

高比例解禁规模约5100亿元

统计显示,2008年9至12月,全部限售股的解禁规模为5100亿元,平均单月解禁市值为1275亿元,较今年以来的前8个月的月均解禁市值减少四成。根据测算,后四月的实际抛压压力为2800亿元左右,业内人士认为,限售股解禁对二级市场产生的影响有限。

9月份为全年地量

在A股市场今年以来持续的下跌中,获得流通权后限售股的解禁和抛售,起了不小的推波助澜作用。后四月中,大盘能否止跌企稳,资金供求已经成为影响大盘走势的关键因素。统计显示,按8月28日收盘价计算,9至12月两市共有

5098亿元的限售股解禁。其中9月份的解禁市值处于全年的地量水平,仅为485亿元,10月份和11月份分别为862亿元和1334亿元,12月份为下半年的又一个解禁高峰,限售股解禁规模达2417亿元。后四个月的平均每月解禁市值为1275亿元,较1至8月以来月均2200亿元解禁市值减少四成二。

实际抛压仅占55%

由于限售股解禁并不意味着必然“减持”,在后四个月5098亿元的解禁规模中,到底有多少限售股的上市将对二级市场产生冲击?银河证券研究所分析师张琛对实际抛压压力进行估量,认为全部限售股中,剔除抛售压力较小的国有控股大品种持有的2285亿元限售股,9至12月份两市具有的实际抛压压力为2813亿元,占比达55%。

因为股改限售股9至12

月份的解禁市值达3191亿元,占全部解禁股的63%。其中以“大非”为主,解禁规模为3126亿元,“小非”仅有65亿元,占比为2%。在“大非”中,国有控股股东解禁规模有2285亿元。此类限售股解禁后,向市场抛售的可能性很小,在预测实际减持压力时,应剔除国有控股“大非”持有的限售股规模。

12月份压力最大

从各月情况来看,9至12月份的实际压力分别为449亿元、174亿元、778亿元和1419亿元。业内人士认为,12月份是需要警惕的月份,股改限售股、机构配售股和原股东配售股解禁的减持压力,超过了400亿元。从个股看,后四月限售股解禁对市场运行压力较大品种包括海通证券、北京银行、中国太保、金风科技、长江证券、中国远洋、国投新集和交通银行等。

快报记者 张雪

贵州茅台、苏宁电器缘何跳水?

再平衡策略导致非周期龙头大幅补跌

昨日贵州茅台、水井坊、泸州老窖、五粮液跌幅均逾3%,其中贵州茅台创出了一年来新低;而苏宁电器继前日跌停后,昨日再度暴跌8.43%。双汇发展亦在昨日惨遭跌停。而据统计,截至二季度末,包括苏宁电器、贵州茅台、泸州老窖、五粮液、双汇发展等均进入基金持仓的前50大重仓股行列。

仓位再平衡策略使然

导致贵州茅台等非周期性龙头品种下跌的主要因素来自于多个偶然性的因素,如个别基金的减持等,但更主要的原因还是部分机构投资者持仓策略的变化使然。有些投资者可能会认为,已经下跌7成的中国人寿,可能比目前跌幅仅30%多的贵州茅台更加安全。这会导

致投资者在这两类品种之间进行再平衡——减少贵州茅台的配置,增加中国人寿的配置。

非周期行业龙头品种的回落可能会带动大盘短期下行,但这并非新一轮下跌的开始。就目前市场估值而言,市场的估值属于比较低估的水平,大盘已经进入了安全区域,市场整体下跌的空间已经不大。就中长期而言,整个下半年都是大资金战略性布局阶段。

短期通胀不必过度关注

其次,中国短期通胀并不值得过度关注。这一论断来自于巴菲特。对目前我们大家都很担心中国的通货膨胀问题、整个世界经济增长导致中国经济可能跟随下滑的问题,巴菲特并不看重。相反,他的关注点是未

来十年中国会怎么样。他的结论是,中国在未来十年、二十年将继续取得长足的发展。

事实上,经济运行正在逐步解释股市下行的原因,但市场的快速回落已经较为充分地反映了目前中国经济的困境,而且也在相当程度上反映了未来中国经济可能遭遇的困难。

目前市场的大幅回落距离底部已经非常接近。所以,在投资者普遍感到恐惧的时候,聪明的应对策略显然是:对中国保持信心,对中国股市保持信心;中国股市(包括A股、B股、H股)已经开始出现了一些显著的机会,出现了一些显著折价交易的优秀公司股票,这是值得投资者以长期眼光来进行关注的。

中证投资 徐辉

资金流向

首席观察

救市之道: 安抚“大小非”

即使股市跌到2000点,救市或不救市的争论依然存在。但当市场跌到此时,再讨论救市这个问题已经是不合时宜,一再的讨论只能延误时间。如果继续说我国证券市场是健康运行,已经是不能获得认可,那是皇帝的新衣。

作为新兴经济体的代表,在宏观经济并没有出现大问题的情况下,领跑全球股市下跌,这不仅仅是面子问题,而是需要深刻反思的问题。

反观美国,市场经济的倡导者,却是救市的积极分子,每一次股市的下跌,政府都很紧张,唯恐股市下跌带来了其对经济信心的影响。其频频出手拯救市场的措施,其鲜明的救市观点都显露无疑。虽然说次级债问题仍然在延续,但美国股市的维稳工作确实做得非常不错。而越南政府的一些政策更是让人惊叹,包括无限期停止IPO及再融资、推动上市公司回购股票等。这些极具针对性、有效的政策已经使越南股市企稳回升。

显而易见,由于“大小非”的存在,市场已经不是均衡博弈的市场,管理层该切实面对股市困境,有些行动了。从数据上分析,“大小非”是目前市场的绝对主力,即使在减持低谷的9月份解禁市值也高达400亿以上,对于目前的弱势市场来说也是极具杀伤力的。从某些方面来说,安抚“大小非”比安抚流通股股东更为重要。考虑“大小非”利益,稳定“大小非”预期是市场运行的关键。

方正证券 吕小萍

超跌低价股有暴利机会

周二资金成交前四名依次是:银行、地产、化工化纤、农林牧渔。资金净流入较大的板块:农林牧渔(+3.6亿)、通信(+2.0亿)。资金净流出较大的板块:酿酒食品(-3.2亿)、银行(-2.1亿)。后市中期热点板块是:无短期热点板块是:超跌的低价股。

两市周二资金净流出约3.9亿。市场出现了惜筹的状态,总成交金额再创6124点下跌以来的地量。同时出现了超跌的低价股票疯狂反弹以及最强势股如贵州茅台、双汇发展、苏宁电器的补跌现象。通信、农林牧渔有部分资金流入。

8月市场回望

88万中小散户弃守股市

刚过去的八月份可以说是最让投资者伤心的一个月了,不但期待已久的奥运行情未能如约而至,而且上证综指更重挫13.63%。上个月营业部担当起最大空头角色,从沪市总共出逃194.88亿资金,其中出逃最多的是中小散户。从持股变动情况来看,上月超级户、大户持股数量环比小幅增加,而中、小、散户持股数则分别下

降0.08、0.42和0.78个百分点,88万户中小散户黯然离场。值得注意的是,在过去一个月里,包括基金在内的机构主要以买人为主。基金全月净买入金额就达到178.4亿元。以往习惯做空的机构上月也一改“空性”,改投多方阵营,合计净买入164.9亿元,总成交1008.4亿元,而券商自营盘也小幅净买入6.21亿元。

游敏

A股成交额创21个月新低

8月份A股累计成交额为11716亿元,创下了最近21个月(2006年12月以来)的最低值,反映出市场人气极度低迷。与2007年5月57338亿元的历史最高值相比,如今的月成交额已萎缩了八成。

资金净流出420亿元

8月平淡的市场交投以及新股发行吸引力的降低,导致了存量资金的减少。根据上海证券报和申银万国证券研究所共同推出的最新一期《股市月度资金报告》显示,2008年8月份,A股市场的存量资金出现了净流出420亿元的弱势状况。不过市场一直关注的是大小非限售股整体影响不大,只占当月资金总消耗的约二十分之一比例。最新发布《股市月度资金

报告》显示,2008年8月1日到8月29日期间,IPO发行流出资金97亿元,印花税和佣金流出70亿元,资金的常规流出项在相对低迷的市道中,并未出现巨大放量。但市场资金流出320亿元;场内保证金月度流出额创下了今年以来的纪录。

国都证券 张翔

不过值得注意的是,在市场成交持续惨淡的背景下,下半年的资金供给可能面临明显压力。快报记者 周宏

代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量	代码	名称	收盘	涨跌(%)	成交量					
600630	龙头股份	7.6	-1.17	96225	600728	SST新太	4.78	-2.05	2013	600824	北矿磁材	7.15	10.0	37944	600034	ST泰	2.21	0.91	24452	600526	名飞投资	4.42	1.84	9005
600631	百联股份	10.62	0.01	48285	600729	重庆百货	18.69	-0.64	1289	600825	江苏开元	4.44	9.9	44659	600035	ST科健	4.41	0.28	12207	600527	英特电器	8.67	-2.03	79632
600632	三友集团	7.74	0	2514	600730	上海新梅	11.92	2.41	11279	600826	生益股份	7.04	1.3	11279	600036	华联控股	2.68	2.28	73476	600528	桐昆股份	6.28	1.58	8071
600633	海鸟发展	6.82	-2.61	9063	600731	湖南海利	10.99	-0.97	38821	600827	友邦股份	10.92	-2.33	10402	600037	冷昊股份	4.61	0.22	4788	600529	冷昊股份	5.23	0.97	8569
600635	浦发银行	7.21	0.14	86900	600732	上海新梅	6.51	-1.36	24891	600828	成钢股份	13.95	1.09	2364	600039	中信国安	7.82	1.99	21733	600531	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600636	三友集团	6.87	-0.38	6032	600733	上海新梅	11.92	2.41	11279	600829	生益股份	7.04	1.32	8468	600040	华联控股	2.68	2.28	73476	600532	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600637	浦发银行	7.21	0.14	86900	600734	上海新梅	11.92	2.41	11279	600830	成钢股份	13.95	1.09	2364	600041	华联控股	2.68	2.28	73476	600533	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600638	浦发银行	7.21	0.14	86900	600735	上海新梅	11.92	2.41	11279	600831	成钢股份	13.95	1.09	2364	600042	华联控股	2.68	2.28	73476	600534	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600639	浦发银行	7.21	0.14	86900	600736	上海新梅	11.92	2.41	11279	600832	成钢股份	13.95	1.09	2364	600043	华联控股	2.68	2.28	73476	600535	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600640	浦发银行	7.21	0.14	86900	600737	上海新梅	11.92	2.41	11279	600833	成钢股份	13.95	1.09	2364	600044	华联控股	2.68	2.28	73476	600536	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600641	浦发银行	7.21	0.14	86900	600738	上海新梅	11.92	2.41	11279	600834	成钢股份	13.95	1.09	2364	600045	华联控股	2.68	2.28	73476	600537	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600642	浦发银行	7.21	0.14	86900	600739	上海新梅	11.92	2.41	11279	600835	成钢股份	13.95	1.09	2364	600046	华联控股	2.68	2.28	73476	600538	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600643	浦发银行	7.21	0.14	86900	600740	上海新梅	11.92	2.41	11279	600836	成钢股份	13.95	1.09	2364	600047	华联控股	2.68	2.28	73476	600539	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600644	浦发银行	7.21	0.14	86900	600741	上海新梅	11.92	2.41	11279	600837	成钢股份	13.95	1.09	2364	600048	华联控股	2.68	2.28	73476	600540	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600645	浦发银行	7.21	0.14	86900	600742	上海新梅	11.92	2.41	11279	600838	成钢股份	13.95	1.09	2364	600049	华联控股	2.68	2.28	73476	600541	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600646	浦发银行	7.21	0.14	86900	600743	上海新梅	11.92	2.41	11279	600839	成钢股份	13.95	1.09	2364	600050	华联控股	2.68	2.28	73476	600542	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600647	浦发银行	7.21	0.14	86900	600744	上海新梅	11.92	2.41	11279	600840	成钢股份	13.95	1.09	2364	600051	华联控股	2.68	2.28	73476	600543	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600648	浦发银行	7.21	0.14	86900	600745	上海新梅	11.92	2.41	11279	600841	成钢股份	13.95	1.09	2364	600052	华联控股	2.68	2.28	73476	600544	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600649	浦发银行	7.21	0.14	86900	600746	上海新梅	11.92	2.41	11279	600842	成钢股份	13.95	1.09	2364	600053	华联控股	2.68	2.28	73476	600545	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600650	浦发银行	7.21	0.14	86900	600747	上海新梅	11.92	2.41	11279	600843	成钢股份	13.95	1.09	2364	600054	华联控股	2.68	2.28	73476	600546	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600651	浦发银行	7.21	0.14	86900	600748	上海新梅	11.92	2.41	11279	600844	成钢股份	13.95	1.09	2364	600055	华联控股	2.68	2.28	73476	600547	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600652	浦发银行	7.21	0.14	86900	600749	上海新梅	11.92	2.41	11279	600845	成钢股份	13.95	1.09	2364	600056	华联控股	2.68	2.28	73476	600548	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600653	浦发银行	7.21	0.14	86900	600750	上海新梅	11.92	2.41	11279	600846	成钢股份	13.95	1.09	2364	600057	华联控股	2.68	2.28	73476	600549	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600654	浦发银行	7.21	0.14	86900	600751	上海新梅	11.92	2.41	11279	600847	成钢股份	13.95	1.09	2364	600058	华联控股	2.68	2.28	73476	600550	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600655	浦发银行	7.21	0.14	86900	600752	上海新梅	11.92	2.41	11279	600848	成钢股份	13.95	1.09	2364	600059	华联控股	2.68	2.28	73476	600551	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600656	浦发银行	7.21	0.14	86900	600753	上海新梅	11.92	2.41	11279	600849	成钢股份	13.95	1.09	2364	600060	华联控股	2.68	2.28	73476	600552	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600657	浦发银行	7.21	0.14	86900	600754	上海新梅	11.92	2.41	11279	600850	成钢股份	13.95	1.09	2364	600061	华联控股	2.68	2.28	73476	600553	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600658	浦发银行	7.21	0.14	86900	600755	上海新梅	11.92	2.41	11279	600851	成钢股份	13.95	1.09	2364	600062	华联控股	2.68	2.28	73476	600554	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600659	浦发银行	7.21	0.14	86900	600756	上海新梅	11.92	2.41	11279	600852	成钢股份	13.95	1.09	2364	600063	华联控股	2.68	2.28	73476	600555	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600660	浦发银行	7.21	0.14	86900	600757	上海新梅	11.92	2.41	11279	600853	成钢股份	13.95	1.09	2364	600064	华联控股	2.68	2.28	73476	600556	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600661	浦发银行	7.21	0.14	86900	600758	上海新梅	11.92	2.41	11279	600854	成钢股份	13.95	1.09	2364	600065	华联控股	2.68	2.28	73476	600557	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600662	浦发银行	7.21	0.14	86900	600759	上海新梅	11.92	2.41	11279	600855	成钢股份	13.95	1.09	2364	600066	华联控股	2.68	2.28	73476	600558	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600663	浦发银行	7.21	0.14	86900	600760	上海新梅	11.92	2.41	11279	600856	成钢股份	13.95	1.09	2364	600067	华联控股	2.68	2.28	73476	600559	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600664	浦发银行	7.21	0.14	86900	600761	上海新梅	11.92	2.41	11279	600857	成钢股份	13.95	1.09	2364	600068	华联控股	2.68	2.28	73476	600560	梅雁纸业	5.74	-0.17	4884
600665	浦发银行	7.21	0.14	86900	600762	上海新梅	11.92	2.41	11279	600858	成钢股份	13.95	1.09	2364	600069	华联控股	2.68	2.28						