

成交金额日益萎缩 震荡幅度逐渐加大

上证指数昨跌回5400点之下

上证指数失守5400点

近两周来，表面看沪深股市好像挺强劲，不时创出新高，但实际上疲软的状态十分明显：涨幅越来越小，震荡幅度越来越大，且阴线越来越多。从9月17日到昨天，8个交易日里，上证指数日K线为5根阴线、3根阳线，这种格局在三季度里是首次出现。7月初以来形成的上升通道已经变成横向震荡。

昨天，上证指数低开后上午两次冲高，摸高5463.9点，但力道明显不济，随后便震荡向下，下午2时之后杀跌开始，一波快速跳水最低跌至5320.02点，尾盘略有上翘，最终报收于5338.52点，下跌87.36点，跌幅为1.61%，5400点大关再次失守。深证成指报收于17992.32点，下跌354.13点，跌幅为1.93%，

近期大盘股不断发行对资金面的影响开始显现出来，沪深股市的成交量越来越小，大盘的疲态也愈发明显，昨天，沪深两市双双下跌了1%以上。

18000点大关失守。

成交金额创出新低

近期沪深股市疲软的一个重要特征就是成交量越来越小，价量背离越来越严重。以沪市为例，上证指数近期冲上5400点大关后，量能却越来越小，昨天，在尾盘放量的情况下，沪市成交金额才勉强过了千亿元，昨天沪市1065亿元的成交金额为9月份以来最低成交量。前天，沪市成交金额为1428亿元，如果扣除建设银行237亿元的成交金额，实际只有1200亿元成交金额，对这段时间量能连续观察，量能日益萎缩

的情况非常突出。

资金面宽松的现象似乎在发生变化，这与近期大盘股大量发行有关，9月份新股IPO金额近1500亿元，为历史罕见，前天中国神华发行时，拆借资金利率大幅飙升，7天回购加权平均利率突破7%，创9年新高。资金面的悄然变化，造成二级市场资金逐渐“失血”，成交量日益萎缩。

而且，国庆之后中国石油等大盘股将继续发行，而9月份新股逐渐上市，如果一级市场发行1500亿元的新股，二级市场平均上涨50%，那么，二级市场需要2250亿元的托盘资金。因此，“扩容潮”的确

对资金面有较大压力。

下跌股票逐渐增多

从个股情况看，近期市场的强势股也在逐渐减少，而前期强势股如航空股这两天却变成了跌停的股票。昨天，沪市只有6只股票涨停，也有6只股票跌停，而且，江南重工、中国国航、上海航空都是连续2个跌停板，这种涨停股票数量减少，跌停股票增加也是近期不多见的现象。

昨天，地产、有色金属、煤炭等前期强势板块都出现疲软走势，给市场增加了很多不确定因素。事实上，带领市场攻占5000点大关的金融、地产、有色金属三大板块，以及后来居上的钢铁、煤炭板块已经陷入震荡盘整格局，未来的走势将对市场产生重要影响。

本报记者 连建明

短期市场震荡将加大

两只基金节后将拆分

天弘基金旗下天弘精选基金将于10月11日实施拆分，这也成为国庆节后首只实施拆分的基金。届时，投资者可以通过工商银行、兴业银行及各指定券商等代销机构以1元的价格申购。据悉，为保护投资人利益、确保基金拆分后的平稳运作，天弘精选基金拆分将以70亿为规模上限，总规模接近或达到70亿份，次日将实施暂停申购。

国内首家采用“核心—卫星”投资策略的股票型基金——天治核心成长基金近日公告称，将于10月15日实施拆分，拆分当日净值为1元，同时开展限售80亿元的持续营销活动。投资者可通过交行、兴业、中信、民生银行及各大券商等机构进行申购。 许超声

银华优质增长基金获五星评级

在银河证券基金研究中心近日发布的评价报告中，银华优质增长基金过去一年的累计净值增长率达到252.16%，获得该机构的五星评级。

作为银华基金公司旗下的“优系”基金之一，银华优质增长基金成立15个月以来，实现259.31%的累计净值增长率，累计净值达到3.5466元，是最早突破3元的大盘基金之一。目前，投资者可通过建行、中行、招行、民生银行、浦发银行、深圳发展银行、上海银行、深圳平安银行及各指定券商网点等代销机构申购。 许超声

上投摩根

中国投资人的国际投资专家

欢迎来电索取QDII理财手册

400 889 4888

www.51fund.com

最近一阶段以来，随着建设银行、中国神华等大型蓝筹类公司的陆续发行，大批资金囤积在一级市场，其中中国神华网上网下合计冻结资金已经达到2.6万亿元，对二级市场资金面造成一定的冲击。同时，管理层重申严禁证券从业人员买卖股票以及严查“老鼠仓”等，对市场投资者的信心上也有一定的负面影响。在多方面因素的作用下，虽然最近几个交易日沪深股指继续向上创出了新高，但是短期的震荡依旧十分明显，个股走势分化也开始加剧，一批个股已经连续数周出现调整。

目前随着股指的不断走高，仅仅依靠上市公司的盈利水平已经难以支撑，A股市场整体估值已经偏高，或者说已经透支了未来几年的

成长。当前市场上涨动力，一方面来源于投资者追求利益的诉求，在财富效应的刺激下场外资金来源不断的进入，股民和基民队伍壮大，持续做多已经成为一种趋势；另一方面来源于管理层做大做强国有企业的诉求，在市场处于较高水平之后，管理层加速大盘股的发行，融资规模迭创新高，9月份单月融资额已经超过上半年IPO总额，而大型企业整体上市也热情高涨。此外，诸如人民币升值、限售股解禁高峰以及股指期货是否会推出等因素也会对市场产生影响。

不过，节后市场预计稳定将压倒一切，这也就意味着目前的整理引发市场出现深幅调整的概率并不大，相反，最近一段时间以来场外资

金仍在源源不断进入A股市场，日新增A股开户数和基金开户数保持在相对稳定的水平，储蓄资金持续向股市流动。而一批大型蓝筹股的发行虽然不会改变单家上市公司股价高估，但对今后市场整体估值重心的稳定却会十分明显，以建设银行为例，该股首日上市最高上冲9.05元，与H股相比A股溢价率并不高，定位相对合理，而该股在计入指数前保持在较低位置运行，一旦计入指数则会有望对市场产生极为明显的正面影响，成为助推股指走高的一大动力。故从操作上看，短期市场的震荡加大，投资者应注意市场短期震荡中的个股风险，逢低可继续关注大盘蓝筹股。

万国测评 谢祖平

黄金周将至 消费板块渐入佳境

近期A股市场在震荡中重心持续上移，而消费板块一改前期的调整态势，出现了一波紧似一波的上升行情，锦江股份、五粮液等品种均如此，那么，如何看待这一走势呢？

对于消费板块来说，主要是因为黄金周长假期间，居民会有集中消费的特点。不仅是旅游，而且也包括餐饮、服装，甚至包括地产、汽车等大件商品，均有在黄金周长假期间集中释放消费潜力的趋势，这其实也是形成汽车行业、地产行业“金九银十”消费高潮的原因之一。

二级市场也会反映这一消费特征，即每到黄金周前后，消费板块均会有所表现，尤其是旅游类上市公司、商业零售类上市公司等黄金周受益概念股的确有不俗的走势。而本周

又临近国庆黄金周，所以，消费板块在热身黄金周的走势，即出现一轮较大力度的弹升行情。

不过，对于机构资金来说，对于消费板块的投资，更是建立在消费板块面临着新的消费推动力基础上的，因为黄金周概念只能“逞一时之能”，消费板块能否长期持续走高，关键在于消费板块能够获得持续长久的业绩增长动能。

对此，在实际操作中，笔者认为可以从消费结构数据中寻找新的强势股。比如说8月份商品类别的消费品种数据显示出，体育用品类增长30.0%，日用品类增长26.2%，家用电器和音像器材类增长19.2%，家具类增长29.5%，建筑及装潢材料类增长27.1%，化妆品类增长23.7%，金

银珠宝类增长53.3%，通讯器材类增长5.3%，汽车类增长42.3%，石油及制品类增长15.4%。

由此可见，汽车、金银珠宝类增长势头最为明显，分别达到42.3%、53.3%，这也意味着两大行业的业绩增长空间最为明显，所以，汽车股中的上海汽车、一汽轿车等品种可以继续低吸持有。而金银珠宝类的豫园商城等品种也可低吸持有。同时，居民们出行旅游的需求也推动连锁酒店业的发展，笔者认为锦江股份等拥有连锁酒店业务的个股也面临着较大的业绩增长空间，其中锦江股份尚拥有长江证券股权，长江证券的借壳方案也有望获得批准，从而为该股注入新的股价催化剂，可以低吸持有。 渤海投资 秦洪

中国嘉陵大股东目前无注资计划

中国嘉陵(600877)日前发布澄清公告称，公司控股股东中国南方工业集团公司未来六个月没有将旗下特种装备资产注入公司的计划。中国嘉陵同时表示，近期，公司部分董事、高级管理人员的变动，属于正常工作变动和人事调整，对公司发展不会产生负面影响。

海信电器转让股权获利3800万

海信电器(600060)公告称，公司与青岛海信空调有限公司已于日前在青岛签署股权转让协议，向后者转让公司所持有的海信(北京)电器有限公司55%的股权。

海信电器公告称，根据协议，本次股权转让可以一次性给公司带来3800万元左右的处置收益；但需同时指出的是，股权转让后公司将不再合并北京海信的报表，这将减少公司合并报表的投资收益。其同时表示，本次股权转让将解决公司与海信集团及科龙电器之间在白色家电业务方面的同业竞争。

洪都航空8000万投资财务公司

洪都航空(600316)公告称，拟以自有资金8000万元参股中国航天工业第二集团公司财务公司，占其注册资本的16%。

中航二集团财务公司是在中国南动集团财务有限责任公司的基础上进行增资扩股，注册资本为5亿元。洪都航空表示，公司通过参股财务公司，一方面拓展了公司的经营范围，实现了公司产业资本与金融资本的有效结合，另一方面也可享受财务公司的专业金融服务，拓宽公司融资渠道。

此外，洪都航空还披露了一项关联交易，公司将通过协议方式收购公司股东江西洪都航空工业集团有限责任公司所属的航空研究发展中心办公大楼产权，资产转让价值为1061.86万元。

宝钢股份收购宝通钢铁 92.5%股权

宝钢股份(600019)昨日公告称，公司通过上海联合产权交易所以竞买方式向宝钢集团有限公司收购宝钢集团南通钢铁有限责任公司(宝通钢铁)92.5%股权已于近日完成交割，最终成交价格约为6.01亿元人民币。此次收购有利于宝钢股份今后业务的长远发展。

公告显示，目前宝钢股份拥有100万吨左右的无缝钢管生产能力，根据公司钢管发展规划，对管坯原料要求高、数量大。宝通钢铁具备100万吨钢坯生产能力，规划通过技术改造使其具备生产大口径、高合金钢坯的能力，成为宝钢股份高合金、大口径坯料供应基地，同时还为未来进一步扩大规模预留了发展空间。 光军

关于天弘精选混合型证券投资基金（420001）实施份额拆分和持续营销的提示公告

经本基金管理人和基金托管人中国工商银行股份有限公司协商，将于2007年10月11日对天弘精选混合型证券投资基金（420001）实施份额拆分及限时限量持续销售，拆分当日净值调整为1元，限量申购70亿份，中国工商银行、兴业银行及各指定券商均代理销售。

基金份额持有人可拨打基金管理人客户服务电话（400-710-9999）咨询相关事宜。

本公司已于2007年9月25日在《中国证券报》刊登了《关于天弘精选混合型证券投资基金实施份额拆分和持续营销及修改基金合同的公告》，敬请查阅。

特此公告，请投资者留意投资风险。

天弘基金管理有限公司
二〇〇七年九月二十七日

博闻科技、重庆路桥拟投资金入股城商行

昨日博闻科技、重庆路桥两公司同时发布公告，拟投资金入股城商行。

博闻科技(600883)公告称，公司拟投资4.6亿元，按每股2.3元的价格购买昆明市商业银行2亿股股份，占其拟增资扩股后注册资本的8%。博闻科技表示，根据昆明市商业银行本次定向募集股份的计划，若全部投资人意向认股总额超过7亿股时，由昆明市商业银行按比例向公司配售募集股份，即公司最终认购的股份数额及所占比例存在不确定性。

博闻科技认为，昆明市商业银行经过本次扩股后，发展前景良好，投资风险充分揭示，本次募股溢价幅度合理，同时本次投资入股符合公司战略投资规划及长远利益。不

构成关联交易，交易完成后不产生同业竞争的情况，不涉及人员安置、土地租赁、债务重组及其他重大事项。

重庆路桥(600106)公告称，公司拟投资3.2亿元，以1.6元/股的价格投资万州商业银行2亿股，占该行重组后的总股本10%。重庆路桥认为，根据相关评估，投资万州商业银行可望在5.53年收回全部投资成本，净现金基础上投资回收期约在6.997年，若其最终实现上市，则投资收益将十分可观。本次公司投资万州商业银行有利于改善公司资产结构，提高公司抗风险能力，同时亦将成为公司新的利润增长点。 光军

本版分析观点仅供参考