



超大盘股两日反弹 贡献股指六成涨幅

9月以来两个交易日,市场连续温和反弹,与8月权重股做空动力十足形成鲜明对比的是,近两日权重股企稳领涨作用明显。统计显示,上证指数近两个交易日上涨了47.23点,其中超大盘股贡献28.16点。

超大盘指数9月以来加权平均涨幅达2.37%,超过同期上证指数1.77%的涨幅,中国平安、招商银行和中国神华的涨幅分别达到6.88%、6.16%和5.77%。20只成份股中,9月2日有15只上涨,招商银行、中国神华和中煤能源的涨幅均超过3%。

从市值方面来看,20只超大盘股的市值由8月31日的67051.11亿元上升至9月2日的68615.84亿元,上涨了1564.73亿元,涨幅为2.33%。需要指出的是,沪市总市值两个交易日上升了2624.27亿元,也就是说,沪市总市值六成的增量为这20只超大盘股贡献,沪指两日上涨的47.23点中,有28.16点是超大盘股贡献。

分析人士认为,8月份市场大幅跳水,大盘股更是遭遇重挫,而在暴跌之后,大盘调整反弹之际,超大盘股超跌反弹的动能较强。数据显示,8月5日至31日,上证指数下跌了23.15%,超大盘成份股中有13只跌幅超过大盘,其中,跌幅超过30%的就有8只。武钢股份的跌幅最大,达到39.87%,中国远洋和宝钢股份的跌幅也分别达到37.54%和35.67%。相对较为抗跌的是中国中铁、工商银行和中国铁建,跌幅分别为14.02%、15.34%和17.23%。

由于跌幅较深,8月份超大盘股大宗交易金额较7月份萎缩近五成。除中国南车外,19只超大盘股出现在8月份的大宗交易名单中,大宗交易成交额为5.62亿元,而7月份这一数值为10.25亿元,成交股份数量也由7月份的6606.64万股下降至4767.09万股。

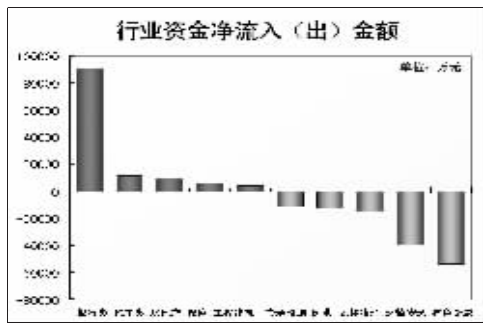
随着超大盘股大幅下挫,其估值优势也逐渐显现,8只股票的市盈率水平已经在20倍左右。中国联通的市盈率水平最低,为6.83倍。工商银行、武钢股份和招商银行的市盈率分别为13.53倍、16.98倍和17.19倍。

随着下半年经济环境继续改善,部分上半年亏损上市公司有望扭亏为盈,业绩下降公司由降转升的预期也较为强烈,在市场宽幅震荡的格局下,这些被低估的超大盘股或许也在蓄势待发。(梁艳红)

9月以来市场表现较好的超大盘股				
证券简称	收盘价(元)	9月以来涨幅(%)	市盈率(倍)	行业
中国平安	46.11	6.88	-132.14	金融服务
招商银行	14.47	6.16	17.19	金融服务
中国神华	29.49	5.77	20.64	采掘
中国人寿	26.37	5.06	62.21	金融服务
宝钢股份	6.65	3.58	-46.28	黑色金属
中国联通	6.22	2.47	6.83	信息服务
中煤能源	11.31	1.89	20.65	采掘
中信证券	24.92	1.71	26.28	金融服务
中国石化	11.31	1.62	28.69	化工
大秦铁路	9.59	1.59	21.48	交通运输



股指缩量收阳 资金净流出9.58亿元



9月2日,沪深两市股指震荡后小幅收高,延续了9月1日的反弹趋势。上证指数收于2714.97点,上涨31.25点,涨幅为1.16%。统计显示,沪市成交913.9亿元,深市成交457.1亿元,两市共成交1371亿元,成交量大幅萎缩。

经过暴跌之后,虽然股指略有回升,但是沪深两市成交越发低迷,资金持续流出的现象依然延续。据大智慧研究所数据统计,沪市A股资金净流出5.66亿元,沪市B股资金净流出47.43万元,深市A股资金净流出3.75亿元,深市B股资金净流出1631.09万元。沪深两市资金合计净流出9.58亿元。

有色金属、运输物流和农林牧渔行业资金流出量显著放大。其中,有色金属行业连续多个交易日资金净流出金额排名榜首,9月2日达到5.35亿元,运输物流和农林牧渔行业净流出金额也分别达到3.93亿元和1.48亿元。由于大量资金抽离,有色金属指数仅微涨0.32%。此外,运输物流和农林牧渔行业指数也表现偏弱,分别上涨了0.14%和下跌了0.8%。

银行类行业则成为9月2日资金流入较多的行业,净流入金额高达9.07亿元。以银行股为代表的权重股昨日成为支撑大盘的主要力量,拉抬股指震荡走高,在资金流入的带动下,银行类行业指数上涨了3.42%。

中海集运、紫金矿业是9月2日资金净流出金额较多的股票,净流出金额分别达到1.51亿元和1.23亿元,这两只股票分别上涨了1.82%和下跌了0.74%。此外,中国国航、四川成渝、中国石化、西部矿业和中国远洋净流出资金均超过5000万元。

建设银行是资金净流入金额最高的股票,达到1.49亿元。此外,同属银行类行业的招商银行、浦发银行、兴业银行也分别净流入资金1.24亿元、9504万元和9282万元,这三只股票涨幅均超过3%。

从另一个角度来看,净流入资金占成交额比例较高的股票是红阳能源、SST光明,净流入资金占比均超过30%。(刘兴龙)

□ 中证证券研究中心 丛榕

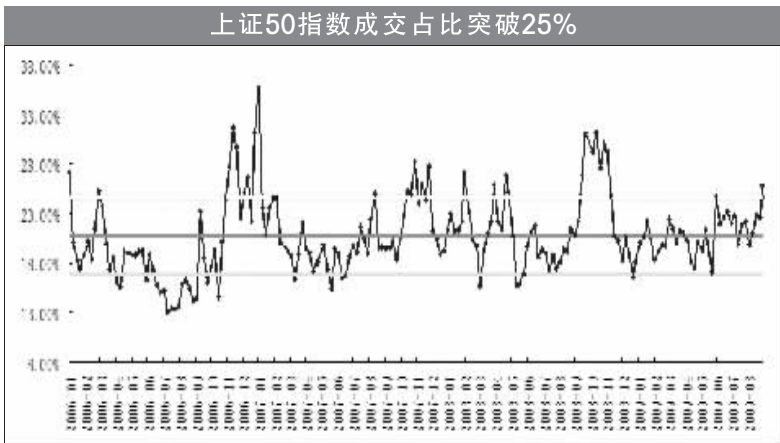
近日股指大幅震荡加剧投资者谨慎心态,导致市场成交额不断萎缩。据Wind资讯统计,9月2日上证综指成交额缩至1000亿元以下,仅为881.88亿元,创下自3月17日以来新低。我们认为,虽然近两个交易日均收阳线,但连续缩量表明资金参与热情低迷,在成交量没有有效放大之前市场难言见底。

成交额大幅缩水

在采掘和金融服务行业带动下,9月2日上证综指上涨1.16%,但成交额萎缩至千亿元以下,只有881.88亿元,创下五个半月以来最低水平。除了9月2日,2009年以来沪综指单日成交额低于1000亿元只有三次,分别是3月16日、4月28日和5月22日,对应成交金额为613.50亿元、908.32亿元和991.18亿元。

不仅是上证综指,整个A股市场成交额都出现明显下降。本轮反弹高点3478点是8月4日,当天成交金额为3793.02亿元,而9月2日总成交额跌至1318.81亿元,缩水2474.21亿元,降幅六成有余。

我们再来考察换手率。按照整体法计算,上一轮牛熊转换时,从2008年10月17日(6124点后一个交易日)至2008年11月28日,上证综指跌去21.15%,而换手率也从3.01%降至1.09%,降幅为63.79%;与历史相仿,8月5日(3478点后一个交易日)时全部A股换手率为3.02%,而9月2日快速下降至1.25%,降幅为58.61%,这一期间



上证综指跌幅为21.79%。

另一个指标也能印证投资者心态日趋谨慎。我们长期跟踪上证50指数成交占比,即上证50指数成交额/(上证A股指数成交额+深圳A股综合指数成交额),本周以来这一比例大幅上升,9月2日更是突破理论上限(平均值+1个标准差),达到25.85%。在股指从高点回落的过程,这一现象可以解释为投资者心态更加谨慎。

莫轻言股指见底

地量之后会否是地价?9月份连续两个交易日沪深股指均收出阳线,但如此低的成交额反映资金参与热情低迷,股指仍有继续下探的可能。

首先,资金充裕程度发生了一定变化。与上半年超宽松环境相比,近期货币政策向适度宽松转变的速度和程度都超出预期,不仅重现信

8月以来金融股市值缩水1.26万亿元

□ 本报记者 王辉

实习记者 颜娟 上海报道

在金融板块较为强势的反弹引领下,9月2日沪综指重新收复2700点整数关口,市场显示出一定的短暂企稳信号。今年以来金融行业强势特征明显,统计数据显示,截至9月2日收盘,大智慧金融指数今年以来累计上涨88.37%,远远高于同期沪综指的49.11%的上涨幅度;不过,大智慧金融指数8月以来下跌了29.41%,也高于同期沪综指20.43%的跌幅。与此同时,大智慧金融指数近5个交易日以来跌幅达8.7%,而同期沪综指只下跌了8.2%。在市值方面,截至9月2日收盘,申万金融服务行业39家上市公司总市值为46822.88亿元,较去年同期增加了15496.45亿元,不过却比

7月底59435.85亿元减少了12612.97亿元,缩水幅度达21.22%。而在板块估值上,尽管申万金融行业16.73倍的平均静态市盈率远高于同期大盘的平均水平,但14家上市银行的平均市盈率却只有21.53倍。业内人士表示,当前银行业估值相对偏低,下半年净息差的上升将使银行业务改善、利润增加,银行股或存在一定长期投资价值。

在个股表现方面,申万金融行业板块总计39家上市公司中,超过一半的上市公司8月以来跌幅超过20%。

主力增减仓

主力增仓									
代码	名称	收盘价	涨跌幅(%)	大单买入(手)	大单卖出(手)	大单买入-大单卖出(手)	买入净量占流通盘比例(%)	买入净量	占流通盘比例(%)
600157	鲁润股份	10.12	9.05	75245.51	46041.31	29204.19	2.21		
600758	红阳能源	9.01	10.01	23310.44	9485.63	13824.81	1.57		
600760	东安黑豹	6.84	9.97	50856.90	35726.73	15130.17	0.74		
600794	保税科技	7.44	1.09	49205.19	39001.34	10203.84	0.57		
600387	海越股份	11.98	9.11	59072.39	44568.01	14504.38	0.55		
600507	长力股份	8.37	9.99	82948.30	70370.07	12578.23	0.53		
600725	云维股份	14.10	6.02	25980.38	21680.18	4300.20	0.47		
600136	道博股份	12.23	9.98	50550.47	47398.94	3151.53	0.41		
600523	贵航汽车	13.64	4.04	18707.52	13268.74	5438.78	0.39		
600166	福田汽车	13.31	3.58	79210.20	56998.68	22211.52	0.37		

A股连续涨跌

连续上涨						
股票代码	股票简称	持续天数	收盘价(元)	涨幅(%)	振幅(%)	每股收益(元)
000913	钱江摩托	6	5.35	4.09	11.48	0.1
002061	江山化工	3	13.59	2.41	7.84	0.179
000033	新都酒店	3	5.91	6.68	12.45	-0.0239
002282	博深工具	2	14.14	1.43	4.16	0.131
002279	久其软件	2	42.50	0.02	4.10	0.0367
002278	神开股份	2	22.91	1.37	4.07	0.24
002276	万马电缆	2	25.71	0.12	3.86	0.225
002275	桂林三金	2	26.56	0.23	3.74	0.39
002270	法因数控	2	13.12	0.61	2.45	0.2
002269	美邦服饰	2	17.80	2.24	4.94	0.23

连续下跌						
股票代码	股票简称	持续天数	收盘价(元)	跌幅(%)	振幅(%)	每股收益(元)
600575	芜湖港	7	11.78	-1.83	8.25	0.02
000796	宝商集团	6	5.74	-1.54	7.55	0.023
000795	大原铝业	6	5.94	-0.17	4.54	0.004
600432	吉恩铝业	6	25.85	-1.75	6.54	0.03
600139	西部资源	6	19.10	-5.30	6.40	0.1
002208	合肥城建	5	13.15	-0.45	4.47	0.12
002205	国统股份	5	13.25	-1.12	3.51	0.15
002139	拓邦电子	5	10.68	-0.28	3.36	0.124
000932	华菱钢铁	5	6.29	-0.79	3.94	-0.191
000878	云南铜业	5	24.48	-2.08	6.00	-0.1



近期成交量大幅萎缩的部分大盘股				
证券代码	证券简称	8月5日以来跌幅(%)	8月4日成交量(万手)	9月2日成交量(万手)
601006	大秦铁路	-19.75	143.92	29.72
600019	宝钢股份	-33.37	209.90	55.69
601766	中国南车	-18.38	146.35	40.14
600050	中国联通	-21.56	343.80	108.80
601390	中国中铁	-13.44	150.09	53.02
601186	中国铁建	-16.01	120.85	43.49
601898	中煤能源	-31.91	126.06	48.80
601600	中国铝业	-37.58	105.78	47.06
601088	中国神华	-28.41	85.44	38.45
601899	紫金矿业	-28.63	239.59	115.51

贷款窗口指导,而且公开市场回收力度也有所加大。更重要的是,市场融资再融资压力新增,密集的新股发行和再融资也使得资金供求关系进一步趋紧,除了中冶科工IPO过会之外,万科公布了超过100亿元的再融资计划,而招商银行也可能扩充原先融资计划,短期内密集的融资行为将极大动摇多方信心。

其次,近期不断缩量表明仓位较重的基金还未减仓,一旦反弹市

场面临巨大抛盘压力。截至8月28日开放式基金仓位降至80.23%,较前一周仓位下调1.85%,净变动1.45%,虽然达峰时有所减少但仍然处于高位。基金仓位过高压制了市场反弹动能,下行风险大于上行动力,从9月2日盘面看,中国石油、苏宁电器和中国联通等基金重仓股都出现了快速放量下跌现象。从历史上看,不排除后市主力资金小幅拉高后出货。



上半年大基金公司交易佣金下降

□ 本报记者 江沂 深圳报道

对比上半年基金股票周转率、佣金量,可以看出一个有趣的情况,一些大型基金公司的交易佣金量比去年同期不增反减,但一些中小规模的基金公司交易佣金却有很大的增长,不同的基金公司上半年操作策略有了很大的差别。

大基金公司佣金多同比减少

从天相统计的数据看,从总体而言,基金公司今年上半年的交易量大多超过了08年上半年的交易量,因为今年上半年虽然是单边上涨的市场,而去年同期却震荡向下的市场。但并非所有的基金股票交易量都同比增大。以规模最大的华夏基金为例,上半年需要支付的股票交易佣金为2.32亿元。但08年上半年交易佣金为2.63亿,今年上半年同比下降11%。同样下降的还有南方基金、博时基金,交易佣金分别同比下降28%、21%。

在十大管理规模最大的基金公司中,上半年交易佣金同比减少的有6家,其中交易佣金减少比例最多的是南方基金。不过同样是超大规模的基金公司,易方达、大成、广发三家公司的交易佣金却较去年同期增长了59%、47%、36%。

交易佣金不同的对比情况凸显出基金公司在上半年不同的操作策略。这一点对比基金的平均股票周转率可以看出问题。博时基金今年上半年股票周转率为0.9倍,为所有基金公司股票周转率最低,远低于全部基金1.55倍的平均周转率,因此,上半年的产生的佣金量减少也就顺理成章。同样的,大成基金也出现这种情况,上半年股票转率为1.79倍,同样的,交易佣金增长47%。不过也有一些基金出现交易佣金锐减、股票周转率却

高企的现象,业内人士认为,可是期间公司的规模发生较大比例的减少,这在一些债券型基金多的公司更为常见。

从数据看,有一些中小基金公司的交易佣金与比它管理规模数倍的基金差不多,如宝盈基金上半年产生的佣金交易量为0.42亿元,而富国基金产生的佣金交易量为0.45亿元,但宝盈基金二季度末管理基金规模为142亿,按规模排在40位,而富国管理的基金规模则达到623,按规模排13位。

小基金公司船小好掉头

从单个基金看,小基金公司的周转率仍然较高。在股票周转率最大的10只基金中,仅有两只规模超过了10亿,其他的规模大多集中在3亿左右的规模。不过其中不乏上半年表现良好的基金,如华商盛世基金,上半年周转率为6.82倍,而净值增长率达到69.98%,在所有基金中位列第5,由于规模小,这些基金在一季度的行业轮动、中小盘行情明显的情况下,通过高周转率获得了超额收益。"船小好掉头"的是对他们的形象描述。同样的,规模仅有3.6亿的世纪成长基金也有类似的情况。对于这些基金来说,尽管佣金较同等规模的公司要高,但与丰厚的超额收益相比,佣金的高企无足挂齿。

而中国证券报记者也注意到,以往受市场关注较多的中邮基金,事实上今年的股票周转率并没有外界想象的高,根据天相统计,中邮优选基金上半年净值增长率达到76.26%,但股票周转率1.67,比股票型基金的平均1.55的周转率只是稍高,这与此基金规模已经达到156亿有关,高周转率策略已经不适合此类规模的基金,据了解,该基金上半年以重仓策略取代了以往的高周转率策略。

2009年上半年交易佣金支出较多的基金公司				
基金公司	09年上半年交易佣金(亿元)	09年上半年股票交易量(亿元)	08年上半年交易佣金(亿元)	08年上半年股票交易量(亿元)
华夏基金	2.32	2763.18	2.63	3140.30
嘉实基金	2.01	2394.94	1.83	2155.52
易方达基金	1.58	1885.27	0.99	1215.27
大成基金	1.55	1850.62	1.05	1249.38
南方基金	1.36	1615.91	1.88	2246.79
博时基金	1.14	1363.08	1.47	1739.82
海富通基金	1.05	1247.66	0.70	825.31
华安基金	0.97	1150.38	1.02	1211.41