

深成指大挫 630点 新年来最大回调突袭股市

上证综指昨天下跌 4.92%，深证成指下跌 7.62%，双双创下近期最大单日跌幅

□本报记者 许少业

新年来沪深两市最猛烈的回调在元月的最后一个交易日来临。上证综指昨天下跌了4.92%，深证成指下跌了629.4点，跌幅达7.62%。上证综指和深证成指双双创下近期最大单日跌幅。覆盖两市的沪深300指数跌幅为6.53%，以大蓝筹股为样本股的上证50指数跌幅为6.57%。两市的成交金额分别为878亿元和437亿元，较前一交易日基本持平。

两市跌停非ST股近50只

周三，沪深两市大盘全天呈现出震荡滑落的格局，尾市跌势有所加剧。受到两市股指大跌的影响，两市仅有不足一成的个股上涨。其中，钢铁、石化、金融等权重板块出现在跌幅前列，如钢铁板块中的武钢股份、济南钢铁、宝钢股份、抚顺特钢、唐钢股份，石化板块中的中国石化，银行板块中的华夏银行、招商银行、民生银行等品种盘中均出现大幅回落。此外，房地产也延续近阶段调整格局，万科A、华侨城A、金融街等品种弱势格局未改。昨天两市跌停的非ST股接近50只，跌幅超过7%的个股比比皆是，显示市场气氛较为恐慌。总体而言，由于沪深两市股指昨天的回调向下击穿多条短期均线的支撑，技术指标和形态上有转弱的迹象，因此加深了投资者对大盘见顶的忧虑。

大幅杀跌在情理之中

从新年来大盘的运行轨迹来看，上证综指仅是维持一种宽幅震荡小幅上行的态势，盘中的跳水屡见不鲜，但每每都能化险为夷，这也让市场对近期的一些

政策性警示信号并没有产生过大的反应。但从大盘的内在运行规律来看，首先是天量换手表明机构筹码有较大的松动；其次，经过各板块的轮动普涨后，市场的估值水平已经达到了较高的水平，两市A股的平均市盈率逼近40倍，“泡沫”之争因此盛行，再加上本轮行情缺乏一次像样的调整，使得市场上获利盘丰厚，一旦市场出现风吹草动必然会引发获利盘出局。由此看来，昨天的大幅杀跌也在情理之中。

由于昨天的猛烈回调，上证综指和深证成指月涨幅分别仅有4.14%和14.83%，沪深300指数月涨幅也仅16.87%。在大盘貌似轰轰烈烈上涨的背后，一些中小投资者赚钱的难度大增。

机构看法依然乐观

当然，在中小投资者感慨“找不着北”的时候，一些机构投资者对股市的看法依然乐观。国泰基金的观点认为，昨天大盘的大跌并不会改变中国股市中长期的牛市格局。宏观经济良好的增长势头、人民币升值带来的充裕流动性和上市公司盈利加速增长等利好因素都没有改变。关于加息问题，市场的预期已经存在，只是时间的选择上会对市场走势短期产生影响。从美国停止加息以及我国经济发展的情况来看，即便央行加息，幅度也不会很大，对资金充裕的流动性不会发生根本性的影响，对市场而言，更多是心理上的影响。在短期的政策实施（如加息等）和技术面调整后，市场将重拾升势。因而，面对这样的大幅下跌，投资者不应该选择离场，而应抓住这次大幅下跌所提供的买入良机，充分分享中国经济和中国股市的繁荣昌盛。



股指大幅回调，让一些中小投资者感觉“找不着北” 史丽 资料图

■分析师观点

是什么导致了巨量长阴

□特约撰稿 桂浩明

本月24日，沪综指上试2994点，在距离3000点不远的地方止步。次日起，股指出现了较大幅度的下跌，两天内最大跌幅超过274点。本周二股指高开低走，周三则以下跌144点报收，如此巨量长阴，不但是本轮行情启动以来所罕见，即便在过去的熊市环境下，也很少出现。

现在需要探讨的是，近期股市下跌的原因到底是什么。从表面来看，不断尖锐的多空分歧，尤其是一些出于

权威人士之口的看空言论，对多方来说的确很不利，而银监会关于清查信贷资金违规入市、央行关于调查海外热钱入市等的消息，在一定程度上也给市场以实质性利空在不断推出的感觉。应该说，自本轮行情启动以来，市场还没有出现过多空分歧如此之大的局面。

从盘面来看，包括这次在内的几次下跌，跌幅的或者是跌幅最大的，都不是什么绩差股，而往往是绩优股，而且很多还是大市值股。这些股票有一个共同的特点，就是前一时期的累计涨

幅偏大，积累了大量的获利盘。按照市场的一般规律，在大盘运行不平稳的时候，最容易下跌的通常就是这些股票，它反映了人们对于短期出现的不确定性感到恐惧，从而有一种不计成本、快速离场的情绪。

但是，回过头来看，现在影响市场的基本面却并没有什么变化，发展直接融资、提高直接融资的比例，仍然是金融工作的重点。要完成这样的任务，需要一个稳定的市场环境。至于说到股市的泡沫，应该说现在市场的平均市盈率的确不低，但是和

2001年的时候相比还不是太高，特别是随着股市的调整以及上市公司业绩的回升，泡沫将会比较快地被控制住，而引导股市向上的包括人民币升值、经济发展、企业业绩向好和流动性泛滥这些因素，则不会轻易改变。

在这种情况下，虽然人们必须承认大盘下跌的压力很大，但同时也应看到这些都是暂时的，不会导致市场趋势的根本逆转。就短线来说，在获利盘被大量清洗，市场结构得到调整，特别是某些不确定性被消除以后，股市完全有机会重新走强。

后市行情将如何演绎

□特约撰稿 季凌云

周三沪深两市出现了突然的杀跌走势，沪指下跌了140多点，从纯粹的点数来看，周三市场创出了近五年以来的单日最大跌幅。而个股行情的活跃程度也是急剧降低，沪深两市出现了几十家跌停的个股，做空能量在市场中寻求着大面积释放。那么后市行情又将如何演绎呢？

可能性一 出现反转强势上攻

在前期行情中，大盘也多次出现了宽幅震荡走势，但随后第二个交易日，大盘非但不出现进一步杀跌，相反却迅速震荡上攻，并且以放量阳线报收，

甚至可能出现单日上涨100多个点的大阳线完全吞没上一交易日的阴线实体，从一个侧面反映出多方力量主导着行情的发展，短线的宽幅震荡快速消化市场的浮动筹码，随后行情继续浮空脚步。

周四会再现强势上攻行情吗？我们认为，这种可能性是存在的，但是概率比较低，如果我们仔细观察近期市场，可以发现，市场的基本面发生了一些微妙的变化，那就是管理层陆续传出一些调控的信息，这些将提示市场的短线风险，进而影响到大盘的短线做多激情，因此我们认为，行情迅速出现强势上攻的概率并不是很高，大约是30%左右吧。

可能性二 进一步宽幅杀跌

周三大盘出现了杀跌走势，使得市场的短线技术形态有所恶化。从目前市场来看，周三收盘时的前半小时内，市场出现了恐慌性杀跌走势，做空能量也会寻求进一步释放过程，大盘短线可能会继续震荡整理，不过市场会出现进一步宽幅杀跌的可能性并不大，一个很重要的原因，就是大型蓝筹股并不具备连续杀跌的做空能量，工商银行及中国银行等大型蓝筹股已经提前调整，目前调整幅度也比较深，进一步杀跌空间并不大；而中国人寿计入指数后也是连续震荡下跌，目前股价已逼近上市以来的低点，进一步调整空间也有限，因

此在大型蓝筹股调整幅度有限的背景下，大盘也不会出现连续的宽幅杀跌走势。

可能性三 短线反弹随后高位震荡

周三大盘的突然杀跌确实超出很多投资者的预期，短线急跌之后，市场的投资积极性有所降低，市场信心也有待进一步修复。另外，基金重仓股形态也有所恶化，也需要一定的修复整理过程，而基本面提示的市场短期风险也是实实在在的，因此大盘即便是出现短线反弹走势，但是反弹的力度可能有限，随后行情将维持高位震荡整理走势，沪指在2700点至2900点区间维持相对的箱体震荡。我们认为，这种可能性相对大一些。

■机构观点

国泰君安研究所：前期涨幅需要业绩确认

从指数的结构来分析，年初存款准备金率的上调，以及调控房地产行业的措施明显对银行和地产类股票的上涨构成压力，而这两类股票占据指数中的主要权重，因此最近指数大幅度震荡也很正常。另外周期性行业本身具有波动特征，在指数权重中占比也不小，前期涨幅巨大，需要进一步的业绩增长来确认。在这种情况下，指数很容易出现震荡，但是下跌空间有限。

海通证券研究所：阶段性调整仍将延续

我们认为市场已经进入阶段性调整，主要理由如下：首先，市场平均30倍以上的PE估值已经明显偏高，沪深300指数已经超过了我们在年度策略报告中2400点目标位，当前部分股票的股价甚至透支了2008年的盈利增长；其次，银行、地产、钢铁等行情的主流板块基本进入中期调整；第三，近期市场的热点主要集中在投机性个股上，没有板块性的热点；第四，市场情绪过分乐观，在这种乐观情绪驱动下进入的投资者导致市场筹码的松动。

从当前市场的下跌来看，由于银行、地产、钢铁等主流板块的做多动能基本释放，市场出现大幅反弹的可能性已经不高，尤其对于指数而言很难创出新高，我们对近期市场走势保持谨慎。

东方证券研究所：上涨过快透支未来空间

从短期来看，近段时间股市的快速上涨透支了未来的空间，给市场带来估值水平的矛盾。如果以上市公司2006年业绩来衡量，市场整体的估值水平（剔除亏损）PE为31倍，沪深300成份股的整体的估值水平（剔除亏损）动态PE为27.5倍，食品饮料行业的估值水平甚至超过60倍，占市值比重很高的金融服务行业动态PE为42.2倍，市场总体估值水平明显偏高，结构性风险凸显。但是现在已经进入2007年，如果考察2007年动态PE，市场总体为25倍，再考虑内外所得税并轨等制度性因素，市场的总体估值水平似乎还处于合理区间。对于2007年的A股，我们保持谨慎乐观的态度，但近期A股短期调整风险依然存在。

光大证券研究所：注意调整中非系统风险

我们认为，昨日A股市场的大幅下跌属于牛市背景下的正常调整。观察近期市场走势，H股市场表现疲弱，A股上涨主要来自绩差股的补涨，缺乏持续上升的动力。自2005年中期以来，A股市场已经累计上涨2000点，短期回调幅度仅为200点左右，对于这样的回调，机构投资者应该有足够的预期和适应能力。

考虑到上市公司一季度业绩增长可能超出市场预期（主要来自PPI和CPI的上升），预计届时A股市场估值水平将出现显著回落，并为市场提供新的持续上涨动力。需要注意的是本次调整中的非系统风险，一些绩差类股的调整幅度可能远远超过市场的平均水平。（李剑锋整理）

1月份涨幅前20位

股票代码	股票名称	复权区间涨跌幅(%)
600837	都市股份	245
600640	中卫国脉	155.1
600816	安信信托	142.17
000572	海马股份	141.97
600238	海南椰岛	119.05
600251	冠农股份	101.99
600458	时代新材	96.65
600763	ST中燕	96.54
600509	天富热电	94.39
600102	莱钢股份	93.36
000056	深国商	92.33
000863	*ST商务	91.57
600784	鲁银投资	87.25
600668	尖峰集团	86.61
000813	天山纺织	86.56
600499	科达机电	80.97
000928	*ST吉炭	80.82
600103	青山纸业	76.65
600343	航天动力	76.08
600516	*ST方大	75.06

1月份跌幅前20位

股票代码	股票名称	复权区间涨跌幅(%)
000069	华侨城A	-22.81
000537	广宇发展	-21.96
000024	招商地产	-21
601398	工商银行	-19.19
600383	金地集团	-18.45
600325	华发股份	-18.29
600246	万通先锋	-14.3
000402	金融街	-13.35
600675	中华企业	-12.15
600686	金龙汽车	-11.96
000042	深长城	-11.86
000046	泛海建设	-11.18
000006	深振业A	-11.04
000090	深天健	-10.97
002107	沃华医药	-9.69
601988	中国银行	-8.66
002108	沧州明珠	-8.61
002105	信隆实业	-8.59
600592	龙溪股份	-8.34
600665	天地源	-7.95



走进重庆钢铁系列报道之二

重庆钢铁股份有限公司是我国大型钢铁企业，年产钢300万吨，其前身可追溯至中国钢铁业的摇篮——汉阳钢铁厂，作为拥有百年辉煌历史的钢铁骄子，重庆钢铁的成长史同时也是中国钢铁工业的奋斗史；作为现代化的钢铁企业，重庆钢铁在中国快速发展的经济浪潮中，已发展成为中国西部最大的板材生产基地。

1997年10月，重庆钢铁发行41394.4万股在香港联交所上市，此次，重庆钢铁成功回归A股主板，将进一步借助资本之力，实现公司再一次腾飞。

中国钢铁行业处于景气上升阶段 公司产业发展空间广阔

二十一世纪是中国崛起的时代，伴随中国向工业强国迈进的征程，我国将成为世界钢铁生产基地。而从我国经济的长远发展看，由于我国工业化、城市化进程才刚刚起步，钢材的需求量在未来几年乃至十几年都将保持稳定增长。

与之对应，现阶段我国钢铁行业呈现大而不强、产品结构矛盾突出的特点。2006年预计全国产钢量4.2亿吨，全年进口钢材1850万吨，冷轧薄板、镀层板、电工钢板等高附加值产品仍不能完全满足国内需求。据国际钢协预计，2007年全球表观钢需求预计达到11.8亿吨，同比增长5.2%；其中，中国需求将达到4.13亿吨，同比增长10.4%。预计我国钢铁业将在2007年进入新一轮景气周期。

伴随中国经济的崛起，重庆钢铁面临重大的历史发展机遇，也面临更大的发展空间。

差异化战略 主业核心竞争优势突出

重庆钢铁以“质量型企业、精品化路线、人本化管理、低成本扩张、差异化发展”战略为导向，以科技创新为发展动力，现在公司有效专利项目56项，受保护的技术秘密47项；建立了生产、销售、管理一体化的信息系统(ERP)。精准的战略定位，卓越的研发创新实力，奠定了重庆钢铁突出的主业竞争优势，其主导产品中厚板材被誉为“中国第一板”：

- ◆核心产品市场占有率高：中厚板材占全国总产量4.6%，其中容器板占全国11.15%，炉钢板全国的9.17%、船板占全国的13.19%
- ◆造船板、船用钢板在国内钢厂中

率先获得中、英、美、德、法、日、韩、挪威、意大利共九国船级社的认证

◆按欧标开发的船用球扁钢系列产品填补了国内空白；

◆16MnR钢板、20g钢板、20R钢

板、16MnDR钢板、HP345钢板获得国家质量监督总局安全质量免检认证，成为国内第一家获得用户免检的钢板产品；

◆2006年锅炉压力容器用钢板、船体结构用钢板同时荣获“中国名牌产品”称号，成为钢铁行业第一家在一年获得两个“中国名牌”的企业

重庆钢铁的主营产品还用在众多的“世纪工程”上：北京奥运主体育场“鸟巢”的主行架机构、三峡水电站及二滩水电站、“中华第一船”威斯比号客滚船、海上石油钻井平台……高质量的世纪工程是无声的荣誉，也一次次见证重钢的辉煌历史。

面临新的市场机遇，重庆钢铁与时俱进，通过产品结构调整，形成了中厚钢板、冷轧薄板和高速度线材、汽车摩托车用钢生产线为特色的“两板两线”生

产格局。同时为继续提高科技创新能力，近几年来公司不断加大科技投入，仅2004年科技投入就超过两亿元。雄厚的技术力量增强了新产品开发能力，近五年来，共开发新产品40多个，特别

同时重庆作为我国第四大汽车生产基地和最大的摩托车生产基地，专用钢材需求量十分巨大；国家西部大开发政策，使西部地区基础设施和相关产业投资力度加大，为钢材产品带来较大的增

长需求；另外，这里的煤、水、电等能源资源和交通运输优势，为公司经营提供了极大的便利。

公司拥有得天独厚的地域优势，在市场竞争中体现为独特的竞争力；产品约60%在重庆市及西南地区销售，并以西部地区为基地，向东北、西北、华北、东南区域辐射，有效构筑周边市场营销体系。由于重庆钢铁具有明显的成本、品牌优势，公司未来市场发展潜力巨大。

新起点 新征程 新辉煌

纵观全球，钢铁行业并购浪潮风起云涌，国内行业洗牌在即，不难预测，未来几年钢铁企业必将面临更加激烈的竞争，整个市场竞争格局将会发生深刻变化。面对新的挑战，重庆钢铁股份有限公司将以新的战略思维来寻求新的

突破，坚持“质量型企业、精品化路线、低成本扩张、差异化发展”的发展战略，产品发展方向是走精品之路，实现产品系列化、融合化和高附加值化。

重庆钢铁未来发展面临挑战，同时也面临巨大的历史发展机遇：一是重庆直辖的机遇，二是三峡库区建设的机遇，三是西部大开发的机遇。重庆钢铁将通过转变增长方式，培育企业核心竞争力，努力把历史发展机遇，在竞争中发展壮大。根据公司十五发展规划，到2010年，公司达到产钢800万吨的综合生产能力。

继香港H股上市之后，重庆钢铁再次借力国内A股市场，募集资金将全部投入到冷轧薄板工程项目，项目的建设投产，将为企业产业结构升级打下坚实基础，成为国内产品结构较为完善的钢铁企业之一。以此为契机，公司的核心竞争力和抗风险能力将进一步提高，经济效益也将不断提高，以实现公司收益最大化和股东利益最大化。

“三峰无限，攀登不止”，这是几代重钢人的精神写照，我们坚信，随着一座全新的现代化钢铁企业屹立于长江之滨，传承中国百年工业化进程的重庆钢铁股份有限公司，必将再次腾飞于中国西部，创造出更加辉煌卓越的未来。

(万全智策)

百年重钢铸就百年辉煌

——重庆钢铁 成功回归 A 股主板