明显,上海B股下跌5.05%,深圳B股下跌5.4%。市场成交清淡,其中沪市成交仅58.499亿元,较节前成交大幅缩减。

五一期间,经过国务院批准,中国证监会发布了《关于上市公司股权分置改革试点有关问题的通知》,宣布启动股权分置改革试点工作。清华同方、金牛能源、三一重工和紫江企业成为了首批股权改革试点公司。

## 蓝筹股不再抗跌是个危险信号

周一盘面有五大特征:其一,周一沪综指再创近6年来市场新低。其二,131只股票跌停,其中

66只股票下跌约10%,65只跌停股票是ST股票。其三,高价蓝筹股跌幅高于市场平均。这是一个新的市场信号,也是一个危险的信号。代表蓝筹股的深成指下跌3.94%,远高于市场综合指数的跌幅(2.44%)。中集集团跌停,振华港机下跌7.43%,中化国际下跌6.29%,中兴通讯下跌4.05%,盐田港下跌4.76%。其四,部分存在试点可能的试点概念股,在当日走强。如辽宁成大上涨2.58%,广州控股上涨1.19%。其五,扩容股大幅震荡。包铝新股市上,盘中一度跌破3.5元的发行价,收盘上涨11.43%。华电国际锁定股上市,该股当日跌停。宝钢增发部分上市,下跌3.58%。

## 两重因素导致市场下行

那么,应如何来看待市场的这些反应呢?笔者以为,市场的大幅下跌,是多重因素下的市场综合反应,一方面是投资者对于股权分置改革试点存

在认识上的分歧,另一方面也与扩容因素相关。

股权分置的理解可能存在偏差。部分投资者认为试点可能没有补偿,因为“试点通知”中没有提及改革过程中是否补偿流通股东;但也有部分投资者认为存在补偿。因为周一公布的四个试点方案中都有明确的补偿条款。其中金牛能源、三一重工、紫江企业可能向流通股东支付股份,三一重工还将向流通股东支付现金作为对价。

扩容对于市场的负面作用再度显现。启动股权分置试点固然是当日市场最大的新闻,但直接影响资金供应的还是当天市场的扩容因素。华电国际锁定股、宝钢增发股上市、包铝新发股份上市,这三大股票对于市场资金消耗较大,同时其本身的下跌也对股指形成较大的下拉动力。

## 改革试点牵引机构逐利

应该看到,股权分置改革试点效应在盘面

显示得淋漓尽致:其一,高价蓝筹股不再抗跌,反而领跌。市场的理解是,蓝筹股可能得到的补偿会相对少一些,而其它一般性质的、符合试点条件的股票补偿反而会多一些,这样,现有市场的蓝筹股估值与其它一般股票的估值,在股权分置改革试点背景下要重新来定位,在重新定位的过程中,蓝筹股可能反而不具有优势。其二,垃圾股一路狂泻。由于试点补偿集中在连续盈利的企业中,这样垃圾股、ST股最近一年不可能进行试点,它们只有继续价值回归。其三,试点概念股风云突起。辽宁成大、广州控股的逆势上行,还有清华紫光的涨停等等,都表明了市场的这一倾向。在部分机构投资者看来,可能试点的股票因补偿带来的收益更大。

## 蓝筹股大跌,标示下一步改革努力方向

政策的效应,既有正效应,也有负效应,盘

面显示负效应大于正效应。其中尤为值得关注的是,蓝筹股超出市场平均的下跌,这是否昭示了改革试点的下一步努力的方向。

蓝筹股投反对票值得警惕。仅就当前的情况来看,股权分置试点改革确实会产生A股含权的预期,但个股含权大小却决定了市场的投资方向。如果因为蓝筹股在过去的历史中取得了好的经营业绩,流通股也获得了一定的、相应的报偿,因而使得其补偿较少的话,这将撼动当前市场多年来形成的价值投资的氛围。

市场下跌还隐含了对未来的担忧。1000多家企业的全流通,要进行1000多次的谈判,而流通股东、尤其是中小投资者完全处在劣势位置上。复杂性所带来的寻租行为、内幕交易等等,也是投资者非常担忧的事情。

## 今日点睛

## 清华系股票能否持续走强?

**点评:**周一清华系股票表现出相对强势,清华紫光、诚志股份、泰豪科技等个股都逆势飘红,清华紫光还强势上攻涨停,并带动了科技板块的短线活跃。清华系股票的活跃主要是消息面的刺激,股权分置试点工作已经启动,首批试点公司中就有清华系的龙头公司清华同方。需要提醒投资者的是,清华系股票的短线活跃仅仅是市场游资的短线炒作行为,暂时还难以判断这些资金介入程度有多深,其后续活跃能力还有待进一步观察。清华系股票的后续上涨幅度将影响到市场对试点预期公司的炒作力度。而科技板块的后续发展也将受到清华系股票一定程度的影响。

## 优质蓝筹股还将进一步震荡?

**点评:**周一以中集集团、振华港机为代表的优质蓝筹股出现破位走势,对短线市场形成一定压力。优质蓝筹股的宽幅震荡原因是多方面的,如基金阵营出现分化,一些基金开始进行减持操作以兑现浮动利润;而人民币升值的预期也使得投资基金对部分出口导向性企业进行了一定的减持,以回避可能的风险。而作为目前市场中最有影响力的蓝筹股,中集集团、振华港机等个股的破位下跌也牵引了其他蓝筹股重心的短线下沉。这些蓝筹股技术上刚形成破位走势,估计短线的震荡还将延续,对此投资者应该有一定的心理准备。

## 宝钢股份会跌破增发价格吗?

**点评:**周一宝钢股份增发部分股票上市流通,其增发价格为5.12元,周一最低下探5.11元,尾市正好报收于5.12元。作为今年规模最大的再融资项目,宝钢股份吸引了众多投资者关注的目光。虽然公司的质地优良,但是增发之后,该股的走势却难以让投资者高兴,恢复正常交易的第一天该股就出现了实质性跌停走势,随后股价进一步震荡,周一更是再度跌停。从短线而言,该股呈现出比较清晰的弱势格局,后市很可能进一步震荡,股价跌破增发价也是完全可能的。宝钢股份的后市走势,无论对今后上市公司的再融资运作,还是对大型蓝筹股的市场重心是否能够稳定,都有一定的影响。(北京首证)

## 涨幅超过7%的股票公开交易信息

(5月9日)

股票名称及代码	涨幅幅度(%)	成交金额(万元)	所在机构	证券营业部	金额(元)
新钢天宝(600419)	+10.11	373.50	汉唐证券	上海武进路	193462.00
			招证证券	深圳深南中路	187164.30
			银河证券	广州建设大道	177899.75
			银河证券	广州机场东路	167648.00
山西证券			山西证券	太原南沙街	150272.00
国际金融			国际金融	北京建国门外大街	1177599.00
新嘉隆			新嘉隆	杭州庆春路	1089000.00
华电国际(600027)	-9.97	3800.74	上海证券	证券投资总部	2905150.00
			南京证券	上海浦东陆家嘴	2420000.00
			国信证券	北京三里河路	2012940.00
金信证券			金信证券	上海淮海北路	1174400.00
中信证券			中信证券	市场开发部/非营业场所	986133.00
方正证券			方正证券	杭州平海路	761462.00
东方证券			东方证券	上海航东路	655153.00
银河证券			银河证券	宁波解放南路	648239.00
海通证券			海通证券	太原新建路	110189.98
湘财证券			湘财证券	长沙黄兴西路	545891.54
上海证券			上海证劵	广渠四路	41674.00
招商证券			招商证券	深圳深南中路	375715.00
南方证券			南方证券	上海东江湾路	368270.00
太平证券			太平证券	曲靖麒麟中南路	1884379.61
银河证券			银河证券	南京新街口	557174.00
云泰股份(600725)	-9.9	947.35	南京证券	南京新街口	396610.00
民族证券			民族证券	鞍山人民路	385927.02
招商证券			招商证券	深圳振华路	317379.18
光大证券			光大证券	上海淮海路	1304236.00
兴业证券			兴业证券	泉州涂门街	52320.41
交大博通(600455)	-10.05	907.39	中关村证券	总部	345490.00
			辽宁证券	沈阳北站城路	296691.00
			国都证券	北京西单	252696.00
天一证券			天一证券	宁波解放南路	215270.00
中信证券			中信证券	厦门兴昌路	635880.00
广发证券			广发证券	汕头海平路	584010.00
国信证券			国信证券	杭州保庆路	545900.00
清华紫光(000938)	-9.91	1041.54	清华紫光	宁波明升街	122457.91
			宏源证券	长沙黄兴西路	178313.00
			招商证券	深圳深南中路	161436.00
中集集团(600459)	-10.01	27410	中集集团	深圳振华路	960129.60
			招商证券	南京新街口	322320.41
交大博通	-10.05	907.39	中关村证券	总部	345490.00
			辽宁证券	沈阳北站城路	296691.00
			国都证券	北京西单	252696.00
天一证券			天一证券	宁波解放南路	215270.00
兴业证券			兴业证券	泉州涂门街	52320.41
交大博通	-10.05	907.39	中关村证券	总部	345490.00
			辽宁证券	沈阳北站城路	296691.00
			国都证券	北京西单	252696.00
天一证券			天一证券	宁波解放南路	215270.00
中信证券			中信证券	厦门兴昌路	635880.00
广发证券			广发证券	汕头海平路	584010.00
国信证券			国信证券	杭州保庆路	545900.00
清华紫光	+10.04	1921	清华紫光	宁波明升街	122457.91
深达声A(000007)	+9.89	213	深达声A	上海炒货路	178313.00
科技证券			科技证券	青岛中山路	151436.00
金信证券			金信证券	金华青年路	136268.00
科技证券			科技证券	深圳建安路	121380.00
联合证券			联合证券	广州华夏路	25584121.50
信泰证券			信泰证券	深圳红岭中路	16100783.82
招商证券			招商证券	深圳振华路	960129.60
银河证券			银河证券	(机构专用席位)	902622.09
兴安证券			兴安证券	哈尔滨滨江路	898265.62
广东证券			广东证券	(机构专用席位)	1820931.41
海通证券			海通证券	杭州解故路	980010.04
国泰君安			国泰君安		488545.00
华夏证券			华夏证券	上海华灵路	45146.19
东北证券			东北证券	重庆渝乐路	402469.52
世纪证券			世纪证券	(机构专用席位)	487485.60
信泰证券			信泰证券	深圳红岭中路	1281517.00
湘财证券			湘财证券	北京惠丰东街	110349.90
招商证券			招商证券	深圳振华路	798678.00
银河证券			银河证券	(机构专用席位)	708800.00
中集集团	-10.01	27410	中集集团	(000459)	1538
			招商证券	深圳振华路	960129.60
长丰通信(000892)	-9.9	1350	长丰通信	(000892)	1350
			信泰证券	深圳红岭中路	898169.00
			信泰证券	上海扶西街	382749.00
中科三环(000970)	-9.9	27410	中科三环	(000970)	27410
			信泰证券	上海扶西街	382749.00
思源电子(000208)	-9.9	1243	思源电子	(000208)	1243
			信泰证券	上海淮海中路	747864.70
			信泰证券	大连人民路	534361.00
华北高速(000916)	-10.03	1243	华北高速	(000916)	1243
			信泰证券	大连人民路	509937.00
			光大证券	北京月坛北街	507244.00
			昆仑金业		418199.00

## □异动股扫描

浙江利捷

<table