

Focus

千点大调整 A股总市值“缩水”4.8万亿元

蓝筹股挤泡沫是近阶段大盘调整的主要压力源

11月至今的16个交易日中,上证综指自6000点开始持续调整,至昨天跌破5000点大关,累计跌幅为16.3%。伴随着大盘的深幅回调,期间沪深A股总市值“缩水”高达4.1万亿元(由于上市时间较短,故未将中国石油计算在内),日均蒸发2564亿元。如果从上证综指的高点6124点算起,A股总市值“缩水”达4.8万亿元。

◎本报记者 许少业

权重股市值蒸发严重

据Wind资讯统计,从个股总市值缩水幅度上来看,中国人寿缩水3640亿元,中国神华缩水2864.5亿元,中国石化缩水2594亿元,工商银行缩水2460亿元,中国银行缩水942亿元。上述5只权重期间总市值合计就蒸发了1.25万亿元。

扣除中国石油的市值影响后,从11月1日至11月22日,除了A股总市值损失惨重外,流通市值同样增发了11374亿元,日均缩水达710.8亿元。

二成个股跌幅巨大

统计还显示,扣除11月上市的新股外,两市A股11月以来超过上证综指16.3%跌幅的品种约280只,占比接近二成。此数据从一个方面印证了近期的“八二现象”,从指数上看,中证500指数和中小板综指期间的跌幅分别为9.60%和7.77%,表明大盘自6000点以来的调整是一个重点挤压蓝筹泡沫的过程。

权重股拖累大盘

从板块上看,有色金属、煤炭、钢铁、券商、保险板块已率先调整,近期房地产板块也放弃抵抗,而本周三银行股也出现破位迹象,这种

跌破五千大关 “黑色星期四”似成魔咒

◎本报记者 许少业 杨晶

“黑色星期四”似乎成为市场的魔咒。昨日,沪深股指跌幅均超过4%,双双创下近期新低,沪市五千点大关无声跌破,深成指更是击穿了半年线。

这已是最近一个多月来连续第六个“黑色星期四”。尽管本周加息预期减弱对大盘反弹较为有利,但周边市场依然疲弱难振,拖累两市大盘继续向下寻求支撑,“黑色星期四”因此再现。

与上周“黑周四”相比,昨日两市股指的下挫程度更为严重。沪深股指分别跳空100.35点和377.62点大幅低开,早盘在中国石化、中国联通、中兴通讯等品种反弹带动下,两市股指曾将跌幅收窄,但早盘缺口依然无力回补。午后随着权重股集体加速下探,沪深股指双双将前期低点“轻松”击穿。

截至收盘,上证指数以4.41%的跌幅收于4984.16点,下挫230.07点。深证成指下跌4.77%收于15949.36点,下挫798.83点。沪深300指数最终下跌225点,以4.5%的跌幅收于4772.62点。两市合计成交再次跌破千亿级别,仅为996.7亿元。

行情显示,昨日权重股的重挫

蓝筹股的轮番调整在本周四表现得更为明显。不仅银行股破位趋势更加明显,中国石油再创上市以来新低,保险、券商股也以大跌宣告击穿60日均线向下寻求支撑。

数据同时显示,权重股对大盘的拖累作用相当明显。在总市值排名前50位的个股中,有35只个股11月至今的跌幅超过上证综指,其中,中国人寿、中国平安、中国铝业、中国远洋、中国神华、中国船舶等“中”字头的大票期间跌幅更是超过20%,贡献了大盘跌幅的一半以上。此外,有色金属股整体大挫,期间板块指数跌幅高达26.34%,成为领跌大盘的空头先锋,中钨高新、中色股份、云南铜业、锌业股份、包钢稀土、中金岭南、锡业股份等众多品种跌幅都超过30%。

市盈率、股价显著下降

值得注意的是,经过近阶段的持续调整后,A股的平均市盈率出现显著下降。据沪深证券交易所的数据,目前沪市A股平均市盈率为55倍,较峰值下降了约3成;深市A股平均市盈率目前仍有62倍。加权平均股价方面同样下降明显,据测算,目前沪市A股加权平均股价下降至15.84元,深市A股加权平均股价下降至16.87元。

依然是股指杀跌的主动力量。中国石油以4.64%的跌幅收在35.11元,单只拖累沪深综指约55.6点,该设计入指数后连续4个交易日下跌,对市场的价值中枢产生较大冲击。两市总市值排名前二十的权重股中,近一半的跌幅超过5%。中国石油、中国人寿、中国神华、工商银行、中国平安、中国银行、中国石化等7只个股合计拖累沪深综指近119点,占沪深综指总下挫点数的一半。

同时,由于股指出现破位下行,投资者恐慌情绪加剧,其他个股平仓盘涌现,致使大盘雪上加霜。最终两市上涨个股仅80余只,不少基金重仓股位于跌幅前列。前期反弹强劲的中小板综指也难续升势,昨天一根长阴线将本周三天的反弹成果完全抹杀。不计ST股和未股改股,昨天有15只个股封于跌停。

值得注意的是,昨日午后大盘加速杀跌时,成交有所放大。尽管抄底资金入场几次欲掀起反击,但在沪指接连下探直至最终击穿五千点关的过程中,市场恐慌心理逐步加剧,汹涌的抛盘几度将多头的努力完全镇压。不过,多数机构认为,在短期急跌之后,短线反弹很可能一触即发,沪指半年线位置将成为多方一道重要的防线。

指标名称	上证指数	深证综指	指标名称	上证指数	深证综指
移动均线	MA(5) 5215.64↓	1297.26↓	指数平滑异同平均线	DIF -121.36↓	-42.52↓
MA	MA(10) 5251.75↓	1296.06↓	MACD(12,26,9)	MACD -76.55↓	-40.68↓
	MA(20) 5475.10↓	1345.28↓			
	MA(30) 5601.78↓	1391.72↓	动向指标	+DI 12.54↓	19.97↓
	MA(60) 5488.29↓	1436.07↓	DMI(10)	-DI 42.50↓	43.84↓
	MA(120) 4854.07↓	1318.16↓	ADX	34.87↑	39.03↓
相对强弱指标	RSI(5) 18.27↓	27.19↓	人气指标	BR(26) 103.94↓	94.30↓
RSI	RSI(10) 28.29↓	31.10↓		AR(26) 130.86↓	116.45↓
			简易波动指标	EMV -1137.99↓	-123.26↑
随机指标	%K 29.25↓	41.31↓	EMVMA	-741.93↓	-119.08↓
KDJ(9,3,3)	%D 35.22↓	41.44↓	PSY(10)	20↓	30↓
	%J 17.32↓	41.05↓	PSY	PSY(20) 35↓	40↓
超买超卖	CCI(14) -152.71↓	-101.08↓	震荡量指标	OSC(10) -269.69↓	-43.68↓
	RCC(12) -9.98↓	-9.16↓	OSC	MA(5) -147.27↓	-19.32↓
乖离率	BIAS(6) -4.89↓	-3.44↓	平均差	DMA(10,50) -288.83↓	-135.88↓
	MA(5) -1.35↓	-0.17↓	MA(5)	-210.31↓	-113.43↓
威廉指标	W%R 97.05↓	84.46↑	成交量比率	VR(25) 57.60↑	55.26↑
			VR	MA(5) 59.31↓	54.68↓

小结:昨日沪深两市呈跳空低开,单边下行之势,两市成交量继续萎缩。MACD绿柱有所放大,深指DIF粘滞MACD,各项指标继续转为弱势,预计后市大盘有探底的可能。继续向下寻找支撑。

	流入(亿元)	流出(亿元)	净流入(亿元)	涨跌幅(%)	流通市值(亿元)	现价(元)	换手率(%)
中信证券	9.24	12.15	-2.90	-6.39	2435.36	87.24	0.99
民生银行	4.20	5.94	-1.75	-2.19	1891.09	15.63	0.61
中国石化	5.73	5.24	0.49	-2.56	1878.29	22.1	0.63
招商银行	3.73	4.28	-0.55	-3.67	1757.13	37.3	0.52
万科A	4.97	5.85	-0.88	-5.00	1621.50	31.18	0.75
浦发银行	2.34	2.49	-0.14	-4.94	1529.88	46.92	0.40
中国石油	10.79	18.20	-7.41	-4.64	1053.30	135.11	3.12
工商银行	2.30	3.25	-0.95	-2.39	936.27	7.76	0.87
宝钢股份	1.84	2.51	-0.67	-2.18	879.26	15.67	0.61
中国联通	6.58	6.06	0.52	0.44	865.03	9.22	1.77
中国平安	2.91	5.24	-2.34	-7.78	860.46	106.89	1.05
长江电力	1.46	2.50	-1.05	-4.98	843.43	17.18	0.54
中国神华	2.91	4.51	-1.60	-4.70	810.43	64.32	0.96
贵州茅台	0.73	0.42	0.32	-3.42	727.18	178.26	0.19
上港集团	0.25	0.43	-0.18	-4.05	662.57	8.29	0.15



资料来源:平安证券 郑海平 制图:郭晨帆

知名券商研究所所长认为

股市下挫属牛市中正常调整

◎本报记者 剑鸣
见习记者 张雪 马静妍

昨日,上证综指跌破了5000点关口,针对市场近段时间的下跌,记者采访了几家知名券商研究所所长,他们大都表示,对于已经走了两年多的牛市而言,本轮股市的下调属牛市中的正常调整。

不调整倒是有点不正常

国泰君安研究所所长李迅雷认为,两年多来,股市从1000点左右最高涨到了6000多点,对于这样的涨幅来说,目前的调整幅度其实并不大。一个涨了这么多的股市,不调整倒是有点不正常了。另外,目前国际上一些成熟市场和新兴市场都出现了不同程度的下跌,A股市场自然也会受到影响,这也反映出股市的国际化程度越来越高。

为股指推出创造条件

长江证券研究所所长张岚表示,近期股市的调整可能与年末因素也有些关系。据他们了解,由于今年以来获利不菲,临近年末,现在不少机构都没有太多的做多意愿,操作上相对保守,有

市场观察

问题也许出在流动性上

◎申银万国 桂浩明

一段时间以来,人们一直把流动性充裕作为支撑中国股市不断上涨的重要理由。相应的,各种对股市所进行的调控政策,也无一不是从抑制流动性的角度着手的。而最近的股市行情表明,至少在证券市场上,这种流动性过于充裕的局面已经改变,在某种情况下甚至出现了流动性的紧缩。在这方面一个最具体的标志就是股市成交量的不断下降。在本周四,沪深两市的成交金额合计为1000亿元,这是今年以来所不多的低量。

当然,本周四股市给人们更深的印象并不是成交金额的减少,而是指数的暴跌。当天,两市股指的跌幅都超过了4%。就沪市而言,这还是自10月份以来连续第6次发生在星期四的暴跌,所以也有人戏称在股市陷入了周四怪圈。实际上,大盘逢周四就跌,终究是偶然的,而导致股市出现这种下跌行情的,恐怕还是在流动性方面出了问题。

今年9月份以来,大盘新股密集发行,这产生了两个结果。一个是大幅度提高了一级市场的申购收益,从而促

使更是主动降低了仓位,把资金转向一级市场。而尽管上证综指已从最高位置下跌了千点以上,但实际上一些投资者今年的利润水平并不低。另外,如果市场情绪不出现恐慌,股市的正常调整实际上也为未来股指期货的顺利推出创造了有利条件。

乐观预期出现变化

东方证券研究所所长梁宇峰称,目前市场的调整是牛市当中的正常调整,从外围因素讲,海外一些主要市场都不是很稳定,而A、H股的价差也并不低。从内部因素看,现在一些市场人士在担忧美国经济可能出现减速,从而影响到中国经济和上市公司业绩,原来对明年的乐观预期已出现了一定程度的变化。

抑制资产泡沫效果显现

西南证券研究发展中心总经理张仕元称,此次市场调整的因素主要在于五个方面:第一,宏观经济层面的因素,其中尤以房地产的调控压力较大;第二,次贷危机导致美国经济增速减缓,在世界范围内产生影响,同时也导致中国出口增速有所下降;第三,资金面有所收紧,也包括基金发行和净申购还存

在一定控制的政策面因素;第四,不少股票价格高估,市场观望气氛开始大于投资热情。第五,政府着力抑制资产泡沫的效果开始显现。张仕元同时表示,在股指进一步下跌的情况下,对基金的一些控制可能会有所放松,从而起到适当减轻市场资金面压力的作用。

泡沫论下投资要警惕

华宝证券研究所所长李国旺认为,无论是“5·30”,还是这一个多月来大盘的深度回调,都是群体心理和急潮效应共同作用下的结果。当一定指数区间内积累了群体的情绪能量,一旦出现机构或者个人先行抛售的行为,群体便会跟风杀跌,从而带动行情的强烈反转。李国旺认为,阶段性的低点应当符合群体情绪的释放规律,即从六千点左右下调至其黄金分割位的某个区间,才有可能稳定,甚至出现新的行情反转现象。中国股市在当前条件下仍将持续繁荣,但能否维持黄金十年,需冷眼旁观,因此,在“泡沫论”下的投资还要保持警惕。

与此同时,这些研究所所长均表示,市场的正常调整还是应由市场自身的力量来决定,政府主要应做好监管和制度建设的工作。

基金净值也开始下降,这就动摇了基金持有人的信心。虽然现在不少基金经理们发出要长期投资基金的呼吁,但就像谁也不愿意看到资产每天在缩水一样,也不会有人对于一个发展有限制,本身业绩又在下降的基金愿意长期持有。尽管在前一阶段基金的赎回压力似乎不大,但是一旦股市持续下跌,情况就可能发生变化。

从近日市场的表现来看,权重股是下跌的重灾区。而这些正是基金的重仓股,根据基金投资偏好以及它们对市场的看法,如果没有大的赎回压力,它们是不会轻易抛出的。而既然在本周四的股市中权重股再度大跌,那么就很容易想象基金可能遭遇到了不小的赎回压力。在这里,最令人担心的是由此形成资金供应上的恶性循环,因为这会导致股市的一轮又一轮下跌。而所有这些,在本质上都是流动性问题。

当然,不能说现在股市的下跌都是流动性出了问题。但如果承认在流动性方面确实出了问题,那么人们就不能等闲视之,由此可能引发的市场风险,是包括管理层在内的市场各界不能不防的。