



# 数完涨停数跌停 投资者经历冰火大考验

□本报记者 许少业

短短两天,沪深股市的投资者亲身经历了火与冰的大考验。当投资者还在为节后首个交易日普涨而欣喜的时候,沪深股市昨天随即“变脸”,迎来了十年一遇的“大阴棒”。在基金重仓股、权重股集体遭打压的带动下,两市大盘大幅下挫几乎跌停,两市合计成交金额超过2000亿元,再创历史新高。

## 大盘换手进入高风险区

在春节后第一个交易日上证综指、深证综指双双创出历史新高的鼓舞下,周二早盘开盘后一些中低价题材股继续大举拉升。不过市场在沪指3000点之上明显存在“恐高症”,以五粮液、吉林敖东为代表的基金重仓股开盘后继续出现明显放量下跌,并引发一些前期过度炒作的中高价基金重仓股出现集体调整。

权重股板块同样明显走低,使得大盘失去了主心骨。中国石化、长江电力、中国联通、宝钢股份这些“大块头”被齐刷刷打至跌停,在以往的行情中实属罕见。上证综指一天之中连续跌破3000点、2900点和2800点三个整数关口,同时有800多个个股跌停,显示恐慌情绪在市场蔓延。

从大盘的换手率看,昨天两市2000多亿元成交,对应两市3.12万亿元的流通市值,换手率约为6.4%,明显进入高风险区域,也表明高位筹码松动迹象越发突出。

## 估值之争仍未解除

在周二大盘的持续下跌过程中,市场并没有明确的实质性利空,即便是一些潜在的利空传言,似乎也并不足以对市场形成如此大的打击。因此,有观点认为,昨天市场下跌的根源,仍与估值和泡沫之争有关。尽管表面上看,关于估值和泡沫的争论暂时平静下来了,但究其实质,还是因为市场对上

市公司业绩能否跟上股价涨势的担忧所引发的。

分析人士认为,按照目前的业绩测算,沪深两市A股的整体市盈率确有偏高之嫌。当然,估值不能光看过去,更重要的是未来的盈利增长能力,要看动态市盈率。一些机构此前的预测也提到,如果2007年上市公司的盈利水平增长25%,那么对应30倍的整体市盈率,上证综指在2007年的目标位可达3500点。而三四月份将是上市公司年报和季报披露的高峰期,上市公司能否交出一份满意的答卷,将直接影响市场的估值信心。

## 资金面依然充裕

当然,不管此次大盘的调整是否是对过去一年多来大盘持续大幅上涨的一次正常技术性调整,事实上这样大幅震荡的行情,确实是一次对投资者最生动和残酷的风险教育。

一个阶段以来,在行情持续走好的刺激下,开放式基金申购持续火爆,市场甚至出现了超400亿规模的基金。新年首只开放式基金在不到一个小时内销售就达到100亿元额度,一方面说明市场资金仍相当充裕,整个资金推动型牛市的基础并没有改变,另一方面也反映出,对新入市的投资者进行风险教育,也是近期市场讨论的一个焦点。

当然,从昨天尾市来看,市场的承接力依然较强劲。中国石化、中国联通、中信证券等权重品种,最后几分钟都出现了大手笔扫货动作,此外,相当一批个股在跌停板上的买单并不大。这或许市场将为短线反弹埋下伏笔。



投资者收了红包之后,却又被泼了一盆凉水 本报写真图

## 公募基金并非空头主力

□本报记者 商文

尽管绝大部分基金重仓股跌幅惨烈,多位基金经理在接受记者采访时表示,他们对于后市仍然保持乐观态度,昨日并没有大量减仓。而记者从业内了解到的情况来看,公募基金昨日也没有出现大规模赎回的情况,被动抛售的规模可能也不大。总体而言,昨日基金仓位基本保持稳定。

但从昨天市场中2000亿元的巨额成交量来推断,大量卖盘应该是大机构、大资金所为。排除了公募基金的可能后,私募基金最有可能成为做空主力。

尽管私募基金一直是“地下运作”,对其总体规模很难做出准确统计。但有知情人士告诉记者,目前私募基金的资金量非常大,一只规模较大的私募基金能达到四、五百亿元。

## 龙虎榜 鲜见机构身影

□实习生 孙楠

沪深股市昨日大跌,从沪深证交所公布的信息来看,游资成为这次震荡行情的主要做空力量。其中,国信证券深圳红岭中路营业部、天一证券有限责任公司宁波解放南路证券营业部等游资“敢死队”再次现身于多个个股中。与以往不同的是,以前“敢死队”多出现在涨停板的股票交易中,这次却参与了大盘的暴跌。然而,从交易龙虎榜中却鲜见机构投资者的影子。

## A股拖累港股大幅下跌

□本报记者 王丽娜

香港股市昨日也遭遇了一次小股灾。国企股昨日遭到恐慌性抛售,国企指数成份股中,除宁沪高速小幅收阳之外,其他均下泻。国企指数昨日低开低走,午后在内地A股的拖累下,更进一步引发恐慌性的抛售,盘中一度下跌376点,收盘报9586点,跌303点,跌幅为3.07%,成交额扩大至195.49亿港元,单日成交额创有史以来最高纪录。

恒生指数全日下跌360点,跌幅为1.76%,成交额增至648亿港元。红筹指数昨日也跌74点至3474点,成交53.85亿港元。

中资金融股继续领跌,为国企指数成份股跌幅较大的一个板块。中国人寿昨日跌3.78%,收报21.65港元,仅该股就拖累指数跌50点。交通银行和建设银行也分别跌3.22%及2.79%,两只个股共拖累指数超过60点的跌幅。中国平安和中国银行也分别下跌2.68%及1.04%,工商银行和招商银行分别跌1.77%及0.98%。不过中财险昨日则受到1月份保费

收入增长34.2%的提振,收市微跌0.62%。

近期表现不俗的中资煤炭股与金属股昨日遭到投资者获利回吐,兖州煤业昨日挫3.4%,神华能源和中煤能源也分别跌7.32%及1.32%。前一交易日暴涨的金属股昨日也遭到了一定的抛售压力,江西铜业和紫金矿业分别跌4.26%及2.28%。鞍钢和马钢昨日也跌3.67%及4.31%。

中国移动昨日继续拖累香港大市的走势,受3G投资额将增加传闻拖累,该股昨日再跌2.92%,拖累恒生指数138点的跌幅。不过,中国联通和中国网通昨日则获美林唱好,中国联通收市微跌0.1%,中国网通收市微跌0.78%。

“香港股市的大跌主要是受到内地市场的影响,尤其是国企股。”香港财富管理研究部主管罗尚沛对记者表示,预计近期香港市场的走势还将受到内地市场的影响。

香港资深股评人黎伟成表示,虽然昨日市场的成交量放大,但是一些香港本地蓝筹股个股的成交量则保持在比较平衡的状态,并未出现恐慌性抛售。

## 全球股市遭遇黑色星期二

□本报记者 陈波

全球主要股市昨天几乎全线下跌,中国A股跌幅居全球之首。

亚洲各大股指除了越南证交所指数上涨3.4%,以及中国台湾加权指数持平之外,其他全线下跌。摩根士丹利资本国际(MSCI)亚太指数继周一创新高148.51点后,昨天下午6:45报148.10点,下挫0.2%。

日本日经225股价平均指数下挫0.5%。澳大利亚以及韩国股市都是继周一创新

高后下跌,澳证标普指数下跌0.83%,韩国KOSPI指数下跌1.05%。

新加坡股市昨天也大幅走低,带动了整个东南亚股市的下滑。海峡时报指数跌75.9点,收报3232.02点,跌幅2.3%,为八个月来最大单日跌幅。

马来西亚股市下挫2.81%,为逾五年来最大单日跌幅。菲律宾股市下滑1.44%,印尼股市亦跌1.12%。

亚洲股市的下跌也拖累了欧洲股市。昨天早盘,大部分欧洲主要股指跌幅都超过1%。

## 市场扫描

### 下跌268.81点

周二沪深两市出现了惨烈的杀跌走势,上证综指大幅度下跌了268.81点,从纯粹的点数来看,沪深两市创出了历史上的单日最大下跌。而上证综指跌幅高达8.84%,深证成指跌幅更是高达9.29%,也创出了近10年股市的单日最大跌幅。而上证综指盘中最高上摸3049点,最低下探2763点,上下落差高达286个点,也创出了近10年行情的最大落差。

### 成交2003.4亿元

周二沪深两市宽幅震荡背后,伴随着成交量的急剧放大,沪市成交金额高达1316.3亿元,而深市也有687.1亿元的成交,两市总成交金额高达2003.4亿元,再创历史新高。

### 跌停835家

周二市场出现了异常惨烈的杀跌走势,接近尾市之时,沪深两市共有835家个股跌停,如果算上跌幅超过9%的,则沪深两市共有近1000家个股以近跌停的位置报收,换言之,与周一收盘价相比,绝大多数个股的股价已经是九折优惠了,很多个股的跌停都是下午市场出现大量恐慌性抛售而导致的,但也使得投资者蒙受了巨大的损失,而整个证券市场的市值损失异常巨大。

### -7.23%

周二行情中,大型蓝筹股都出现了宽幅震荡走势,在沪市总市值最大的前10名个股中,中国银行以7.23%的跌幅成为其中跌幅最小的个股,而其中有6家个股恶性跌停,包括中国石化、宝钢股份等,而工商银行、中国人寿等个股的跌幅也非常深,这从一个侧面反映出大型蓝筹股跌势之惨烈,作为市场重心所在,大型蓝筹股的宽幅震荡也对市场形成了较强的负面冲击。

### 24.79%

与大盘宽幅震荡对比的是,认沽权证表现非常强势,其中万华HXP1以24.79%的涨幅成为其中最为出色的品种,两市共有10家权证的短线涨幅超过了10%,并且是清一色的认沽权证,认沽权证也成为宽幅震荡市道中的一道风景线,大盘惨烈杀跌,凸现认沽权证的短线投机价值,不过我们认为,认沽权证的持续活跃能力还有待进一步观察。

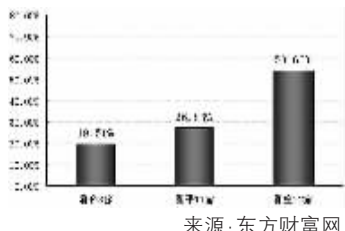
### -96.61%

周二市场中,沪场JTP1出现了幅度高达96.61%的惨烈下跌,周二是该权证最后交易日,以行权价计算,该权证已经是废纸一张,恶性下跌也就成为必然选择,这也提醒投资者,应回避权证背后的莫测风险。

(特约撰稿 季凌云)

## 多空调查

### 放量急跌之后 半数机构仍看空



来源:东方财富网

昨日大盘放量暴跌,大量股票报收跌停,投资者异常恐慌。据东方财富网统计,对于周三大盘走势的看法,41家机构中有超过半数的机构预计短线大盘仍有调整要求。

看多机构不到两成,汇正财经等8家机构认为周二沪深大盘暴跌后,市场有较强的反弹动力,周三略作探底便会形成反弹行情,而短期滞涨且又超跌的个股短线反弹机会较大。

看空机构超过五成,联合证券等22家机构认为周二的光头大阴线预示着中期头部的出现,也表明前期创出的3049点新高是一个诱多的假突破。由于市场元气大伤,后市中期调整不可避免,而且调整也不会马上结束。

有两成六的机构短线看平,广州博信等11家机构认为由于权重指标股和基金重仓股杀跌力度较大,再加上跌停家数的迅速增加,沪深两市均收出了两根带巨量的长阴线,预计短期大盘将震荡整固。(特约撰稿 方才)

## 机构观点

### 恐慌抛售导致的下跌空间有限

□本报记者 屈红燕

在喜迎新年“开门红”之后,大盘昨日被当头泼了一盆凉水,上证综指罕见地接连跌破三个整数关口,从3000点之上直接坠落到2771.79点。多家机构在接受记者采访时表示,市场大跌主要由于恐慌性抛售,能够影响到市场基本面的实质性利空并不存在,市场下跌的空间有限。

招商证券策略分析师赵建兴表示,市场的大跌虽然与当日一些利空传言有关,但反映了3000点重要的心理关口上,获利回吐的压力很大,市场容易引起争先恐后的非理性恐慌性抛售。但从动态估值的角度来看,没有必要过于担心,以2006年业绩来看,我国A股市场目前的动态市盈率是27倍,以上市

公司业绩保持25%-30%的增长率来算,对应2007年业绩的动态市盈率为20倍,对应2008年业绩的动态市盈率更低。因属于恐慌性抛售,市场将会很快企稳,下跌空间非常有限,2500-2600点将是本轮底线。建议投资者“逢低坚决买回,不反弹没有必要卖出”。

“在上市公司业绩增长和宏观经济面没有改变的情况下,主要是由于市场心态不稳导致的恐慌性抛售。”平安证券策略分析师李先明认为,3000点大关是重要的关口,前期涨幅过高导致投资者落袋为安的愿望强烈,一旦市场回落容易引起恐慌性抛售。大盘将会在2600点附近获得强烈支撑,建议投资者“不要追涨杀跌,杀跌总是错误的”。

面对昨日恐慌性的抛售,联合证券策略分析师郭飞舟建议投资者“保持平稳的心态,一定要立足公司基本面去投资。”在他看来,恐慌性抛售背后的一些因素值得注意,一是4次连续上调存款准备金率,商业银行的超额准备金率已经下降至2.2%,为管理流动性,商业银行的贷款将会有所取舍。同时,全球掀起“加息潮”,日本、印度先后加息;油价上涨,美国加息预期提高,加息的可能性也在增大,全球的流动性也在收紧。二是建信基金前日发行的基金在1个小时内售出100亿份,市场狂热,这不是管理层愿意看到的。三是基金面临着市场下跌导致的赎回压力,陷入“基金赎回—市场再下跌—基金更多赎回—更大下跌”的助跌效应。

## 基金观点

### 牛市氛围未变 中线调整应当

□本报记者 周宏

“A股市场的长期牛市氛围没有发生变化,但是在相当长的连续上涨行情后经历一定时期,一定幅度的调整是完全正常的。”这是昨日大跌后,基金经理们对于市场行情的普遍反应。

据悉,昨日市场普遍下跌后,场内出现多种版本的利空传言。对此,富国基金管理公司副总经理陈继武认为,这种传言都是在指数大幅下跌以后,市场本身为下跌找出来的“借口”。传言本身并不可信。

陈继武认为,尽管出现了大幅下跌,A股市场整个牛市的氛围并没有改变。不过,市场前期上涨了那么多而没有一个好的回调,确实有调整的必要。从

现在看,市场对于主流股票的价值把握已经非常充分,投资者的获利盘累积的也不少,调整不足为奇。

天治品质优选基金经理谢京认为,昨日A股市场大跌更多体现是一个技术性的调整,是A股市场自身的内在机制导致了这场下跌,而不是什么外力因素。A股市场基本面趋势没有发生变化,长期趋势依然良好。

谢京认为,这次调整可以用“情理之中,意料之外”来形容。不过,谢京也认为,从目前的趋势和牛市氛围看,即便是出现大幅度的调整,市场也不会完全低迷,局部行情的热点必然会继续演绎,投资机会依然存在。汇添富基金认为,昨日下跌

后市场长期整体向好趋势并未改变。整体上看,周二的大跌是前期市场大幅上升之后的一次正常调整,由于在下跌中出现了一些恐慌性的因素,加剧了市场短期调整力度。市场下跌可能带来的是更加有利的市场结构性调整机会和建仓时机。汇添富基金认为,目前更应当关注市场的长期发展而不是短期调整。

大成基金管理公司也表示,从目前得到的方方面面信息分析,并无实质性利空因素。即使是有实质性的利空,大成基金也相信,本次调整并不能改变中国股市中长期的运行趋势,2007年中国A股市场处于牛市的初级阶段。但是,考虑到市场短期累计涨幅过大,未来三个月中指数震荡将大大加剧。