

Focus

# 40多只地产股跌停 成为大盘做空主动力

周线终结8连阴并没有给多头带来继续反弹的底气。在上周五美股下挫逾2%的背景下,周一沪深大盘再度出现大幅杀跌。上证综指、深证成指和沪深300指数均创下收盘新低,两市超过500只个股的跌幅逾8%。

◎本报记者 许少业 张雪

由于本周将公布一系列经济数据,投资者对新一轮宏观调控预期的担忧成为周一市场大跌的主要原因。其中对政策因素反应较为敏感的地产、金融、钢铁以及有色金属等板块遭受较重抛压大幅跳水,并最终拖累股指节节下滑。两市个股也严重普跌,收盘时上涨个股仅53只,跌幅达10%的品种多达170只,近一半A股跌幅超过7%,仅部分题材股以及农业股略有表现。

盘面显示,昨天沪深股指跳空低开,早盘展开三次反攻,均以失败告终,随后两市股指便一路下探。其中上证综指开盘失守3400点,收盘前半小时跌破3300点,最低下探至3285.30点,直逼前期低点3271点。而深证成指在地产股重挫的拖累下,跌势更为猛烈,下跌接近1000点,跌幅达到7.39%,为2007年6月4日以来的最大单日跌幅。

两市成交虽然较上周五小幅放量,但仍然处于本轮牛市以来的相对低位,其中沪市已经连续三个交易日维持在600亿元的水平。昨日两市合计成交金额1027亿元,沪市的成交691亿元。截至收盘,上证综指报3296.67点,下跌196.22点,跌幅为5.62%;深证成指报12343.61点,下跌

984.50点,跌幅达7.39%;沪深300指数报收3536.33点,下跌247.40点,跌幅为6.54%。

地产和金融为首的权重股的大幅杀跌,是昨天大盘的做空主动力。其中,地产板块跌势更为惨烈。以万科A、保利地产、金地集团、招商地产为首的40多家地产股均以跌停收市,地产板块的成交金额,也较前一交易日放大了四成。

金融板块虽然有浦发银行一季度业绩预增180%以上的利好消息,但依然出现全线跳水行情。深发展、安信信托、长江证券、东北证券和国元证券纷纷跌停,板块内跌幅最小的中国银行,也下跌了3.76%。

与本月首个交易日大跌情况不同的是,4月1日仍有建设银行、中国神华、中国平安等部分权重股逆势护盘;而昨日,两市总市值前30名的权重股无一上涨,中国石化、中国铝业、中国国航等品种的跌幅超过7%,中行、中石化、贵州茅台、中国人寿、交通银行、中信银行等品种均创出收盘新低。

针对后市,部分机构认为,虽然沪指前期低点3271.29点很可能被击穿,但并不意味着大盘会迎来新一轮的杀跌,3000点附近将成为多方的重要防线。

## 中国平安与中国铁建AH股价格出现倒挂

◎本报记者 王丽娜

近期两地市场均有所回调,但是A股回调的力度明显超过港股,这使得A股对H股溢价再度明显下降,尤其是金融类股份。据统计,以昨日的收盘价计算,53只A+H股的平均A/H股溢价率约为135%,其中中国平安与中国铁建AH股价格均出现倒挂。

据统计,53只A+H股中,共有8只个股的A/H股溢价率小于10%,其中中国平安和中国铁建AH股出现负溢价,分别为-1.45%和-0.71%,中国中铁与海螺水泥的A/H股溢价率为7%左右,中国人寿与交通银行行为8%左右。

与4月2日的数据相比,金融类股份的平均溢价率均大幅下降。交通银行的A/H股溢价由18%缩减至8.45%,工商银行A/H股溢价由18%缩减至11.7%,建设银行和中国银行的A/H股溢价也分别由26%及58%缩减至22%及48%,招行A/H股溢价也由当时的24%下降至昨日的17%。而中

国平安当时的A/H股溢价为7.3%。

近期,随着金融类股份靓丽业绩的出台,该类股份纷纷获得外资机构的唱好及增持。工商银行首先于上周四公布一季度业绩大幅预增50%,刺激中资金融股集体劲升。而上周五,招商银行又公告称,一季度业绩预增140%,中资金融股再接再厉。建行去年全年盈利升49.27%也符合市场预期,并获大行普遍唱好。在中资金融股的带动下,恒生指数上周上扬1.66%,为连续第三周收场。

另据港交所资料显示,中资金融股备受外资机构的青睐。摩根斯坦利在4月2日增持45.25万股平安保险,摩根大通4月2日以7.36港元的均价增持了中财险225.8万股。

分析人士认为,由于内地股市近期持续大幅调整,市场上已经出现恐慌性抛售,但相比较而言,H股近期的调整有所缓和,尤其是业绩有支撑的金融股在累积下挫一定时间后,目前的估值比较合理,因而受到市场的追捧,使得该类股份AH股的价差大幅缩窄。

## 海外市场

### 美股亚太股市相继跳水

◎本报记者 朱周良

受美国企业巨头通用电气(GE)最新业绩低于预期等因素打击,亚太股市昨日遭遇“黑色星期一”,承接了美股上周五的暴跌势头。

昨天亚太股市普遍出现一个月来最大跌幅,其中,日经225指数收跌406.22点,跌幅3.05%,至12917.51点,为3月17日以来最大跌幅。东证指数下跌2.53%,报1246.24点。韩国首尔综合指数报1746.71点,较前一交易日大跌1.85%,为3月13日以来最大跌幅。

中国香港股市收盘创下三周来最大跌幅,恒生指数收低856.59点,跌幅3.5%,报23811.20点,创下3月17日以来最大跌幅。恒生国企指数跌5.2%,报12664.21点,同样为3月17日以来最大跌幅。

其他地区股市中,澳大利亚股市跌1.7%,新加坡股市大跌2.7%,印尼股市跌1.5%,马来西亚股市跌1.1%,菲律宾股市跌0.6%,地区股市几乎无一上涨。欧洲股市昨日开盘后也继续走低。截至北京时间昨日19时15分,巴黎股市跌幅为0.7%,股指跌至本月

初以来的低点;伦敦及法兰克福股市跌幅分别为0.8%及1.1%。

上周五,美股三大指数全线暴跌2%以上,道指下跌近260点,并拖累欧洲三大股市当天也大幅收低,跌幅普遍超过1%。

分析人士表示,造成本轮股市下跌的直接导火索来自GE的最近季报。作为道指成分股企业中第二家发布季报的公司,GE上周五公布,首季度盈利下降12%,至43.6亿美元,合每股收益44美分,远低于市场预期的51美分,公司还宣布下调对今年全年的业绩预期。受这一消息打击,GE的股价当天大跌13%,创20年来最大跌幅。

此外,美国上周五公布的消费者信心指数也进一步加剧了市场的悲观情绪。密歇根大学和路透社联合调查显示,受劳动力市场疲弱、通货膨胀压力增大所累,4月份消费者情绪指数由3月份的69.5跌至63.2,是1982年3月以来的最低水平。分析人士还注意到,上周末的G7会议和IMF与世行年会的均传递出悲观信号,一定程度上也打击了投资者对全球经济和金融市场的信心。



昨天,上海一投资者在证券公司营业厅关注股市行情 本报传真图

## 后市展望

### 大盘会否再创新低

◎本报记者 杨晶 张雪

对于昨天沪深股市的深幅调整,接受记者采访的几位分析师普遍认为,在市场整体弱势、信心不足的情况下,物价持续高位引发市场对企业利润的担忧等,成为导致下跌的主要原因。如果没有实质性利好出台,大盘前期创出的阶段新低很难成为有效支撑,阶段性底部或于4月底形成。

本周即将公布CPI等数据,这是影响市场表现的一个重要因素。“国信证券策略分析师王军清在接受记者采访时认为,虽然预期3月CPI数据将低于2月,但8.3%的预估值仍处较高水平,而物价水平持续居于高位,将给上市公司的利润带来很大影响。国泰君安策略分析师章秀奇也认为,受物价上涨的影响,一些上市

公司的一季度业绩很可能不理想,甚至可能出现负增长。

昨日,万科A等为代表的一线地产股呈现大面积跌停,分析人士认为,这表明市场对房地产调控力度可能加大存在一定忧虑。在市场处于弱势、信心不足的情况下,利空的心理影响将会被放大,而利好的作用也会相对被忽略。”国信证券王军清对记者说。

此外,美股上周五大跌,港股昨日也受压大跌等,也是诱发昨日A股大幅下跌的导火线。章秀奇认为,如果外围股市继续下跌,政策层面又没有实质性利好出台的话,上证综指等指数的前期低点很可能被打破。

几位分析师多数认同二季度大盘的走势很可能是“先抑后扬”,在CPI数据等出台、上市公司的一季度业绩报告相继出炉

后,有可能出现反弹行情。华泰证券分析师陈慧琴认为,大盘在跌破前期低点后,可能加速见底,但这并不意味着沪深股指会有更大幅度的下跌,3300点到3000点间已具备了阶段性底部的条件。章秀奇则认为,上证综指在二季度很可能围绕3300点的估值中枢,在2800-4300点间波动。上海证券研究所分析师屠骏认为,上证综指将在2950-3050点区域内找到中期底部。

在投资策略方面,王军清认为,化工、农药、医药等行业基本面较好、机构持仓较重的行业,有望在反弹中有较为突出的表现。陈慧琴主张“买跌”策略,比较看好二线蓝筹股的后市行情。章秀奇则认为在选择二线蓝筹股时,应适当回避有增发计划、大小非解禁困扰且估值较高的个股。

### 国泰君安:二季度A股将“先破后立”

◎本报记者 马婧好

“二季度经济增速可能放缓,但出现‘硬着陆’的概率很低。上市公司业绩增速下滑速度随着工业品出厂价格的提升将在二季度减缓,国际热钱的流入则可能给A股市场偏紧的资金面带来新的契机,二季度市场将经历一个‘先破后立’的过程,上证指数的合理估值中枢大约在3300点,上下波动区间大约是2800-4300点。”

国泰君安研究所新出炉的二季度A股宏观市场策略分析报告中做出了上述判断。

该报告认为,同2007年相比,今年上市公司业绩增速下滑已成定局,而季度上市公司净利润同比增速约20%,预计2008年全年同比增速约为25%-30%,2009年同比增速估计在15%-20%。同时,尽管二季度经济增速将放缓,但出现“硬着陆”的概率很低。

报告认为,目前A股估值水平已然合理,若考虑到未来业绩的增长速度,甚至略显低估,市场再次下跌将是投资者逐步建仓的良机。

对于目前投资者普遍关心的

流动性问题,报告预计二季度大约有4633亿元限售股解禁,其中因股改造成的“大小非”共有1658亿,约占二季度限售股的40%。考虑到其他解禁股份,二季度限售股减持带来的资金压力可能在1000亿元以上。报告认为,二季度市场资金面仍将偏紧,但在实际利率为负和人民币升值加速的背景下,热钱和追求绝对收益与长期价值资金的流入将成为下一轮行情的主要推力,由于A股市场逐渐进入合理估值区间,储蓄资金也可能重新流入,因此对资金供给面保持谨慎乐观态度。

## 分析师观点

### 如何看待地产板块大面积跌停

◎特约撰稿 张弛飞

地产板块昨天遭到重创,个股出现了大幅下跌。万科、保利地产等多只品种封住跌停。我们认为,这与市场利空传言有关。有消息称,央行在对商业银行房地产开发贷款的情况进行摸底,新一轮的调控政策有可能随后出台。如果说地产股在2007年出现了估值泡沫,那么在去年底以来地产股大幅下跌、大量个股股价已经“腰斩”的情况下,估值泡沫已经逐步挤出。我们认为,市场对利空传言过于敏感,地产股目前的估值水平是合理的,房地产市场的基本面也仍然是健康的。

分析地产行业的基本面,我们认为,房地产的真实需求依然

是强大的。首先,中国目前正处于婴儿潮人口购房高峰期,伴随着城市化进程,潜在购房人口仍在不断增长;其次,我们推算目前中国城镇居民的户均住宅建筑面积只有22平方米,与小康目标相距甚远,随着居民收入的增长,“小房换大房”的住房消费升级将渐成主流;第三,房地产作为一种投资品种和财富载体,其作用越来越被广泛认识,中国居民财富的积累也带来了房地产的投资需求。我们根据央行2007年人民币贷款数据推算,2007年居民购房贷款的实际首付比例在五成以上,说明居民购房力充沛。

此外,未来决定房地产上市公司业绩更重要的因素,是销售面积的增长而不是房价的上涨。

在这方面,行业龙头万科已经做出了表率,通过适当降低房价、加快销售,公司在市场低迷的一季度取得了销售面积和销售金额分别同比增长82.9%和119.1%的良好业绩。

我们认为,投资者应更加关注房地产市场和上市公司的销售数据。万科自3月中旬以来出现了强劲反弹,部分原因也在于该公司的一季度销售成绩出色,至于房地产板块能否真正走强,关键还要看二季度的市场销售状况。从基本面而言,对房地产的真实需求依然是强大的,只要房价处于合理范围内,有效需求会不断出现。所以房地产市场回暖、成交上升是可以期待的,我们看好房地产板块后市的走势。

## 新闻分析

### 外围市场大跌对A股影响有限

◎本报记者 朱周良

继上周五美股股市收盘大跌之后,昨天亚太股市也纷纷大幅下挫。在外围“空”气弥漫的背景下,A股市场昨天狂泻不止,上证指数一举创下本轮调整的新低。不过,分析人士认为,A股昨天的调整受外围股市再度大跌的影响有限,对宏观调控可能“加力”的预期才是股市下挫的主要诱因。

## 周边股市跌幅不及A股

交银国际控股投资银行董事总经理温天纳昨天在接受记者采访时说,外围股市大跌对A股的直接冲击有限,只有通过H股间接影响到A股走势。另外,他认为市场对美国经济衰退的忧虑也仅会对中国产生间接的影响,所以,更多关于美国经济的负面消息出台,对A股的打击有限。

温天纳认为,A股昨天大跌很大程度上还是因为投资者预计今后国内的宏观调控可能“加力”,特别是对进一步加息的预期,打击了投资信心。

市场人士注意到,从昨天亚太股市的总体表现来看,似乎也不难得出A股下跌受外围带动有限的结论。尽管受美股上周五大跌拖累,亚太股市昨天普遍跌声一片,但不管是日本、韩国、新加坡还是中国香港,跌幅都远不如A股“凶猛”。

除A股之外,昨天亚太股市普遍出现近一个月来最大跌幅,不过,其中即便是跌幅最大的中国香港也只是跌了3.5%,而上证指数跌幅则达到5.6%。深证成指跌幅更高达7.39%,创最近十个月以来的最大单日跌幅。

## 外资机构看法存分歧

就现阶段而言,国际机构对A股后市的看法仍存在分歧。汇丰和摩根大通等此前发布了相对乐观的报告,不过,花旗上周则称,中国股市可能再次大跌20%。花旗集团中国研究部门主管薛澜上周发布报告称,中国政府可能不会理会救市的呼声,因为估值还没有达到“危急水平”。她认为,沪市A股指数最低可能会跌至3000点,最高则可能升至4000点,不过没有给出具体的时间范畴。

标普亚洲证券研究副总监黄振扬日前接受本报记者采访时也表示,相比港股和其他海外市场,A股仍算不上便宜。此外,A股不少上市公司的投资收益占比过高,令这些企业今年的盈利前景增添不确定性。

不过,和罗杰斯一样,也有不少国际人士坚定看好A股。专注于中国市场的对冲基金美国马可波罗至真资产管理公司CEO宝士奇上周表示,A股市场有望在今年二、三季度见底,因为估值的下降和公司盈利两位数的增长,均对股市近期回升构成有力支持。宝士奇认为,相比去年10月的72倍左右,现在A股的市盈率已经下降到了24倍,所以,“现在是什么时候再看看这个市场了。”

当然,虽说外围股市对A股的直接影响有限,但如果海外股市从前几个月的剧烈波动中企稳,就像最近几周的情况一样,对A股来说也应该算是好消息。美股分析人士认为,尽管受美铝和UPS等公司的疲软业绩拖累,美国股市近日再度从高位回落,但当前的下跌更像是有序回落,与一个月前的恐慌性下跌截然不同。

比如,道指上周二波动幅度不过81.50点,这是该指数今年以来波动区间第二次没有超过100点,表明股市已经有了一些趋稳的迹象。分析人士也提醒说,现在还不能过度乐观,诸如公司盈利低于预期、能源价格继续上涨以及信贷环境依旧紧张等负面因素,仍会抑制市场人气,股市短期内仍可能出现较大波动,譬如上周五GE的季报引发的美股大跌。