



## 重锤之下 多头终于被“砸”醒了吗?

隔夜美股再度大跌、浦发银行再融资又获高票通过、众多权重股同时公布年报……昨日沪市随着十点半中石油等权重股集体大幅度低开复牌,股指瞬间暴跌到3516点,但随后大盘却逐波走高,收于3800点上方。从最低点一路拉升近300点的绝地大反击是否意味着市场底已经显露?

◎世基投资 王利敏

### 权重股集体砸盘

由于美股在上日大涨3.51%后隔夜再度大跌2.36%,恐慌再度笼罩昨日A股市场。沪市跳低开开盘后迅速走低,将上日抢反弹者一网打尽。到临近十点半,中石化大跌6%、中国人寿大跌8%、工商银行大跌5%、招商银行也因上日召开股东大会停牌一小时。中石化等权重股的集体砸盘明显对十点半即将复牌的权重股构成了极大的威胁,以至不少信心崩溃的投资者纷纷加入了割肉者行列。

人们注意到,这些复牌股不管业绩、分配如何,复牌后居然全部大幅跳空低开:中石化低开9%;平安低开8.9%;兴业银行几乎跌停开盘。深市的万科A虽低开2.6%,但最低曾跌至6.4%;深发展低开4.96%;西山煤电则跌停开盘。复牌股瞬间再度集体砸盘无疑使大盘瞬间暴跌。沪市也从3600点附近快速杀跌到3500点关前。

### 新低迎来绝地反击

耐人寻味的是,股指的瞬间暴跌反而引来巨大的抄底盘,而且买盘越来越大。从盘口看,沪市昨日成交金额为1083亿元,下午成交602亿元,明显比上午481亿元骤增了25%,说明投资者入市的信心有所增加。

为什么大盘创新低反而增量买盘?首先,相当多投资者意识到昨日的瞬间砸盘是机构在有意制造恐慌。昨日的盘中暴跌大有有惊无险的味道,尤其是十点半的瞬间砸盘甚至让许多人尚未反应过来已经远远离去。当随后人们看到大盘稳步走高,自然激起了逢低介入的意愿。其次,昨日众多复牌股有的业绩大幅增长,有的还有很好的回报,这些本来应该受到投资者追捧的股票大幅低开,显然吸引了投资者(包括机构)的积极介入。多数超级权重股业绩整体上的增长无疑让投资者对目前的点位增加了持股的底气。

另外昨日大盘创新低后,众多前几日大幅下跌的创投、奥运、农业、新能源题材股重新活跃,并带动超跌的钢铁、航空等大盘股快速反弹,从而带动了市场人气的迅速回暖。

### 持续反弹尚需呵护

虽然昨日大盘迎来了久违的绝



周四股指先抑后扬,尤其是午市后走出一波强劲的报复性反弹行情,全天报收在3804.05点,成交量重新站上千亿。从大智慧LEVEL-2行情盘面看,午盘总买量一直处于总卖量上方,场外资金进场明显。两市有1300多个个股上涨,60只涨停,说明市场在连续下跌后有较强的反弹需求。从技术上看,沪指日K线拉出一根长下影线中阳后KDJ指标金叉向上,下轨支撑明显,60分钟K线刚好站上中轨,30分钟K线四连阳后在上轨遇阻回调。预计行情将在震荡中继续回暖,阻力位在3912点。(万国测评 王荣奎)

### 反弹延续

地反弹,但反弹究竟能够走多远,依然是个很大的问号。自大盘跌破年线、跌破4000点,虽然出现过一次次反弹,一个底部,但回馈给投资者的却是一次次失望。原因在于目前的大盘已经很难靠自身的力量扭转颓势。

从市场目前最严重的供求关系看,虽然一批批新基金陆续获准发行,但远水难救近火,而且大盘的弱势难改不但使新基金发行遇冷,甚至出现与日俱增的赎回。而从股票供应量看,行情的低迷明显诱发了大小非的减持意愿,只有市场的重新回暖才有可能缓解。至于再融资

问题,尽管管理层表示再融资必须考虑市场的承受力等等,但摆在投资者面前的是平安天量融资高票通过、浦发巨额融资高票通过。原因在哪里?因为增发对于每一家上市公司而言毕竟是好事。在高位套牢者用脚投票后,低位介入者自然双手赞成增发。所以如何从制度上遏制上市公司不顾大盘好坏,只顾自己“锦上添花”是当务之急,不然再融资“门”将进一步扩大。除了合理调控供求关系外,还须按照国际惯例,降低市场交易成本等等。只有投资者有信心得到真正恢复,股市才有可能重新走上健康发展的轨道。

### 今日关注

### 大盘初步止跌展开反弹

◎国盛证券 王剑

周四股指在先前下探到3516点之后稳步向上反弹走高,成交量也明显放大,市场发出了相当明确的止跌信号。盘中个股表现也异常活跃,压倒了较长时间的场内力量终于爆发。场外观望的资金纷纷入市抄底做多,显示当市场下跌到3500点附近成为市场短期底部的共识,也表明后市有望出现一轮持续的反弹行情。

技术上止跌反弹的要求强烈。以长期技术走势来看,股指从6100点回调以来,股指最大跌幅已经达到2600点,几乎是本轮上涨幅度的一半,此时往往会有较大的反弹要求。而从中期的走势来看,此次下跌是从今年年初5522点开始的,最大下跌已经有2000点,期间并没有像样的反弹出现,如此大的跌幅也有极大的上涨要求。而就短期来看,股指在跌破年线之后,又轻易地跌破4000点,之后持续恐慌性地下跌走低,导致许多技术指标已经呈现严重的超卖态势,反弹愿望极为强烈。因此在政策面上没有太大的消息出台情况下,市场能够强劲反弹的根本因素还在于技术上的要求。

政策趋暖有助于市场人气恢复。虽然政策层面没有出台大力度的措施,但管理层的一些举动还是对市场回暖有积极的意义。从近期的政策动向上就可以看出:管理层重新批准了一批新的基金发行,增强机构投资者的实力;新股发行暂缓;有关方面还强调了对基金的免税政策,鼓励企业投资基金。这些都反映出管理层保护市场的态度。可以看出,当前市场的外部环境正在好转,有利于营造一个较好的市场复苏的环境。

短期内行情反转有难度。虽然后市会出现一轮持续上涨的反弹行情,但却很难立即扭转长达半个月的下跌趋势,这是由于在急跌之后市场已经被重锤,完全恢复需要一段时间。当前最为重要的是,上市公司经营业绩的成长性出现下滑趋势,使得市场对未来保持警惕的态度。但笔者认为,基于降低部分行业企业所得税的重大措施,今年有关公司的业绩仍有望增长,只是市场的低迷将导致投资收益的大幅降低,所以使得市场观望氛围浓厚。

对于今后的反弹行情,关键仍是个股的把握。预计主题投资类的个股仍将会成为主流热点,包括农业、化工、创投以及重组类的个股,都有望有突出的表现,建议投资者密切关注。

### 谈股论金

### 巨幅震荡暴露市场软肋

从中国A股市场来看,与其说目前的大跌是外国因素、限售股解冻、再融资等因素引起,抛开中期技术指标恶劣或基本面原因,不如说是上市公司分红水平极低所致。因此,此次A股市场的大跌更大层面是上市公司投资回报较差所引起。笔者认为,近期权重高价股的大跌暴露出市场发展软肋,A股市场仍有可能产生较大的市场回归。股息率的过低和国际同类H股价格的过大价差可能就是其向下重要因素之一。(九鼎盛德 肖玉航)

### 专栏

### “结论明显”很容易出错

◎潘伟君

我们在分析行情时经常会脱口而出“结论明显”,可有时候就很容易落入主力的圈套。当一个非自然的交易细节出现的时候我们一般会理解为主力在与市场进行对话,因此我们第一想知道的是主力希望市场知道什么;第二想知道的是,主力不想告诉市场的是什么。下面是一个经常出现的细节。

某股跟随大盘同步下跌且盘中跌势超过大盘,某时突然出现一笔超级大单向上扫货,股价一下子从下跌三个点上蹿到上涨三个点。当边上的朋友惊呼时我们也看到了,但立刻不屑地说:“噢,主力要拉升了,结论很明显”。

这种操作方式一定是主力所为。既然把上档筹码全部扫掉,表明主力是要筹码的,应该还在加仓,所以这个结论似乎是很明显的。

很多细节出现的形式是一样的,但结论可能并不一样,因为条件不一样。再细看本案例,股价在前两天创出阶段性高点,前面是一根涨停的放量阳线,后面一根几乎跌停的放量阴线,现在要特别关注这根阴线的抛盘。先假设是市场在抛。由于股价创出阶段性新高且走势明显强于大盘很多,因此市场抛盘应该是股价在上涨的过程中逐步体现出来而不是在到达阶段性高点(事后确认的)之后突然集中抛出,所以市场大抛的可能性是可以排除的。既然排除了市场集中抛售的可能性,那么结果就只有一种,就是主力在抛。主力已经在前一天大量卖出,如果第二天就大幅度拉升的话就会使得前一天市场接进去的筹码成为获利盘,主力极有可能会面临将自己已经大量卖出的筹码重新以更高价格买回来的可能。显然主力不会做这样的傻事,近期也就不太会拉升股价。这个结论与“结论很明显”的结论是完全不同的。那么主力真正的目的又是什么呢?

告诉市场“股价要涨了”的目的就是希望增加市场的买单,这样才能延续前一天大量减仓的意愿,所以主力的真正目的是继续减仓。

唯一不能接受的是主力为什么还要大单扫货?这就是主力与散户操作的差异,主力经常为了能够在18元减仓200万股而在19元减仓20万股。说白了,本案例就是拉高出货。不过由于股价创出了阶段性的新高,而且该股还没有任何题材显现出来,所以这应该是主力的一次阶段性减仓而非全身而退,对投资者来说有一次逢低建仓的机会。

### 首席观察

## 大市值股票造就传说中的大底

◎山东神光金融研究所 刘海杰

3月20日,两市大盘跟商量好似的从十点半开始上涨,沪市一口气上涨300点,深市上涨1000点,单脚探底,气贯长虹。空军司令“大盘蓝筹股一改常态,整齐划一的上涨并带领个股普涨。沪市3516点,300指数3658点。难道这就是传说中的大底么?”

### 中国股票的榔头砸出了大底?

万众瞩目的中国股票自上市以来始终没有让人过好日子,3月20日大盘早市狂跌也与其脱离不开干系。笔者注意到,中国股票的年报不尽理想,营业利润同比增长仅0.8%,净利润下降了1%,公司综合毛利率、营业利润率、净利润率同比均有3-6个百分点的下降。营业利润与营业收入未能实现同步增长的主要原因,是受石油特别收益金增加、炼油业务盈利下降、员工薪酬上浮等因素影响。

虽然业绩不如人意,但总算市场上最担心的因素中的一个榔头砸出来了,让大家都松了口气。

### 万科A给弱市送了个大人情?

本轮行情从下跌到酝酿反弹再到3月20日的大涨,地产股龙头万科A起到不可忽视的作用。3月19日万科A大幅上涨,成交额占深圳市场的8%;20日继续大涨,成交占深圳市场的5%左右,这是一个很大的比重。也正是万科A的连续上涨,

### 为什么是钢铁、银行股引领回升?

3月20日大盘探底回升,钢铁股、银行股是真正引领大盘上涨的中流砥柱。为什么是它们呢?其实道理很简单,很多人预期股价涨跌时看未来公司的业绩怎么样,往往忽视了现在业绩对股价有无支撑;而很多人则非常看中股票的安全性,当期业绩体现的估值水平越低,意味着现在股价越安全,如果现在股价相对安全,未来又能稳定增长,这样的公司就是一块宝。近日,笔者作了一项统计,发现钢铁股2007年静态市盈率达到15倍左右,而2008年则下降到10倍左右。银行股也类似,在招商银行、浦发银行、兴业银行等公司披露完2007年年报后,现在银行股的市盈率只有20倍出头,2008年预期市盈率将更低。

因此从当前看,钢铁、银行股是相对安全的。而向后看,它们2008年上半年业绩增长也是看得见的。所以大资金率先进入这些群体,这也决定了它们上涨的速度在大市值板块中是最快的。

## “三把大锤”砸出行情买点

◎阿祺

周四行情在市场极度恐慌中出现惊天逆转,前市一度因美股和港股再次回跌,以及中国石油、中国平安、万科A三大权重指标股由于披露年报复牌后出现习惯性恐慌的抛售,导致指数在开盘不久便下挫近百点,并再创新低,上证指数最大跌幅一度超过6.5%,市场形势一时惶恐万分。

市场早就形成了指数看中石油,人气看中国平安,调控看万科A的思维,也不知道是无意还是天意,这三大巨头的年报竟然在同一天公布,这似乎注定了3月20日“春分”节气里的行情有着非同一般的含义,也提示着惊天逆转之后行情的阶段性低点已经成立。

而行情能够就此着底的原因在于:①中国石油、中国平安、万科A都纷纷大幅跳空低开,这使得三大权重股本身,以及经受这“三把大锤”敲打的大盘指数均呈现出了一步到位的现象;②本轮调整已经把外部因素、通胀因素、宏观调控、再融资、“大小非”流通、估值标准降低、公司利润增长率下降等所有不利因素均已考虑在内,即连续恐慌性下跌后的行情已经很大程度上消化了所有已有的和潜在的负面因素;③3500点对应于2008年公司盈利预期的动态市盈率已降低至20倍,这无论如何已经足够安全边际,也使行情整体具备了显著的投资价值,无论是行情的估值水平,还是技术上调整幅度均已达到极限状态。因此,周四受中国石油、中国平安、万科A“三把大锤”共同敲打的行情

是一次绝佳的买入机会。

顺着指数看中石油,人气看中国平安,调控看万科A的思维,来来回回,中国平安、万科A三大权重指标股由于披露年报复牌后出现习惯性恐慌的抛售,导致指数在开盘不久便下挫近百点,并再创新低,上证指数最大跌幅一度超过6.5%,市场形势一时惶恐万分。

中石油、中国平安、万科A已经从指数着底、人气谷底、预期转化”三个方面给市场提供了新的指标,这预示A股行情正在浴火重生。

来稿请投:zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话:021-38967875

**cnstock 理财**  
 本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

**今日视频·在线** 上证第一演播室

**“TOP 股金在线”**  
**每天送牛股** | 高手为你  
 开盘四小时

**今天在线:**  
**时间: 10:30-11:30**  
 彭 勤、胡一弘、董 琛  
**时间: 13:00-16:00**  
 郑国庆、吕 新、赵立强、徐 方、秦 洪  
 张 谦、吴青芸、高卫民、赵 伟