

Focus

4000点失守 市场到了关键时刻

昨天多空双方围绕4000点展开激烈争夺,最终多方失利。随着上证综指连续跌破多个整数关口,市场恐慌气氛弥漫,大盘又到了关键时刻。

截至收盘,上证综指报3971.26点,下跌98.86点,跌幅2.43%;深证成指收报13943.16点,下跌405.30点,跌幅2.82%;沪深300指数跌幅2.57%,报4198.96点,下跌110.69点。两市合计成交为1414亿元,较上一交易日放大近一成,表明在4000点保卫战中,已有“主力部队”悄悄出动。

本报记者 许少业

盘面显示,周四大盘出现了快速探底的走势,上证综指盘中跌破4000点整数关口,并直逼3900点。盘中来看,仅有煤炭股与3G通信概念股表现相对较好;但权重股中国石油继续破位下行,拖累大盘,近期抗跌明显的二三线股纷纷破位下跌,市场基本呈现普跌态势,农业、创投、航天军工等强势板块明显补跌,市场抛压仍然沉重。尤其是在个股跌多涨少的局面仍没有改变的情况下,市场较差的可操作性对投资者入市热情形成较大的压制。

截至收盘,上证综指报3971.26点,下跌98.86点,跌幅2.43%;深证成指收报13943.16点,下跌405.30点,跌幅2.82%;沪深300指数跌幅2.57%,报4198.96点,下跌110.69点。两市合计成交为1414亿元,较上一交易日放大近一成,表明在4000点保卫战中,已有“主力部队”悄悄出动。

事实上,虽然大盘依然脆弱难改,但昨天多方的反击力度值得重视。在早盘和午后,多方各组织了一次强劲的反击,银行股、煤炭股和通信股表现较为出色,同时在午后的反

击中成交明显放大,这可视作“主力部队”入场扫货的一个信号。据权威机构最新一次的访问调查,一半受访者认为目前股市是疲软转熊的征兆,六成受访者对未来股市不看好。但从历史上来看,在多数散户悲观割肉的时候,往往离底部已越来越近了。

从新年以来的市场表现来看,A股市场总体呈现震荡下跌之势。从1月2日至3月13日,上证综指和深证成指累计跌幅分别为24.50%和21.23%,沪深300指数累计跌幅为21.4%。如果从去年10月中旬算起,主要股指的跌幅大多超过30%,已经完成了一波大调整的基本量。值得指出的是,农历新年以来股指虽然屡创新低,但股指下跌幅度却呈现减缓态势,虽然紧缩政策预期、资金面压力以及外围市场的不稳定等因素,导致投资者的信心受挫,但逢低的买盘已渐显强劲。分析人士指出,由于一批大盘蓝筹股重新回归价值区域,高估值的风险得到充分释放,再加上新基金频频放行,一旦累积效应发生,大盘探明中期底部的概率将大为增加。

■相关市场

“凯雷风暴”席卷海外股市

◎本报记者 朱周良

美联储出手救市给股市带来的利好刺激再度“昙花一现”。受到凯雷集团旗下基金面临破产等利空消息打击,亚太及欧洲股市昨天全线跳水,不仅悉数回吐了前两天的涨幅,更是跌至更深谷底。

分析指出,凯雷集团旗下的凯雷资本基金昨天发布破产预警是股市再度跳水的直接“导火索”。这家管理着逾200亿美元资产的基金昨天宣布,与债权人的协商已经破裂,公司随时可能面临全面清盘。市场担心,随着次贷危机的延续,类似的个案可能还会出现更多。

此外,股市近期大起大落也因为,美联储救市的利好效应被消化殆尽,投资者重新开始关注经济增长放缓和油价创新高负面因素。

昨天收盘,日经指数大跌3.3%,报12433.44点,为两年半以来的最低

点。前两天,该指数曾连续两天涨幅超过1%。此外,韩国股市也下挫2.6%,中国台北股市跌2.7%,新加坡股市跌3.4%,澳大利亚股市跌幅也超过2%。

中国香港股市昨天大跌1121点,恒指收报22302点,跌幅高达4.79%,将过去三个交易日的累计涨幅悉数回吐,并创下七周来最低点。国企指数跌势更惨,恒生国企指数收跌6.08%,报12094点。

欧洲三大股市昨天开盘后也一路下挫。至昨日北京时间20时13分,巴黎股市大跌2.19%,法兰克福股市下挫2.39%,伦敦股市则跌了1.87%。

个股中,金融股跌幅居前。英国第二大房贷银行苏格兰哈里法斯银行及澳大利亚国民银行的股价均大幅下挫。而美元贬值则令丰田汽车等亚洲出口股抛压沉重,昨天,美元对日元一度跌破100整数关,为12年以来最低点。

■基金观点

目前不用太过恐慌

◎本报记者 弘文

A股市场在近期连续大跌,昨天,上证综指跌破4000点,报收于3971点。那么基金经理们对于市场的看法又是如何呢?

兴业全球视野基金经理董承非表示,虽然昨天大盘再现深幅调整,但他认为,在这个点位上,市场已经不用过于恐慌,下跌空间已经较为有限。他同时认为,前期炒作较热的部分行业需要谨慎对待,大盘蓝筹相对而言更有机会。

国海富兰克林基金研究总监潘江认为,导致近期市场下跌的原因有很多,包括限售股解禁、再融资压力、储蓄存款反弹、居民投资偏好下降、对全球通胀向中国传导以及美国等发达国家经济下滑的担忧等。不过,受政策利好和估值水平支撑,预计市场继续大幅下探的可能性较小,将继续呈现震荡格局。

国海富兰克林基金认为,中国经济不会由此进入“滞胀”,并维持对经济前景相对乐观的判断。国海富兰克林基金仍看好处于扩张后期的中国经济,认为中国有足够的力量应对外部冲击。不过考虑到有关部门可能采取的紧缩政策等因素,在资产配置策略上偏向防御。

浦银安盛基金首席投资官张建

宏认为,市场的短期波动就像天气一样难以预料,但只要中国经济中长期向好的趋势不变,上市公司的盈利将继续保持较快增长,投资于业绩优良的上市公司仍将可能获得丰厚的回报。从中长期而言,投资于股市和基金依然是理性的选择。

建信基金表示,目前市场上很多股票的估值水平已经较为合理,能够提供更大的安全边际。

海富通风格优势基金经理康赛波认为,去年10月以来,市场已经累积了30%左右幅度的调整,市场动态市盈率下降到20倍左右。上市公司今年的整体成长性比2007年会有所降低,但成长会超过20%。他说,目前“大小非”减持可能给市场带来一些压力,市场需要一个过程消化这种压力。虽然市场受到惯性影响,可能会继续进行调整,但下调的空间已经不大。康赛波分析,市场会逐步企稳,今年第二、第三季度市场会有不错的表现。

东吴行业轮动基金经理庞良永表示,投资的关键在于如何抓住各个阶段的热点行业。未来他主要看好内需相关的消费升级概念板块,中长期看好上海本地股,因为上海世博和预期中的迪斯尼将对本地商业板块起到巨大推动作用。此外,阶段性看好医药、机械板块,以及石化、炼焦、水电、煤气等与宏观调控相关的行业。



昨天,投资者在上海一家证券营业部关注股市行情 本报传真图

■证券界委员谈市场

投资者应对后市保持信心

来自证券界的四位全国政协委员昨日在谈到股市连日下跌的问题时指出,这在一定程度上反映出我国证券市场仍不够完善,基础性制度建设有待加强的问题。同时,他们从不同角度指出,投资者应对后市保持信心。

本报两会报道组

▶▶ 应保持对市场发展的信心

全国政协委员、中国证监会主席助理朱从玖虽未直接对行情表态,但他引述了昨日小组讨论中全国政协委员、摩根大通银行中国首席执行官方方的观点。方方表示,摩根大通的分析师认为,“今年A股市场不会差”。其原因主要包括:美国次贷危机和世界范围内宏观经济方面的不利因素对中国的消费需求没有造成太大冲击,中国政府在消费、投资、出口“三驾马车”中又

着力促进消费以带动经济增长,目前来看中国的消费增长仍然十分强劲。同时,研究员在多年跟踪中国企业发展的过程中,发现中国从国有企业到民营企业的生产力都在快速增长,效率也在不断提高,这一点现在仍然没有发生改变。

全国政协委员、上海证券交易所以理事长耿亮指出,根据上证所的匡算,沪市上市公司2007年每股收益平均同比增长

高达74%,净资产收益率同比平均增长36%,市场基本面良好,“所以投资者应保持对市场发展的信心”。

全国政协委员、中央财经大学证券期货研究所所长贺强认为,大跌以后肯定有反弹,但反弹后量能是否充足还需要进一步观察。他认为投资者近期还应以规避风险为主,“但也不排除随时反弹的可能性,因为跌得确实比较深了”。

▶▶ 多种因素造成连日下跌

贺强表示,连日下跌的原因比较复杂,包括前期一些公司提出再融资动议,“大小非”解禁,次贷危机传导到境内股市并放大,投资者担心较高的CPI涨幅将导致宏观调控措施趋紧。“最近两天下

跌的原因,恐怕与投资者预期周末可能加息或提高准备金率有关。”

耿亮也认为,近日暴跌的直接原因可能是刚公布的CPI数据,使得投资者对后续政策判断不明朗,从而影响了投资

▶▶ 印花税调整意义不大

针对目前是否有必要调降股票交易印花税的问题,全国政协委员、中国国际税收研究会副会长许善达表示,印花税调整对行情的短期影响可能比较显著,

但中长期影响比较微弱。这位前国家税务总局副局长说,过去历次印花税调整后的市场情况均说明,税率调整并不会对行情产生实质性影响。针对“市场各方

信心,“但目前政策面上没有任何负面消息。”

耿亮说,对于前段时间困扰市场的再融资问题,监管部门已经做出答复,两会上,监管部门主要官员也就这个问题做出了积极回应。

希望借印花税调整解读出管理层对股市表现的态度”的观点,许善达说,“对这个问题,我不能做出判断和分析,要请你们和投资者来判断。”

▶▶ 或是推出股指期货好时机

股指连日下跌,反映出市场内在稳定机制的缺乏。贺强说,近年来市场实现了长足发展,但机构和个人投资者“靠天吃饭”的局面仍未改善,由

于缺乏做空机制、避险措施,所以市场会一涨俱荣、一跌俱损。他表示,“证券市场还有待完善,基础性制度建设有待加强。”

与之相应,上述委员中也有人明确提出,“当前是推出股指期货的良好时机”,因为“如果在现在条件下推出股指期货,相信指数可能会上行。”

■四专家论市

梁宇峰 估值压力已释放

◎本报记者 张雷

东方证券研究所所长梁宇峰昨日在接受本报记者采访时指出,各种利空已经在指数中得到体现,投资者在动荡的指数面前无须过分悲观。他还表示,看好第二季度的A股行情,银行、煤炭、有色、保险等蓝筹板块有望成为市场转向后的投资标的。

对于第一季度至今A股出现的大幅下跌,梁宇峰指出,问题的实质在于投资人对于A股2008年一季度乃至全年企业盈利增长的期望值下调。一方面美国经济衰退信号引发了投资者对中国经济外需前景的担忧,2月份中国的出口数据加剧了这个担忧;另一方面中国经济内部的物价上涨压力可能促使有关部门动用更加严厉行政调控措施,对于A股市场的基本面将构成较大压力。

对于市场大幅下跌后出现的恐慌情绪,梁宇峰认为各种利空已经在指数中得到体现,市场在短期放大了利空的影响,投资者在动荡的指数面前不必过分悲观。根据目前对2008年企业盈利增速25%-30%的预测数据来看,整体2008年动态估值水平已经回落至21倍以下的合理区间。这决定了股指在短期内继续下跌的空间有限。同时,梁宇峰认为第一季度经济基本面很可能好于市场的悲观预期,而3月份CPI有望出现高位回落。

梁宇峰认为,到3月份宏观经济数据公布的时候,投资者的悲观预期将得到修正。而且,流动性充裕、利率严重的局面年内不会改变,因此他看好第二季度的A股行情。从相对估值和2008年行业盈利增速来看,银行、煤炭、有色、保险等蓝筹板块很可能成为市场转向后的投资标的。

金岩石 要扭转资金净流出局面

◎见习记者 杨晶

国金证券首席经济学家金岩石昨天向记者表示,上证综指跌破4000点在预期之中。他还表示,目前沪深300的动态估值水平不断下降,当接近20倍时,将逐渐具备吸引力。

“新兴市场是资金驱动型的。去年,市场资金以1.3-1.5倍的速度在净流入,但今年1月、2月,形势发生了明显的转折。”金岩石在接受记者采访时,公布了近期研究的一个数据:今年前两个月,市场资金正以1.5倍的速度在发生净流出。他表示,这个趋势性的显著改变出乎自己的意料。

在得出这一数据后,金岩石下调了年初对上证综指预计的震荡空间,同时预计价值投资机会即将到来。他认为:“今年大盘主要会在4000点至6000点之间波动,有跌破4000点的可能;技术形态上,3600点将成为一个相当具有吸引力的价值投资点位。”

他还表示:“次贷冲击波对中国影响的高峰时段已经结束,中国经济高速增长的基本面并没有发生改变。”他认为,3月初,沪深300的动态估值水平已下降到25.3倍,在经历近日连续的下落后,这一指标已降至22-23倍。当动态市盈率接近20倍时,将是稳健、成熟的投资者建仓的好机会。

金岩石同时呼吁主管部门,应该实行“一开一减”的措施,在“大小非”解禁压力有所加大的背景下,积极扭转目前资金净流出的局面。“一开”,主要是加大开放力度鼓励资金流入,比如尽快推出融资融券业务、增加QFII额度、鼓励私募基金发展等;“一减”,是在新股发行和再融资的速度上进行控制,力保市场资金出现净流入格局。

金岩石还表示,与去年相比,目前市场在暴跌后出现暴涨的可能性不大,市场的信心恢复需要一个缓慢的过程,真正的反弹行情更可能发生在下半年。

孙晓昀 中国经济不会随美大幅下滑

◎本报记者 张雷

齐鲁证券研究所副所长孙晓昀昨日在接受本报记者采访时指出,近日市场如此弱势的走势,主要是受近期国内外发布的各项经济数据的影响。她还表示,中国的经济不可能跟随美国出现大幅下滑,但目前除非有更大的利好政策刺激,否则难以改变投资者持币观望的态度。

孙晓昀表示,继周三A股市场冲高回调后,周四表现出了更为剧烈的震荡,上证综指4000点关口终于被攻破,市场表现已经相当疲弱。综合近期的市场环境,孙晓昀认为市场的这种走势受到了近期国内外发布的各项经济数据的影响,也就是由经济数据所引发的预期变化,加剧了市场的担忧,使投资者产生外部需求急剧回落的感觉。

如果说美国经济衰退已经不是意外的话,那么中国经济能否在这种经济金融环境中独善其身,已成为投资者最为关心的问题。孙晓昀认为,与美国目前面临的流动性匮乏局面不同,国内市场中的流动性依然充裕,同时中国也具有庞大的消费市场和稳定的投资,因此,中国经济几乎不可能跟随美国出现大幅下滑。

孙晓昀认为,我国2月份经济数据超出预期,还受到了春节和雪灾等非正常因素的影响。如果调控得当,CPI应该会有一个逐步回落稳定的过程,也许3月份以后的数据更具有说服力。在此之前,尽管基金发行重新开闸,有关部门也在陆续推动增量资金入市,但市场仍需对上述不确定因素进行消化。孙晓昀表示,市场不断调整、重心逐步下移成为一种自然的选择,除非有大的利市政策刺激,否则难以改变投资者持币观望的态度。

谢百三 长远看市盈率已较合理

◎见习记者 杨晶

上证综指昨日跌破4000点,市场的担忧情绪再度升温。股市怎么了?复旦大学金融与资本市场研究中心主任、著名金融证券专家谢百三认为,支撑去年牛市的一个主要因素——流动性过剩,目前已不如以前,同时市场还经受着“大小非”解禁的严峻考验。

自去年10月中旬以来,大盘已经历连续近五个月的调整。谢百三表示,在这个特殊的时期里,银行、房地产以及其他企业的业绩,正在“从紧”的货币政策作用下发生变化,股市也同样受到一定影响。如果说流动性过剩曾带来去年的股市狂潮,那么今年的流动性过剩则被明显“管”住了。

不过,在沪指经过前段时间的调整之后,谢百三认为,从长远来看市盈率已达到了较为合理的水平,而且不断有股票型基金获批等利好传出,大盘股的发行近期也有所放缓,后市仍有积极的因素。