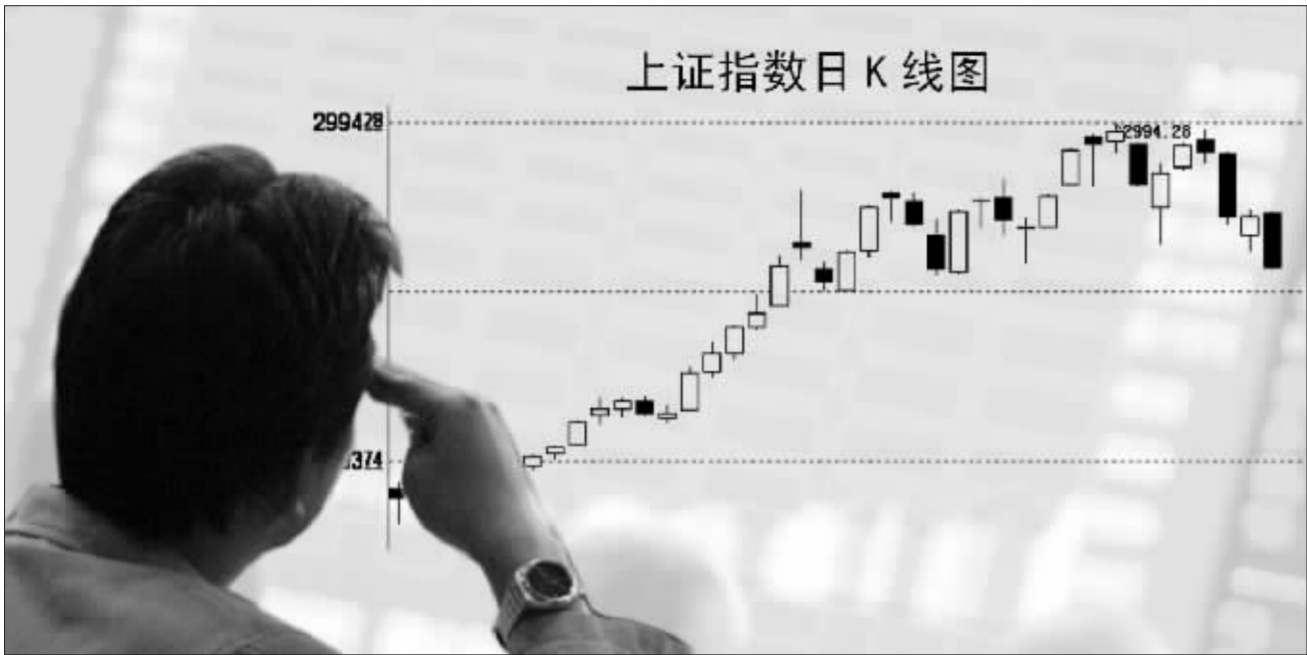


权重股成“空军司令” 大盘创本轮行情最大周跌幅

截至周五收盘,上证综指失守2700点关口,报收于2673.21点,周跌幅为7.26%;深证成指报收于7348.03点,周跌幅为10.64%;沪深300指数收报2298点,周跌幅为8.55%,上述指数均创下本轮行情最大周跌幅。



史丽 资料图 郭晨凯 制图

□本报记者 许少业

此前午气冲天的沪深大盘,本周终于低下了高昂的头。权重股板块成为“空军司令”,引发两市大盘周三、周五分别出现大幅调整。截至周五收盘,上证综指失守2700点关口,报收于2673.21点,周跌幅为7.26%;深证成指报收于7348.03点,周跌幅为10.64%;沪深300指数收报2298点,周跌幅为8.55%,上述指数均创下本轮行情最大周跌幅。

大盘再遭“空袭”

周三大盘的大跌让许多投资者惊魂未定,周四大盘的弱反弹让空方看出了做多力量的虚弱,因此,周五空方再次肆虐,权重股依然成为做空的主要动力。

盘面显示,周五两市早盘股指顺势高开,开盘后受工行为首的金融股、万科为首的地产股,以及宝钢、武钢等前期领涨龙头杀跌的影响,股指快速下挫。午后多方也组织不起有效反击,在钢铁、地产、汽车、石化、金融五大板块联手做空的带动下,股指出现大幅回落,沪指再创新低,并跌破2700点关口,两市股指均考验30日均线支撑。两市个股多数下跌,成交量明显萎缩,市场的恐慌情绪开始蔓延。

从一周的情况来看,银行、地产、钢铁等龙头板块成为“空军司令”,更加加剧了市场恐慌心理,对股指下跌起到推

波助澜的作用。其中中国石化周跌幅为9.32%,工行周跌幅为8.37%,中国人寿周跌幅为10.61%,并创下上市以来的新低,宝钢股份、武钢股份的周跌幅也均超过10%。

调整动力从何而来

对于本周市场的调整,政策面上清查信贷资金入市、清查违规账户以及有关官员的提示风险等因素只是“导火线”。事实上,从新年以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,但每次都能化险为夷,因此,这也让市场对近阶段的一些政策性警示信号并没有产生过大的反应。

不过,从大盘的运行规律来看,调整的内因却是早就存在。首先是新年以来大盘天量换手,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,市场的整体估值已经达到了较高的水平,许多基金经理都感慨现在寻找又好又便宜的筹码难度很大。从数据上来看,两市A股的平均市盈率逼近40倍,“泡沫”之争因此盛行。此外,由于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;再从技术面上来看,上证综指和深证成指的月线都明显偏离短期均线,技术性的回拉随时可能发生。由此看来,本周大盘的大幅调整,并不显得十分意外。

见顶还是洗盘

由于本周大盘风云突变,一般投资者对大盘见顶的疑虑逐步加深。那么,目前市场的调整究竟是大盘见顶,还是牛市中的一次猛烈洗盘呢?对于这个问题,机构投资者的看法多数偏向后者。嘉实策略增长基金经理认为,牛市在大幅上扬后需要经过调整才具有持续性,这为真正的投资者带来了更多的投资机会。在市场整体估值高企、投资者情绪高涨时,蕴含着非理性的局部泡沫必然要被挤出,周边市场的动荡、管理层对市场稳定性的关注、市场情绪的转移,都是短期结构性调整的诱发因素,这也利于股市的健康发展。

综合一些机构的观点来看,普遍的共识是牛市格局已然形成,市场转熊的可能性极小。毕竟,本轮牛市的根基并没有发生变化,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。因而,大幅下跌正好是买入好股票的良机。

当然,对于短期的走势,机构的看法相对谨慎。有的机构认为,由于临近农历年底,做多资金意愿不足,后市大盘仍将震荡探底。也有机构认为,大盘仍有望维持在30日均线上方震荡整理,而市场成交量的显著萎缩也表明大部分投资者采取了观望和等待的策略,短线很难再出现放量创新高的走势,而会维持缩量震荡的行情。

机构建议波段操作

□本报记者 屈红燕

面对本周3个交易日下跌,上证综指昨日轻易跌破2700点大关的情况,多家机构表示,虽然中长期上格格局还很明显,但短期震荡行情可能已经拉开,波段操作不失为应对震荡行情的赢利策略。

招商证券表示,从估值上看后期市场以上证指数2600点至2900点为核心区间展开大箱体震荡整理的可能性较大。短期如果再次快速冲高可果断减仓;出现大幅调整,特别是在上证综指2600点以下则是吸纳中长期优质品种的良好机会。操作中不要追涨杀跌,建议以高抛低吸、波段操作为主要赢利手段。特别要

提醒仓位较重的投资者应保持清醒的头脑,利用快速冲高机会逢高减仓。特别是补涨迹象明显,缺乏基本面支撑的概念、重组等风格类品种应逢高果断出局,整体仓位保持在50%左右为宜。

平安证券认为,前期支撑A股市场持续走高的上市公司业绩提升以及流动性充裕两大因素,依然有望对市场后续表现构成支持,A股市场中长期的向上格局依然明显,但在负面消息影响下,短期市场所面临的波动风险明显增加。

平安证券建议,对于大部分投资者而言,短期市场波动风险的增加,意味着操作难度的增加。因此,选择在市场调整后的回升阶段逐步降低持仓比例,将是一个较为稳健的操作策略。尤其对于那

些阶段涨幅巨大,并且缺乏基本面支撑的强势品种,更需要投资者在后续市场中积极回避。对于短线投资者,市场的宽幅波动,也为其提供了较为理想的操作机会。建议短线投资者采取“不追涨、不杀跌、逢低介入、波段操作”的策略,应对市场可能出现的大幅波动风险。

国信证券受托投资部副总经理张益凡表示,短期急跌是挤压泡沫的一种方式,令市场后期上涨更加健康。从短期来看,如果深幅调整,大盘应在2600点见底,没有必要过多忧虑。对于近日连续暴挫的金融和地产股,他认为中长期上格格局依然不改,特别是地产股,在宏观调控之下,龙头公司的盈利能力和成长性更加明显。

■分析观点

中期调整难以避免

□特约撰稿 张刚

周内大盘跌势严重,在接近历史高点位置上时受阻,此后便一路下挫,周三创出2006年6月8日以来单月最大跌幅(4.92%),周五的跌幅也达到4.03%,报收于2700点之下,呈现大幅急挫的跌势。周内单日成交量呈现逐日缩减态势,周五的成交量仅为周一的七成,显示下跌过程中资金流出、缺乏踊跃接盘的迹象。

天量天价揭示1月份为大顶

从2006年9月开始,由于市场整体走好,日均成交量已经连续5个月上升,2007年1月放大至1200亿元以上的水平,接近去年12月份的两倍,整体市场

的日均换手率为10%。1月份为20个交易日,可以说,沪深整体市场的流通股被换了两次手。从历史上来看,“天价天量”的市场惯例从未被颠覆,如2006年上半年中,5月份的日均成交量最高,当时便形成阶段性顶部。还有2004年年内日均成交量最高的月份是2月份,当月的最高点和4月份年内高点十分接近。2003年年内日均成交量最高的月份是4月份,当月形成了年内高点。由此可见,1月份的天量意味着见顶迹象。历史上,在“天价天量”之后往往伴随着下跌,成交量逐步缩减。因此,我们判断2月份大盘的日均成交量将出现回落,而呈现持续下调走势。

将出现中期调整

观察月K线,大盘在经历了2006年

8月份探底回升后,9月份、10月份、11月份、12月份、2007年1月份连续放量上扬,呈现六连阳,并突破2900点附近的整数关口,呈现上升加速的走势,不断刷新历史高点。历史上,连续五个月收阳曾在2003年11月份至2004年3月份发生过,此后便连续跌五个月,将之前的累计涨幅全部吞掉。而连续四个月收阳的现象,曾出现在2005年11月份至2006年2月份,于2006年3月份出现调整。2001年3月份至2001年6月份,月K线四连阳后,创出了历史高点,此后也是长时间下跌,连跌四个月。由此可见,即便乐观估计,2007年2月份也会出现单月的中期调整。如果悲观估计,后市将有长达五个月的下跌,可能把2006年8月份以来的这波升幅全部吞掉。

阚治东案庭审 激辩三大焦点

□本报记者 牟敦国 岳敬飞 深圳报道

谁为1611个账户负责

公诉人指控,自2000年12月至2004年1月,南方证券及华德公司、天发公司集中资金优势,持股优势连续大量买卖以及以自己为交易对象,自买自卖“哈飞股份”,为此以法人名义或自然人名义开设了289个资金账户,并下挂1611个股东账户。辩方认为,起诉书令南方证券总裁阚治东为另外两个犯罪单位(指华德公司和天发公司)操纵股价的行为承担责任是错误的。因为上述1611个股东账户,其中,南方公司控制的仅占740余个,其余的均为华德公司和天发公司所控制,而南方公司、华德公司、天发公司这三公司,系《公司法》意义上的三个独立法人。阚治东不具有华德公司和天发公司内部的任何身份,故令其个人承担华德公司、天发公司“操纵证券交易价格”的犯罪责任于法无据,明显属于“代人受过”。

公诉人则在答辩意见中对此不予认可。

孙田志架空阚治东?

公诉人指控,截至2004年1月2日,南方证券公司参与操纵哈飞股份的1611个账户中,单日最高买入哈飞股份金额发生在2003年12月17日和2003年9月8日,上述账户持有的哈飞股票市值达到最高。上述两点都处于被告人阚治东任职期间。

被告辩护人认为,南方证券早在阚治东上任前即在操纵“哈飞股份”,阚治东并非“始作俑者”。2002年6月,南方公司

分管领导孙田志在专题工作会议上对新任领导董事长贺云、总裁阚治东进行了重大隐瞒,书面汇报的自营业务与委托理财规模与其后中国证监会的调查结果相差28亿多元。

事实上,孙田志作为南方证券操纵哈飞股份的真正决策者和指挥者,在负责南方证券自营和资产管理期间,欺上瞒下,并未严格遵守公司总裁办公会议和投资决策委员会的正确方针和决策,阚治东并不知道哈飞股份的真实持有情况。阚治东在任期间自始至终不知道“哈飞股份”增加的情况。而且,阚治东在任期间,南方公司并未调拨过资金,阚治东也未签署过资金调拨单去“加大哈飞股份的投资”。

孙田志直至2003年8月底才将重仓股的明细报表通过“投资决策委员会”秘书处的廖岸辉转交给公司总裁秘书匡晓明的。而阚治东秘书匡晓明手中的这些报表,偏偏在数字上未如实反映司法审计认定并经《起诉书》所认定的情况。因此,“不知者不为罪”,孙田志欺瞒领导当责任自负,阚治东充其量只能承担工作过失的行政责任。

谁为哈飞加仓负责

公诉人指控,南方证券自买自卖手段操纵哈飞股份比例超过60%的时段都处于被告人阚治东任职期间。被告人阚治东继续组织、领导公司成员加大哈飞股份的投资,以牟取不正当利益或转嫁投资风险,致使南方证券公司持有的哈飞股份数量持续上升。

阚治东身为犯罪单位南方证券公司直接负责的主管人员,违反证券交易管理法规,为获取不正当利益和转嫁风险,操纵证

券交易价格,致使证券交易价格或交易量异常波动,违反了1997年《刑法》第182条之规定,应当以操纵证券交易价格罪追究刑事责任。

被告辩护人认为,针对“哈飞股份”等重仓股的严重问题,为防止股票“价格雪崩”,以阚治东为首的决策层在2003年2月17日决定采取“站在公司利益的角度和证券市场稳定的高度理性地对待,以公司目前的情况,今年总体上有买有卖,根据市场情况逐步压缩自营规模”的经营策略方针。”其中,有买有卖是“在哈飞股份价格上升过程中卖掉一部分股票以达到获利和减仓的目的,另一方面在哈飞股份价格下降过程中买入一部分股票以达到组织其价格大幅下跌的目的”,决非是“以不转移所有权的自买自卖”。

历时四个小时,18时30分,审判长宣布此案审理到此结束,将择日宣判。



阚治东

本报记者 岳敬飞 牟敦国 摄

■新闻特写

阚治东:一个成了被告的“证券医生”

□本报记者 岳敬飞 牟敦国 深圳报道

作为中国证券业元老之一的阚治东,或许从来没想过自己会上被告席。

2007年2月2日下午14点42分,阚治东被控涉嫌操纵证券交易价格罪一案,正式在深圳市罗湖区人民法院开庭。在被告席上,阚治东被控涉嫌操纵证券交易价格罪一案,正式在深圳市罗湖区人民法院开庭。在被告席上,阚治东被控涉嫌操纵证券交易价格罪一案,正式在深圳市罗湖区人民法院开庭。在被告席上,阚治东被控涉嫌操纵证券交易价格罪一案,正式在深圳市罗湖区人民法院开庭。

接受委派救治南方证券

2002年6月,深圳方面找阚治东谈话,让他去危机四伏的南方证券担任常务董事、党委副书记、总裁。此时的南方证券已处于崩盘的边缘:证券自营投资和代客理财规模庞大,持仓比重与结构严重违反法规,经营巨额亏损,资金链极度紧绷,内部管理混乱,债主围堵逼债。时任深圳创投总裁的阚治东,接受委派后于6月底赴任。

阚治东此前以果敢决断(业内人送绰号“阚大胆”)著称。但在其就任南方证券之前,即被深圳方面告知需另谋良策。阚治东写在记事本上的相关指示,大致可以归纳为两句话:“先救命,后治病”、“南方证券是个火药桶,不要捅破它”。事实上,由于南方证券是当时中国最大的综合类券商之一,如果对其进行壮士断腕式的革新,可能产生的后果是:重仓持有的股票崩盘,进而影响股指大跳水,甚至引发系统

性金融风险。

依据上述精神,阚治东开始了他在南方证券为期17个月的“医生”生涯。他在法庭上陈述称:“我到南方证券第一次工作会议上就明确要求:公司的所持股票持仓规模和持仓结构,应努力控制在监管部门规定的范围内。同时,为防止重仓股暴跌,我和决策层制定了‘今年总体上有买有卖,根据市场情况逐步压缩自营规模’的经营策略方针。2002年7月3日和4日,我主持召开了公司自营、资产管理业务专题会议。会议上,分管副总裁孙田志等人汇报的公司自营和代客理财情况是:自营股票规模37.68亿元,哈飞未列入重仓股;受托理财37.34亿元(含控股证券公司华德15.05亿元),重仓股有‘哈飞’,市值5.04亿元。事后实际情况表明,上述汇报资料是不真实的、不完整的。”

此后,为搞清南方证券股票持仓真实情况,2002年10月13日,证监会组成联合调查组进驻南方证券位于上海、南京的自营、理财部门和华德、天发(关联公司)等公司,对南方证券的自营和代客理财业务进行全面稽查。调查最终结果显示,截至2002年11月30日,南方证券自营与受托合计持仓成本98.72亿元(不含回购),其中持仓量为6923万多股,占总流通股72.12%,占总股本的28.85%,持仓成本11.95亿元。对比两份数据,南方证券坐庄“哈飞”,严重影响股指大跳水,甚至引发系统

涉嫌操纵交易价格遭逮捕

2003年9月底,感觉到南方证券积重难返的阚治东,正式向董事会提出辞呈,并向深圳方面报告了此事,但被要求“坚守岗位,等待批准”。同年11月28日,他再次致函董事长和监事长请辞。2003年12月8日,深圳方面正式批准了他的辞呈。12月15日后,“哈飞”股票库存突然增加1300万股,同期“哈药”股票库存也增加1.1亿多股。2006年3月2日,深圳市公安局以“涉嫌操纵证券交易价格罪”将阚治东与南方证券前任总裁一起逮捕。同月23日,阚治东获准取保候审。

阚治东的辩护人陶武平在法庭上表示,我们注意到中国证监会在其做出的行政处罚决定书中:对郭元先(原南方证券总裁)、许均华(原常务副总裁)处以“证券市场永久性禁入”,而对阚治东则仅处以“取消证券公司高管资格”。显然,中国证监会对郭元先和许均华二人的过错程度要高于阚治东。但现在,公诉机关却起诉了过错程度较低的阚治东,这是完全不合逻辑的,势必造成“行政处罚行为”和“刑事处罚行为”的严重背离。

记者注意到,在向法庭发表最后一轮意见时,阚治东说的最多的话是,感谢所有跟此案有关的工作人员,包括公诉人和法官。当审判长宣布休庭、择日宣判后,阚治东回头望了一眼坐在他身后旁听席上的夫人,脸上凝重的神情,一扫而光。