

# 汶川大地震可能对A股走势的影响

## ——从其他国家和地区的历史经验出发所作的研判

◎东吴证券研究所 邓文渊

5月12日下午14点28分四川省汶川县发生7.8级地震(一周后判明实为8.0级强震,为我国建国后最强级别的一次地震)。受地震影响,川渝66家上市公司周二即告停牌,且在地震发生后一周股市整体走势尚属平稳,特别是以基金为首的主力机构采取守仓策略使沪指一周内反倒微升10余点。但仅过一周,5月20日沪深大盘便双双暴跌,跌幅均超4%,给后市走势带来阴影。

突如其来四川汶川地震,不仅牵动了全国人民的心,也牵动了股市的敏感神经。地震灾害会不会使CPI和PPI持续高位运行的压力更加突出,进而影响股市?这是很多投资者关心的问题。我们可以回顾一下历史上其他国家和地区大地震之后股市的涨跌情况:

大地震这种突发事件发生之后,举国震动,对震中所在地的上市公司业绩、国民以及股市投资者的心理都会产生不良的影响,因此股市在短期内不可避免地都会出现较大的调整。从国际经验看,发生巨灾的时期,市场往往是先伴随着短期的股市“地震”,但往往数日后即能恢复到正常的运行轨道,而之后经济发展的长期因素又将占据主导地位(见表1)。

比如日本1995年1月17日阪神地震后日本股市剧烈下滑平均指数跌破一万九千点:日经225指数从1月17日的19241点开始一直下行,至1月23日17785点止跌,期间经历了4个交易日共下跌7.6%。而后日本指数又短期内出现比较大的数日反弹,最终受大地震对经济金融的影响后期继续下跌(见图1),期间著名的巴林银行也因此受累破产。主要原因在于坂神处于日本最强经济带,因此坂神地震对日本经济影响的权重较大。之后日本发生的经济衰退和股市惨跌说到底是由自身规律所致,坂神地震只不过是一个导火索而已。

从股市看,日本阪神大地震之后4个交易日的大跌过程中,上涨个股寥寥无几,但灾后重建概念股表现强劲,大成建设等几个个股表现抢眼,武田药品工业等医药类个股则相对跌幅较小。下跌幅度居前的是银行、地产、阪神地区的机械类个股,比如住友信托银行下跌了17%、证券、不动产、机械等个股普遍下跌(见表2)。

又如我国台湾地区在1999年9月21日发生大地震后,台湾股市连续4天暂停交易至9月27日复牌,接下来在开盘后台湾加权指数从9月20日的8016点开始下挫,连续3个交易日最大跌幅约7%,直到第3个交易日股市才开始回稳反弹。到9月30日报收于7599点,期间经历5个交易日一周的下跌幅度约7%,累计下跌5.2%。但由于台湾经济仍保持快速增长,因此股市之后仍维持震荡盘升走势(见图2)。

以上数据可以看出,首先突发性事件对指数的影响一般是短期向下,但在政府干预的情况下也一般会平抑短线波动。时间上看,历史上除“9·11”如此重大的事件对股市的影响持续时间较长,一般来说影响不会长于一周。因此,我们判断本次地震对市场整体影响为短期向下,但市场中期仍然是稳定而抗震的。

其次,此次震中位于四川西部山地,由于震级较高,造成人员伤亡损失较大,但我们作为社会主义国家,政府事后积极组织急救,措施得力,应能将此次天灾造成的损失控制在最小范围内。此次地震虽对震中企业影响较大,但汶川地震中国较边远地区,对中国经济权重较小,我国作为经济大国的实力足以弥补震灾的损失,经济不可能因此产生方向性改变。因此对整个实体经济的影响不会过大。

最后从技术上看,此次地震发生在4·24井喷行情发生不久,由于市场正处于短期涨幅过大的调整阶段,而4·24跳空缺口位置在3278点一线,如调整9%则为3287点。由于今年年初至今大盘已调整大半,风险释放充分,其中大部分优质股估值合理甚至低估,因此短期内沪指调整空间应相对有限,中期仍有望震荡向上。

面对突发的自然灾害,人类的理性往往也十分强大。由于多数上市公司并未遭受实质性的巨大损失,风险只在于少数受损公司,而维护金融安全与稳定本身就是国家既定政策,地震后则更加强了这一基本要求。央行上周五已明确暂免灾区商业银行执行新的存款准备金率,预计未来也可能出台类似今年雪灾时的微调政策,适度扩大信贷额度以满足重建的需要,这在一定程度可能降低短期央行内进行加息和紧缩政策的预期。在强化的稳定预期面前,积极的理性就成为引导震后市场的主要力量。

表1:日本、中国台湾地区地震后10日内股市表现一览

日本阪神地震前后股市表现	事件日 1995.11.17	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
收盘股指涨跌幅	-0.47%	-0.21%	-0.77%	-1.2%	-5.6%	1.5%	0.55%	-0.49%	0.19%	3.5%	-0.55%	
中国台湾地区地震前后股市表现	事件日 1999.9.21	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
收盘股指涨跌幅	暂停交易	-2.62%	-2.35%	+1.02%	2.4%	0.22%	1.25%	-0.45%	0.34%	-1.6%	-0.74%	

表2:日本阪神震后1月内板块表现一览

板块类别	日经指数	建材类	住友信托银行	金融类
下跌幅度	-7.92%	4.77%	-17%	0.08%

图1



图2



### 申万风格指数

指数名称	收盘指数	涨跌幅(%)	成交量(股)	成交额(元)
大盘指数	3,107.80	1.92	3,868,974,930	491,675,849.97
中盘指数	2,770.05	2.04	1,123,091,172	132,216,004,628.85
小盘指数	2,081.41	1.94	290,802,114	4,799,214,800.21
高价股指数	2,574.21	1.59	1,157,832,909	365,839,023.14
中价股指数	2,782.34	3.25	1,278,334,101	14,684,410,829.06
低价股指数	5,018.04	2.06	1,967,678,147	12,197,852,624.03

### 三大指数表现

项目	中证流通指数	中证100指数	沪深300指数
前收盘	3791.12	3799.59	3710.82
开盘	3744.5	3761.69	3668.18
最高	3887.09	3896.36	3801.07
最低	3664.97	3687.1	3591.57
收盘	3868.68	3876.94	3783.05
涨跌	77.56	77.34	72.23
涨跌幅	2.05	2.04	1.94
成交量(股)	1089890000	228653900	4339532267
较上交易日增减	930367500	208608000	385419308
成交额(万元)	1438865	3799647.9	6891340
较上交易日增减	790955	206436.4	460914

### 按行业、概念分资金流向一览

行业分类	成交金额(亿元)	较前增减(%)	概念分类	成交金额(亿元)	较前增减(%)
电力	64.94	22.07	滨海	5.48	1.86
石化	101.77	42.32	环保	39.66	-2.85
化肥	25.65	13.44	含H股	216.69	16.97
煤炭	78.31	12.57	新股	24.02	-20.13
钢铁	63.21	13.01	奥运概念	18.05	-27.6
高速公路	11.14	-7.13	东北板块	80.87	11.97
农业	71.62	2.24	低价股	364.66	4.07
医药	69.98	-4.23	高价股	773.08	5.68
电力设备	32.3	104.69	大盘股	518.2	4.62
有色金属	99.59	16	券商重仓股	292.57	4.62
工程机械	52.14	2.89	QFII重仓	358.44	-3.39
传媒业	17.45	5.54	上证50股	242.94	10.32
房地产	131.16	-5.83	深证100	191.14	-2.56
纺织	39.75	6.72	沪深300	691.79	7.13
IT	41.44	-0.25	绩优股	551.04	8.38
汽车	36.89	14.75	深圳本地股	124.35	3.11
食品	40.98	-6.39	基金重仓股	594.57	7.61
零售业	31.31	10.4	上海本地股	139.02	0.37
水泥	33.91	-15.82	含B股	58.24	3.37
水运业	17.38	1.61	小盘股	49.29	-12.29
家电	19.44	8.8	3G	30.62	5.3
旅游业	11.89	-3.47	绩差股	36.9	-6.85
造纸	15.15	11.69	S股	7.56	81.28
金融	124.94	3.76	军工	11.03	-6.11
航空	25.04	-23.6	ST股	26.9	-6.52

### 涨幅前十

沪市				深市			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)	证券代码	证券简称	收盘价(元)	涨跌幅(%)
600292	九龙电力	7.21	10.08	000420	吉林化纤	6.00	10.09
600667	太极实业	7.76	10.07	000949	新乡化纤	6.77	10.08
601005	重庆钢铁	8.86	10.06	001896	豫能控股	6.55	10.08
600877	中国嘉陵	5.25	10.06	000564	泰山石油	9.63	10.06
600116	三峡水利	9.08	10.06	000586	汇源通信	8.64	10.06
600979	广安爱众	7.22	10.06	000514	渝开发	11.73	10.04
600078	澄星股份	13.04	10.04	002006	精工科技	14.14	10.04
600889	南京化纤	8.55	10.04	000693	大通燃气	6.59	10.02
600168	武汉控股	7.78	10.04	000695	滨海能源	13.62	10.02
600512	腾达建设	8.11	10.04	000838	兴齐地产	30.42	10.02

### 换手前十

沪市				深市			
证券代码	证券简称	收盘价(元)	换手率(%)	证券代码	证券简称	收盘价(元)	换手率(%)
600975	新五丰	15.48	27.86	002237	恒邦股份	60.29	44.01
600228	昌九生化	7.91	27.05	002233	塔牌集团	16.87	31.07
600477	杭萧钢构	12.53	21.09	000923	河北宣工	12.33	29.37
600875	东方电气	32.98	20.11	002236	大华股份	46.21	28.89
600720	祁连山	10.39	19.62	002234	民和股份	30.64	22.97
600106	重庆路桥	16.67	19.25	002217	联合化工	23.47	21.59
600331	宏达股份	32.61	18.68	000998	隆平高科	36.16	20.25
600321	国栋建设	11.53	18.03	000420	吉林化纤	6.00	16.77
600568	大西洋	16.74	16.02	000957	中通客车	7.61	16.58
600145	四维控股	6.37	15.12	000514	渝开发	11.73	16.55

### 热点板块

#### 昨日权重股表现排名

股票代码	股票名称	收盘(元)	成交量(手)	涨幅(%)
600028	中国石化	12.55	807610	9.99
601808	中海油服	26.86	110504	8.39
601857	中国石油	17.86	843110	6.63
600011	华能国际	9.3	135891	6.29
600795	国电电力	7.43	672305	5.69
601898	中煤能源	20.52	641537	5.50
600583	海油工程	27.47	50228	5.49
000983	西山煤电	57.26	76477	5.45
600026	中海发展	33.39	102155	5.13
601088	中国神华	51	246516	4.98
600688	S上石化	8.68	364666	4.96
000898	鞍钢股份	22.58	126851	4.49
600837	海通证券	54.87	99904	4.45
601666	平煤天安	51.41	61297	4.20
600050	中国联通	9.15	1418167	4.10
600188	兖州煤业	25.13	211375	3.67
000937	金牛能源	53.59	30126	3.42
601991	大唐发电	13.2	90630	3.37
601601	中国太保	24.71	151672	3.26
600362	江西铜业	33.07	93670	3.25
000869	张裕A	81.5	3059	3.16
002202	金风科技	53.62	35069	3.12
601186	中国铁建	11.47	621742	2.87
600808	马钢股份	8.29	496255	2.73
601628	中国人寿	30.99	164798	2.51
600048	保利地产	18.32	168632	2.35
600030	中信证券	35.09	1085454	2.30
000792	盐湖钾肥	93.4	16446	2.30
601099	太平洋	28.6	44008	2.29
600019	宝钢股份	13.41	773154	2.29
000002	万科A	20.5	832182	2.24
600005	宝钢股份	16.72	303326	2.08
601318	中国平安	57.97	218184	1.63
000783	长江证券	25.75	190991	1.62
000825	太钢不锈	14.57	140630	1.53
600104	上海汽车	13.31	220144	1.53
601600	中国铝业	21.08	269851	1.49
601988	中国银行	4.85	452103	1.46
000858	五粮液	24.91	226805	1.43
601166	兴业银行	35.3	151976	1.41

### AB股比价

#### AB股比价较大个股一览

股票代码	股票简称	最新价(美元/港元)	最新价(人民币)	B股涨跌幅(%)	A股代码	最新价	A股涨跌幅(%)	AB股比价
200505	珠江B	6.35	5.665	--	000505	19.09	--	3.37
900920	上柴B股	0.846	5.888	2.05	600841	18.27	2.64	3.1
200413	宝石B	2.52	2.248	0.4	000413	6.92	2.06	3.08
900916	金山B股	0.611	4.252	0.16	600679	13.11	3.39	3.08
200553	沙隆达B	3.38	3.015	1.5	000553	8.9	2.53	2.95
200056	深国商B	3.84	3.426	3.78	000056	10.08	4.67	2.94
900906	*ST中纺B	0.465	3.236	0.65	600610	9.15	-1.82	2.83
200018	ST中冠B	2.87	2.56	0.77	000018	7.22	0.84	2.82
200011	*ST物业B	2.8	2.498	3.32	000011	7	2.94	2.8
900919	ST大江B	0.418	2.909	--	600695	8.15	--	2.8
900915	中路B股	0.706	4.914	4.44	600818	13.41	4.28	2.73
200020	ST华发B	2.56	2.284	--	000020	6.08	--	2.66
200058	ST赛格B	2.14	1.909	0.94				