

# 抄底买盘骤减 沪深大盘缩量大挫 8%

蓝筹杀跌 工商银行、中国石化、中国银行等拖累上证指数 115 点

本报记者 许少业

周一大盘整体呈现缩量大幅下跌的特征。早盘在众多个股继续大幅下跌以及蓝筹股补跌的情况下,上证综指最低已破掉 3700 点。随后股指虽有所反弹,但强大的卖盘还是源源不断,两市最终近千只个股跌停(含 ST 股和未股改的 S 股),仅有 25 只个股红盘,显示市场做空动能集中释放。

**指数跌幅巨大**

昨天上证综指收盘报 3670.40 点,下跌点数为 330.34 点,创自股市诞生以来沪指单日下跌点数之最,跌幅为 8.26%,为本轮行情的第二大单日跌幅,仅次于 2·27 长阴的跌幅;深证成指收盘报 11468.46 点,下跌 964.23 点,跌幅为 7.76%。沪深 300 指数跌幅为 7.69%,下跌 292.52 点,报收于 3511.43 点。

本次股市下跌始自于 5 月 30 日。当日凌晨财政部发布消息,将证券交易印花税率从 1‰ 上调至 3‰,当沪深股市大幅低开后一路走低,沪指收盘报 4053.09 点,跌幅达 6.50%,深证成指当日也有 6.16% 的跌幅。5 月 31 日虽然两市大盘在基金重仓股集体拉抬做市值的刺激下出现反弹,但接下来两个交易日两市大盘继续大跌,沪指昨天更是重挫超过 8%,4 个交易日下跌近 700 点,最大跌幅更是接近 20%。

**500 多只个股跌幅逾 30%**

尽管指数跌幅表面上不太惨烈,但个股分化相当严重,大盘蓝筹股此前一度集体拉抬,掩盖了市场大部分个股暴跌的残酷真相。据统计,从 5 月 30 日至昨天的 4 个交易日中,有近 300 只个股连续 4 个跌停,4 天累计跌幅超过 30% 的 A 股达 537 只;4 天累计跌幅超过 20% 的 A 股更是高达 868 只。

**市值损失超万亿**

据沪深交易所数据显示,截至 6 月 4 日收盘,沪市股票总市值为 12281 亿元,较前一个交易日收盘时的总市值 133454 亿元缩水了 11173 亿元;流通市值为 34563 亿

元,较前一个交易日的流通市值 37590 亿元缩水了 3027 亿元。深市昨天收盘的股票总市值为 35653 亿元,较前一个交易日收盘时的总市值 38695 亿元缩水了 3042 亿;流通市值为 17720 亿元,较前一个交易日的流通市值 19216 亿元缩水了 1496 亿元。也就是说,昨天一天的下跌,沪深两市股票总市值缩水高达 14215 亿元,流通市值缩水达 4523 亿元。如果算上最近 4 天的下跌,那么沪深两市股票总市值缩水接近 3 万亿元。

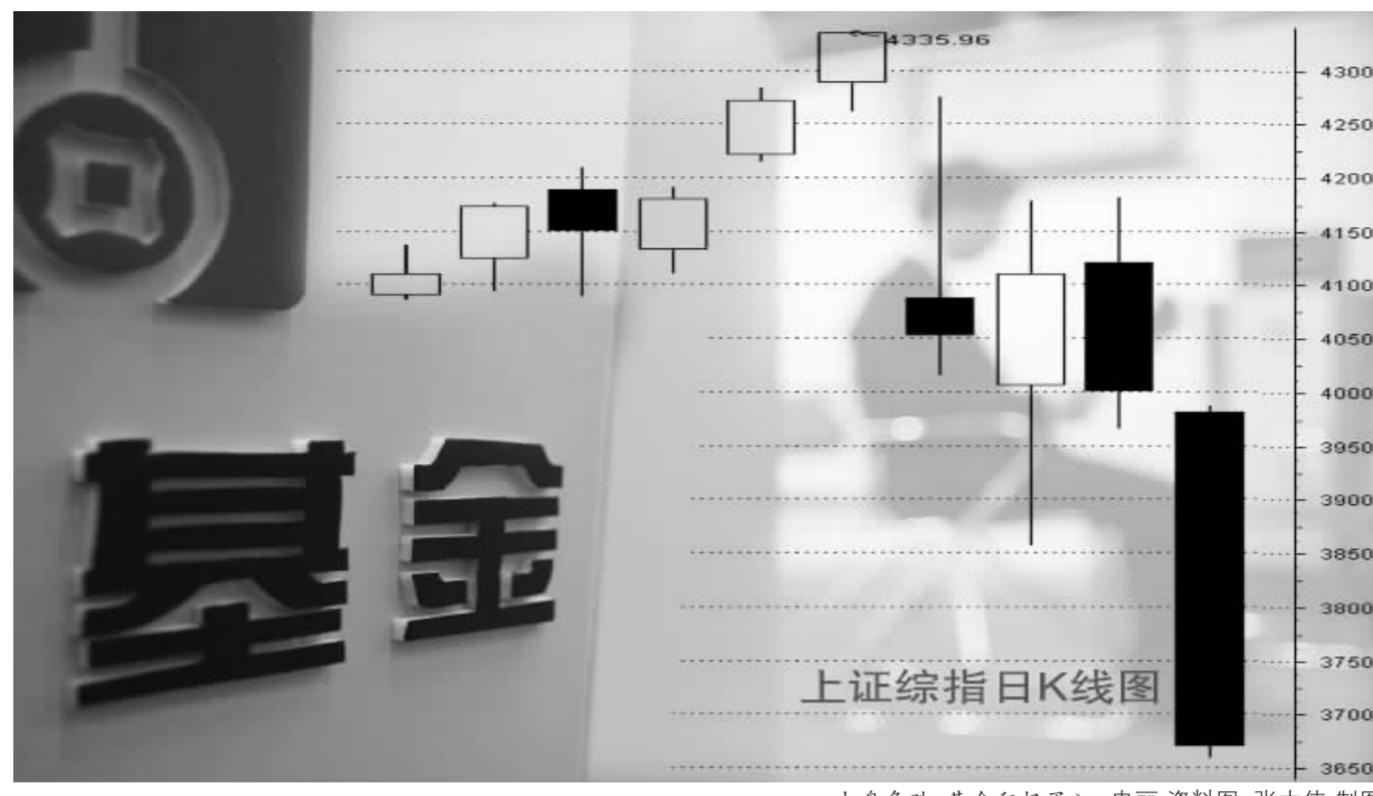
据 Wind 资讯的统计,伴随着指数的下跌,沪深两市 A 股的加权平均股价也从 5 月 29 日的 16.82 元下降到昨天的 13.62 元。两市 A 股的平均市盈率也大幅下降,截至昨天收盘,沪市 A 股的平均市盈率为 40.55 倍,深市 A 股的平均市盈率为 48.07 倍。

**蓝筹股开始补跌**

昨天大盘之所以继续大幅下跌,与蓝筹股补跌有直接关系。中国石化作为“多头司令”,在 5 月 30 日、31 日和 6 月 1 日的行情中,中国石化的涨幅分别为 3.29%、10% 和 2.15%,但昨天中国石化低开低走,最终被汹涌的抛盘封于跌停。此外,工商银行、中国银行、大秦铁路、上港集团、招商银行等权重品种也遭受重重抛压。据统计,工商银行、中国石化、中国银行 3 只股票对指数的拖累作用达到 115 点。深市的五粮液、鞍钢股份、万科 A、太钢不锈、宏源证券、华侨城 A、本钢板材、攀钢钒钛、中集集团、金融街等品种对深证成指的拖累作用也接近 200 点。

**成交金额快速萎缩**

昨天市场的另一个明显特征是成交金额大为萎缩,昨天沪深两市合计成交也就 2250 亿元左右,较前一阶段的成交峰值萎缩了约一半。市场成交萎缩的一个原因是股市近几个交易日连续下跌,抢反弹资金屡屡套牢,因此导致买卖缩手观望;另一个原因是多数个股封于跌停,导致成交无法放出。这表明市场的恐慌情绪仍未能缓解。



大盘急跌,基金积极买入 史丽 资料图 张大伟 制图

调查显示基金在印花税上调后连日净买入

## 昨日大盘下跌 330 点 基金净买入超百亿

本报记者 邵刚

汇总本报对多家大型基金公司的调查发现,在昨日大盘下跌 330 点的市场状况下,基金仍然呈现净买入的状态,且净买入规模超过 100 亿元。自上周调高证券交易印花税率后的几个交易日中,基金连日呈现净买入的状态。

据调查,华夏基金管理公司、博时基金管理公司等大型基金昨日净买入规模较大。华夏基金有关高管对本报表示,在近期市场出现暴跌的情况下,基金仍

保持净买入,主要是来自两个方面原因:一是刚刚募集完毕的新发基金按照规定建仓,“在大盘下跌时建仓总比上涨时好”。二是一些前期仓位比较的老基金,在当市场出现突然大幅下跌时,开始对一些具有长期投资价值的个股逢低买入。

“应该说,基金投资遵循‘重质不重市’的原则。也就是说,基金投资依据的是上市公司质量的优劣,而不是大盘指数的涨跌。当股指大跌时,市场中仍然存在具有投资价值的个股,而下跌正好为基金买入这些个股提

供很好的机会。”上述人士强调。

印花税上调后的第一个交易日,华夏基金总经理助理张后奇曾在接受采访时表示,华夏已建仓的基金“基本上保持按兵不动的状态”。

对市场连续下跌但基金积极入市的情况,中国银河证券首席基金分析师胡立峰评价说,基金在市场敏感和关键的时刻,基于审慎的专业判断和理性的投资分析,对部分估值合理投资价值凸显的股票适度买入,充分显示了基金做为机构投资者的专

业能力。

胡立峰认为,基金投资的两大境界就是“反贪”和“反恐”。做为专业投资者,基金应该而且也会秉持固有的价值投资理念,以一贯的投资逻辑买入价值凸显的股票,而不是随市场随波逐流,甚至让恐慌等情绪性思维干扰正常的理性投资。

对于基金投资者,胡立峰建议要树立起理性、稳健、长期的投资理念。“今年以来涨幅居前的股票主要是重组股、概念股、题材股、消息股等等,这些股票的市盈率已经达到 50 倍

以上甚至几百倍。基金重仓持有的蓝筹股、白马股涨幅不大。投资者一度感觉基金投资不如股票投资,部分基金投资者赎回开放式基金,转而直接投资这些高风险的股票。股票投资者的多元化盈利模式也是市场的客观表现,这类投资者的交易模式,我们也要予以尊重。但对于一般投资者来说,从更长的时间来看,梳理股票投资与基金投资的规律,多思考多分析,在翔实可靠的数据基础上进行冷静客观的分析,有助于投资者做好基金投资。”

## 研究机构:牛市根基未发生改变

本报记者 剑鸣

针对证券市场近期的深幅下跌,一些研究机构表示,从长期看,牛市根基尚未发生根本改变。

国泰君安研究所认为,调高印花税并不能动摇本轮牛市的根基,如人民币升值、货币流动性过剩、国民经济高增长、上市公司业绩大幅提高、股改后上市公司隐性财富显性化、注资整体上市带来的上市公司外生成长、国民的理财意识觉醒等,推动中国股市长期上升趋势的引擎依然强劲。只不过,近期的调整会改变市场的态势,即由快牛转变为慢牛,牛市的走势更加曲折,波动会更大,投资者需充分认识这种市态变化。国泰君安同时表示,本次如果出现调整,不是针对整个牛市的调整,而是针对 3000 点以上行情的调整,从 2006 年 9 月中旬以后,指数就没有跌破过 60 日均线,所以可

以把这看作是最重要的支撑。

申银万国认为,6 月份大盘将步入宽幅震荡期,操作难度加大,宜适当控制仓位,以防范风险为主,行情将由“快牛”步入休整阶段。但公司同时表示,行情调整并不代表对中后期趋势的悲观。牛市的基础没有发生动摇。牛市的短期波动性风险主要来自于政府对实体经济和资产价格过度增长的调控。他们对市场的真正担心,来自于下半年企业利润增速可能逐步放缓、随着外部经济增长放缓贸易顺差增速放慢,以及利率水平逐步抬高对实体经济和流动性收缩方面产生的风险。根据此前的研究结论显示,美国经济可能在二季度放缓,由此将导致对企业利润和外贸顺差的负面影响,因此他们认为二季度可能是 2007 年资本市场的第一个休整期,尤其是 5 月底上调印花税后引发了整个市场的一轮快速下跌,很可能由此激化实体经济基本面的矛盾,进而影响资本市场的繁荣。他们建议投资者在本轮下跌中调整自己的持仓结构,趁低吸纳曾经错过的优质股票。

长江证券研究所称,在新的工业利润数据公布并显示增势明显放缓或者外部经济明显减速从而贸易顺差和流动性根源紧缩之前,牛市的繁荣根基仍将存在。市场的短期波动性风险主要来自于政府对实体经济和资产价格过度增长的调控。他们对市场的真正担心,来自于下半年企业利润增速可能逐步放缓、随着外部经济增长放缓贸易顺差增速放慢,以及利率水平逐步抬高对实体经济和流动性收缩方面产生的风险。根据此前的研究结论显示,美国经济可能在二季度放缓,由此将导致对企业利润和外贸顺差的负面影响,因此他们认为二季度可能是 2007 年资本市场的第一个休整期,尤其是 5 月底上调印花税后引发了整个市场的一轮快速下跌,很可能由此激化实体经济基本面的矛盾,进而影响资本市场的繁荣。他们建议投资者在本轮下跌中调整自己的持仓结构,趁低吸纳曾经错过的优质股票。

## 未受 A 股拖累 香港股市继续上扬

本报记者 王丽娜

内地 A 股市场近期受到证券交易印花税上调的影响而急剧下跌,不过香港股市所受影响不大,国企指数和恒生指数昨日集体上扬。受美国股市上周末大幅上扬的提振,恒指昨日高开高走,不过,午后受 A 股拖累而升幅收窄全日升 127 点,收报 20729 点,成交额 671 亿港元。国指昨日也升 48 点,收报 10922 点。

昨日,中资石油股与煤炭股支撑成为国企指数上扬的主力军。中石油及中石化升 0.98% 及 0.35%,该两只股份就贡献国企指数超过 30 点的升幅。煤炭股方面,中国神华及中煤能源分别升 1.63% 及 0.76%,这两只股份贡献国企指数约 10 个点的升幅。两只黄金股昨日也开始回升,紫金矿业及灵宝黄金分别抽高 6.95% 及 5.01%。

内地市场金融股昨日虽然急剧下调,不过中资金融股昨日在香港市场的表现则比较平稳。首日被纳入恒指成份股的平安保险跌 0.11%,国寿及财险分别下滑 0.81% 及 1.01%。银行股方面,工行、中行、招行及交行的升幅介乎 0.24% 至 0.49% 之间,建行与中信银行微跌 0.42% 及 0.51%。

香港大市的上扬则主要是受到了中资石油股、电信股以及本地地产股的带动。中海油昨日上扬 3.07%,成为对恒生指数贡献最大的一只成份股,贡献该指数 25 个点的升幅。电信股方面,中移动升 0.69%,联通与网通分别涨 2.27% 及 1.46%,中电信升 0.95%。

对于香港股市昨日的表现,东泰证券董事邓声兴表示,港股昨日反复上扬,主要受美日股市带动,但内地股市午后的沽售加大,拖累香港股市升幅收窄。他预计,恒指短期内将会在 20500 至 20900 点之间反复波动。邓声兴表示,虽然内地股市沽压转增,但因为绝大部分 H 股的估值远远低于 A 股,料 H 股短期内所受 A 股影响较小,表现将较为稳健。

## 认沽证再度逞强

唯有近日暴涨的钾肥 JTP1 下跌 22.57%

□平安证券 麦秋虹

来看,全体认沽证价外程度极深,内在价值等于零,其价格均可视为时间价值,风险较高。以昨日收盘价计算,认沽证溢价率普遍高企,平均值约为 76.75%,其中五粮 YGP1 高达 90.78%。也就是说,以现价买入的五粮 YGP1,若持证到期,五粮 YGP1 正股届时须下跌 90.78%,投资者才能不赢不亏。认沽证风险可见一斑。

认购证随正股下跌全线报收绿盘,平均跌幅 6.85%。钢钒 GFC1 与五粮 YGC1 在正股跌停拖累下,分别下挫 12.92% 和 15.28%,属认购证表现最差的两只。除此之外,大部分认购证表现优于正股,马钢 CWB1 在正股跌停之下,跌幅仅 5.31%;武钢 CWB1 与正股出现背离走势,武钢股份下跌 6.07%,而武钢 CWB1 仍以 4.08% 的涨幅报收,成为昨日唯一上涨的认购证。

大盘连日下挫无疑给认沽证带来反弹的契机,但若从价值角度

## 关注大通 关注财富

投资者创造快捷的交易服务通道,2007 年一季度投资数千万元,更新交易系统,实现网上交易和电话委托系统的扩容,保证投资者在第一时间完成交易,避免了因交易不畅造成的投资损失。

大通证券公司网站:www.estock.com.cn

总部客户服务电话:0411-82595188

一、现场开户,不排队:请欲搏击股市的投资者携带本人身份证件到大通证券所属营业部办理开户业务,同时周末办理预约开户业务。

二、开设新股民培训班:从投资者教育、操作指南、市场投资策略等方面对投资者进行指导,详情请与大通证券各营业部联系。

三、交易通道顺畅:大通证券为给

把这看作是最重要的支撑。

申银万国认为,6 月份大盘将步入宽幅震荡期,操作难度加大,宜适当控制仓位,以防范风险为主,行情将由“快牛”步入休整阶段。但公司同时表示,行情调整并不代表对中后期趋势的悲观。牛市的基础没有发生动摇。牛市的短期波动性风险主要来自于政府对实体经济和资产价格过度增长的调控。他们对市场的真正担心,来自于下半年企业利润增速可能逐步放缓、随着外部经济增长放缓贸易顺差增速放慢,以及利率水平逐步抬高对实体经济和流动性收缩方面产生的风险。根据此前的研究结论显示,美国经济可能在二季度放缓,由此将导致对企业利润和外贸顺差的负面影响,因此他们认为二季度可能是 2007 年资本市场的第一个休整期,尤其是 5 月底上调印花税后引发了整个市场的一轮快速下跌,很可能由此激化实体经济基本面的矛盾,进而影响资本市场的繁荣。他们建议投资者在本轮下跌中调整自己的持仓结构,趁低吸纳曾经错过的优质股票。

长江证券研究所称,在新的工业利润数据公布并显示

增势明显放缓或者外部经济

明显减速从而贸易顺差和流动

性根源紧缩之前,牛市的繁

荣根基仍将存在。市场的短

期波动性风险主要来自于

政府对实体经济和资产价

格过度增长的调控。他们对

市场的真正担心,来自于下

半年企业利润增速可能逐

步放缓、随着外部经济增长

放缓贸易顺差增速放慢,以

及利率水平逐步抬高对实体

经济和流动性收缩方面产

生的风险。根据此前的研

究结论显示,美国经济可能

在二季度放缓,由此将导致

对企业利润和外贸顺差的

负面影响,因此他们认为

二季度可能是 2007 年资本

市场的第一个休整期,尤

其是 5 月底上调印花税后

引发了整个市场的一轮快

速下跌,很可能由此激化实

体经济基本面的矛盾,进而

影响资本市场的繁荣。他们

建议投资者在本轮下跌中

调整自己的持仓结构,趁低

吸纳曾经错过的优质股票。

长江证券研究所称,在新的工业利润数据公布并显示

增势明显放缓或者外部经济

明显减速从而贸易顺差和流动

性根源紧缩之前,牛市的繁

荣根基仍将存在。市场的短