

# Stock market

## 行情扫描

### 沪深B指破位杀跌 上证B指失守年线

◎本报记者 张雷

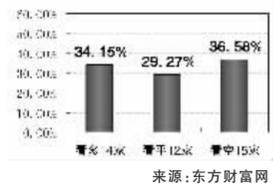
周一,受A股市场走势疲软拖累,沪深B指一路震荡下挫,破位杀跌。截至收盘,上证B指报收299.27点,下挫3.30%,深证B指报收609.12点,跌幅3.73%。两市B股涨跌幅数量比约为1:34,B股仅有1只涨停。

从盘面看,两市B指均呈现破位杀跌的态势。其中上证B指早盘随上证综指跳空低开,急速杀跌,午后跌破年线,随后300点整数关口也随即失守;深证B指一度上攻,但反弹乏力,随即失守10日均线,600点整数关口岌岌可危。

值得注意的是,两市B股呈现普跌局面,仅3只品种收于红盘,其余统统下跌。其中新城B受利好消息刺激,逆势涨停,一枝独秀。在下跌的品种中,权重股成为主要的做空动力。两市总市值前10名的品种中,招商局B、万科B、张裕B、长安B和\*ST东方B的跌幅均超过5%,位居跌幅榜的前列。

## 多空调查

### 机构资金缺护盘底气



来源:东方财富网

东方财富网统计了41家机构对周二大盘走势的看法,多数机构认为短期内大盘弱势格局较难改变。

**三成四看多:**广州博信等14家机构认为经过连续的大幅杀跌,市场的做空动能得到较为充分的释放,虽然成交量的萎缩依然显示市场观望气氛相对浓厚,但上证指数已经调整了近5个月时间了,短线技术上存在较为严重的超卖现象,多方极有可能组织一波有力度的反弹行情。

**三成七看空:**渤海投资等15家机构认为沪深股市继续大幅下挫,主要有两个因素:一是周边市场不稳的确影响着A股市场的走势,尤其是亚洲股市当日跌幅较大,影响着机构资金的护盘底气;二是一系列统计数据显示出美国次贷冲击波的影响正在显现出来。在这样的背景下,近期走势不容乐观。

**两成九看平:**民生证券等12家机构认为本周又将公布2月份CPI数据,市场对于宏观调控的忧虑情绪在盘面得以体现,场内热点缺乏,人气不振,预计市场仍以震荡反复为主。(特约撰稿 方才)

# 权重股成做空主力 沪深股指创年内新低

## 沪深300、上证50、中证100指数昨日跌幅均在4%以上

◎本报见习记者 潘圣韬

周一沪深股指重挫并双双创出去年调整以来的新低,权重股再度成为市场做空的生力军。剔除新股因素,两市成交继续缩量,市场“抄底”意愿极弱。

昨日,沪深股指小幅低开均呈现单边下挫走势,盘中鲜有反弹出现。沪综指与深成指在分别跌破4200点和15000点整数关口后又双双击穿去年调整以来的低点。截至收盘,上证综指报收4146.30点,下跌154.22点,跌幅3.59%;深证成指报收14863.05点,下跌697.80点,跌幅4.48%。沪深300指数报收4431.59点,下跌190.10点,跌幅4.11%。

上周四权重股的集体爆发一度让市场重拾信心,然而昨日的再度重挫使得反弹如昙花一现。从指数上看,以两市权重股为标的的沪深300、上证50、中证100指数昨日跌幅均在4%以上,大大高于沪综指的3.59%。其中沪深300指数自本轮牛市以来首度跌破年线,上证50、中证100指数均创出大盘去年调整以来的新低。从指数贡献看,据统计,沪市仅中国石油、中国石化和工商银行合计拖累上证综指就超过40点,而深市万科A和深发展A合计拖累深成指也将近200点。

盘面显示,银行股再度成为权重股中的领涨品种。板块内个股总体跌幅超过5%,单只个股跌幅均在2%以上。深发展A和浦发银行跌幅甚至超过了7%,而中国银行也在不知不觉中成为了目前A股中股价最低的个股。在银行股的“示范”作用下,有色金属、钢铁、房地产和煤炭石油等其他权重板块也纷纷加入到跌幅榜的前列。深市的云南铜业几乎以跌停收盘。中国石化、工商银行、中国平安以及其他一批银行股纷纷创出大盘去年调整以来的新低。

行、中国平安以及其他一批银行股纷纷创出大盘去年调整以来的新低。

值得一提的是,昨日两市成交的缩量并非由权重股所引起。事实上,银行、有色金属、钢铁类个股,加上中国石油、中国石化等其他权重股均有不同程度的放量。而一些前期热点板块缩量明显。对于权重股与题材股之间量的不同变化,有分析师认为这是两类不同资金的进出造成的。作为长期资金较为偏好的权重股出现放量,说明长期资金有离场迹象。而短线炒作资金较为喜爱的题材类股成交萎缩,说明短线资金采取惜售观望的态度。

对于大盘后期走势,部分机构认为,随着2月CPI数据的即将出炉,市场做空力量将得到部分释放,因此大盘短期反弹可以期待。但反弹高度有限,大盘后市继续震荡的可能性较大。

## -5.19%

周一,金融板块整体表现非常疲弱且无一飘红,尽管龙头品种工商银行、中国银行略强于大盘,但浦发银行、深发展日跌幅均超过7%,中国平安、北京银行、中信银行等还相继创历史新低,该板块短线回调因此高达5.19%。总体看,金融板块经过上周短暂回升后再次整体走弱,加之钢铁、煤炭石油等深幅回调,这既对股指和人气产生了很大的负面影响,也大大增添了市场的短期变数。(特约撰稿 北京首证)



股市持续调整,证券营业部里人气弱 本报传真图

## 蓝筹股“破茧”仍需时日

◎见习记者 杨晶

昨日,大盘创出自去年10月中旬以来调整的新低,金融股整体下挫5%,在众多板块中领涨。而在上周金融、地产股一度回暖已让市场对蓝筹股行情启动有所希冀,面对现实,不少策略分析师表示,蓝筹股“破茧”仍需时日,3月下旬的可能性较大。

在昨日上证综指跌破4200点直往新低探去时,市场出现恐慌性的抛盘,海通证券高级策略分析师吴一萍这样认为,

市场信心的消退速度似乎比想象中的要快。尽管政策上作多信号不断释放,但新基金发行并不能完全和资金输送到号,A-H股价差和对市场信心造成冲击的“再融资”因素依然困扰大盘股。短线来看,蓝筹股大级别的上扬行情难度很大。

蓝筹股行情究竟何时启动?国金证券投资策略小组的分析师陈东表示,昨日代表权重股的上证50、中证100指数等下跌逾4%,总市值排名前一百的权重股中已有四成在昨日跌幅小于下跌3.59%的上证指

数,中石油、工商银行、建设银行、中国银行等均在其中。近期这种蓝筹股相对跌幅较小的现象,已与此前权重股大多数跌势超过大盘的局面有所不同。等市场对重要经济数据消化后,伴随宏观调控担心程度的减轻、阶段性解禁压力的缓解和管理层维护市场稳定的积极措施的出现,3月中旬至6月份,反弹的主要动力仍将是银行、保险、电力、百货、中药等类的蓝筹股群体。

申银万国也在3月投资策略报告中表示,3月下旬开始,年

报和一季报实在的业绩会让投资者纠正对金融为代表的蓝筹股过度悲观的看法,大市值股票带领市场反弹的概率较大。

尽管蓝筹股在调整中日益突出估值上的“便宜”优势,但也有分析师对蓝筹股的中短期表示担忧。国信证券策略分析师王军清认为,在经济增长速度不确定的基本前提下,再融资和大小非解禁加速了市场的波动,医药、农业、化工、造纸、水泥等经济增长确定性较强或行业周期性较长的板块,可能孕育的机会更多。

## 权证市场

### 三只次新认购证表现活跃

末日轮五粮YGP1加速下跌

◎平安证券综合研究所

周一股市大跌,权证市场上,上港CWB1表现突出,部分新近上市的认购权证表现活跃。成交方面,昨日权证市场总成交额为276.38亿元,较前一交易日增加33.05%。其中,认购权证成交172.43亿元,较前一交易日放大六成多;认沽权证成交103.95亿元,与前一交易日基本持平。昨日,所有认购权证的正股均

以绿盘报收,多数认购权证表现不佳,上涨的品种仅有三只,均为新近上市品种。其中,上港CWB1在上市的第二个交易日虽然未能封于涨停,但高达35.73%的涨幅亦十分惹眼。赣粤CWB1和中远CWB1也分别上涨6.95%和1.44%,位居认购权证涨幅榜第二、三名。

从成交方面看,表现活跃的依旧是次新认购权证。上港CWB1当日成交额高达66.02亿元,赣粤

CWB1和中远CWB1也明显放量,成交额较前一交易日分别增加367.54%和111.50%。认沽证方面,末日轮五粮YGP1加速归零,昨日大跌17.68%,换手率高达348.58%。南航JTP1上涨2.93%,成交额也只有98.60亿元。在大盘走弱并且正股大跌的情况下,两只认沽证昨日的表现说明,权证的投机氛围已有所收敛,投资者渐趋理性。

2008年3月10日沪深股市技术指标解读					
指标名称	上证指数	深证指数	指标名称	上证指数	深证指数
移动均线 MA(5)	4287.18 ↓	1369.26 ↓	指数平滑异同平均线 DIF	-133.55 ↓	-10.31 ↓
MA(10)	4309.45 ↓	1366.50 ↓	MACD(2,26,9) MACD	-141.51 ↓	-9.99 ↓
MA(20)	4406.19 ↓	1377.45 ↓	动向指标 +DI	15.85 ↓	18.40 ↓
MA(30)	4451.25 ↓	1371.30 ↓	DMI(0) -DI	32.23 ↓	37.68 ↓
MA(60)	4827.62 ↓	1405.17 ↓	ADX	31.78 ↓	22.39 ↓
MA(120)	5133.99 ↓	1404.54 ↓	人气指标 BR(2)	126.58 ↓	142.46 ↓
相对强弱指标 RSI(5)	27.29 ↓	25.86 ↓	AR(2)	109.58 ↓	122.42 ↓
RSI(10)	34.28 ↓	37.48 ↓	简易波动指标 EMV	-497.47 ↓	-107.09 ↓
随机指标 %K	36.76 ↓	44.99 ↓	EMVMA	-300.21 ↓	-45.69 ↓
KDJ(9,3,3) %D	43.36 ↓	55.49 ↓	心理线 PSY(0)	50 ↓	50 ↓
%J	23.55 ↓	24.00 ↓	PSY	40 ↓	50 ↓
超买超卖 CCI(0.4)	-137.19 ↓	-117.27 ↓	PSY(20)	40 ↓	50 ↓
ROC(12)	-8.41 ↓	-7.32 ↓	威廉量指标 OSC(0)	-163.15 ↓	-47.49 ↓
乖离率 BIAS(6)	-3.85 ↓	-4.15 ↓	OSC	-66.18 ↓	-11.14 ↓
MA(5)	-1.12 ↓	-0.63 ↓	平均差 DMA(0,50)	-479.92 ↓	-52.90 ↓
威廉指标 W%R	92.67 ↓	77.32 ↓	MA(5)	-488.09 ↓	-48.44 ↓
			成交量比率 VR(25)	66.88 ↓	107.07 ↓
			VR	79.28 ↓	125.45 ↓

小结:昨日沪深两市在低位单边下行态势,上证指数盘中创近期新低,成交量较前有所放大。MACD红柱继续缩短,各项指标也继续向下,WR开始趋零,KDJ形成向下交叉,预计后市大盘有小幅反弹的可能。

# 践行承诺 精耕细作 稳健增长

## ——访长江证券资产管理总部主管张义波

◎王宏斌

日前,长江证券“长江超越理财2号”集合资产管理计划(以下简称“长江2号”)向社会公开发行。经过几年的探索,公司在资产管理业务领域已形成了一整套日益成熟的运作体系。公司在该领域的探索及其创新之处引人关注,记者日前就此专访了公司资产管理总部主管张义波。

**笔者:**长江证券是资产管理业务的探索者之一,总结这几年的实践,公司资产管理业务有何特点?

**张义波:**总结起来,有这样几个特点:一是依法合规经营。公司资产管理业务一直规范有序地运作,不存在越权操作、内幕交易、操纵市场、账外经营、挪用客户资产和其他损害客户利益的情况。

二是业务严格隔离。根据证监会业务隔离的要求,长江证券在2001年就设立了独立的业务部门——资产管理总部,对该项业务独立决策、独立运作,尤其是与自营业务、自有资金严格分离。在资产管理总部内部,决策与执行无论是物理空间,还是业务操作也都严格隔离。

三是内控体系健全。公司依照证监会的监管精神,结合自身实际,在资产管理总部构建了规范的内部控制体系。比如建立了四级风险控制体系和规范的组织结构,设立了从事产品设计、市

场营销、投资管理和风险监控的四个子部门及风险控制和投资管理两个专门委员会。

四是业务流程完善。在建立完善组织结构的基础上,公司制订并颁布了组织管理、产品开发、营销管理、投资管理、风险控制、集合理财业务操作、定向理财业务操作、股票池构建和维护、场外交易、集中交易室管理规定等多项业务流程或制度,保障业务有序、合规开展。

**笔者:**长江证券这次推出的“长江超越理财2号”,定位为“基金管家”,设计这款产品的核心理念是什么?

**张义波:**一直以来,我们都想为准备投资基金和对基金投资结果不太满意的客户设计一款集合理财产品。我们想通过一个更全面的整合服务做到让投资者在理财上省心、放心。我们提出的“五心品质”其实就是设计这款产品的核心理念。

首先是理财省心。目前,国内证券市场上的股票达到1500多只,投资者由于不具备专业能力而无法选择,所以购买基金。然而,因为基金市场经过近十年的发展,基金数量也达到300多只,投资者面对众多的基金也不知该如何选择;同时,2001年以来,股票型基金之间的净值年增长率最大差异都在30%左右;2007年,基金业绩分化更是愈演愈烈,最好的和最差的股票型基金收益率差距已超过了160%,未来这种情

况会一直存在。因此,如何选择优质基金,已经成为每个基金投资者必须面对的难题。但是,基金的选择具有很强的专业性,它不仅需要投资者十分了解基金投资组合的构成,还需要对基金的投资组合进行动态研究。另外,还需要掌握基金经理团队的组合及其变化,对不同类型的基金进行波动性研究。基于此,长江证券把“长江2号”产品定位为“基金管家”,力求通过专业的研究和自主开发的基金评估系统,通过对优质股票型基金进行选择和优化配置,让基金投资者免去挑选基金、配置基金、管理基金等一系列烦恼。在获得股票型基金高收益的同时,有效规避市场波动带来的风险,最终实现“理财省心”的目标。

其次是投资放心。本金的安全一直以来都是投资者的一个基本要求。目前,在法律法规的框架下,除极少数保本型产品可以通过保本策略进行本金的保障外,绝大多数产品都不具备保本的特性。“长江2号”作为券商集合理财产品,法规允许管理人对产品进行自认购,用自有资金对客户进行利益保障。此次,长江证券将投入最高1亿元的资金,占认购推广期委托人认购总额的3%,与客户的资产捆绑起来运作,并对持有满三年的客户实行本金的有限保障。这个承诺是作为法律条款写在与客户签订的合同中的。这样的承诺一方面是让投资者吃下一颗定心丸,另一方面

也是激励管理人去做好投资管理。

第三是回报舒心。“长江2号”特别设立了稳健增长线,在稳健增长的基础上,追求更高的绝对收益。并且管理人的收益与客户资产净值增长挂钩;若集合计划单位净值低于稳健增长线,管理人不收管理费。这样的设计条款实际上是管理人在风险控制方面的一种自我要求,目的是让净值能够得到稳健可持续性的增长。

第四是服务贴心。“长江2号”的费率结构用贴心来形容非常合适。其认购费、管理费、托管费等费用均低于股票型基金。投资者购买“长江2号”的投资成本只占普通股票型基金的58%。管理人的目的是希望让利客户,让客户以更低的成本获得更好的投资理财服务。

第五是服务贴心。长江证券将依托创新类券商的优势,向投资者提供丰富及时的市场资讯、投资策略报告、家庭理财规划方案及更多免费优质的增值服务。并且,这种服务随着我们工作的持续深入还将不断完善。

**笔者:**目前市场理财产品很多,作为一款FOF产品,“长江2号”与其他投资基金相比,有什么特点和优势?

**张义波:**作为一款FOF类产品,管理人长江证券将通过自身研究的基金评估系统对优质股票型基金进行选择和优化配置,让投资者在获得股票型基金高收益的同时,能有效规避市场波动带来的风险。其二,这款产品还能够进

行一级市场的新股申购,并且中签新股的市值可以占到资产总值的30%。在增强安全边际的同时有效提升了产品收益率。

同时,长江证券是国内最早进行基金评价系统建设的券商之一,经过长期的模拟试验和投资分析,目前已经建立了国内领先的基金评估系统和基金评价模型。正是由于我们对基金优选能力的自信,我们设置了对投资者本金及收益的保障办法:本金有限赔付。这既是对投资者的一个承诺,也体现了2号产品和其他基金类投资产品的最大区别和特点。

**笔者:**“长江2号”这次的目标规模达35亿份,在当前市场环境下,作为管理人,有没有投资方面的压力?

**张义波:**我们认为,2008年的A股市场将处于一个宽幅震荡格局,股指和个股的波动幅度将相当巨大。但恰恰是在这样一个震荡市中,FOF产品才具有自己的优势和特点。一般来说,FOF产品相比其他投资基金而言,表现出一定的抗跌性和净值波动的稳定性,能充分体现其“较低风险、较高收益”的特征。另外,“长江2号”所特有的本金保障条款、新股申购的资产配置以及其他一些优惠条款,让我们有理由相信其持有者在产品存续的三年期间内,能获得一个相当稳健的投资回报。此外,由于“长江2号”的发行时机处于市场的相对低位,更有利于未来的投资运作。

**笔者:**最后,请简要介绍一下公司未来资产管理业务的发展策略。

**张义波:**投资业绩始终是基础,下一步,我们还将进一步优化投资决策体制,强化“投资+研究”的合作机制,精耕细作,努力确保投资目标的实现。2008年,我们的工作核心就是努力提高投资管理能力和水平,力争所管理理财产品的收益率在同类产品中居于中上水平。

同时,我们还将进一步加大产品的创新力度。唯有创新才能真正凸显产品的竞争力。目前,我们已建立起较为完整的产品链,为客户提供的主要产品包括集合资产管理计划、定向资产管理服务、以及与银行及信托公司合作推出的人民币理财计划和集合资金信托计划等四大类型产品,基本能够满足资产规模在5万元以上客户的理财需求。未来还需要对上述类别的产品进行丰富,提供具有不同风险收益水平的产品,并可以根据市场变化适时提供与调整产品品种,以适应市场发展和客户理财的需要。

此外,我们还要进一步完善和固化客户服务系统与营销业务流程。理财业务的竞争,除了品牌、业绩外,关键是服务,要通过差异化的服务扩大客户群,培养客户忠诚度。我们将进一步完善客户服务体系,对机构客户、养老客户、个人客户等建立相应的标准与流程。同时,进一步增强业务流程的可操作性。(CIS)