

Focus

# 多重利空重挫股指 急跌或探明市场底

端午节假日后的第一个交易日,沪深两市股指被多重利空消息打了个措手不及,上证综指一天跌了257点,再一次逼近3000点。此前的“降税缺口”以一种最极端的方式回补。至收盘,沪深股指双双创下收盘新低,上证综指7.73%的跌幅不仅刷新了年内跌幅纪录,也是去年6月4日以来的最大单日跌幅。同时,两市近千只个股出现跌停,翻红个股仅25只,显示个股杀跌动能集中释放。

◎本报记者 许少业

## 消息面只是诱因

昨天市场的大跌出乎多数投资者的意料。虽然市场面临存款准备金率上调、原油价格高企和外围股市大跌等不利因素,但沪深两市股指大幅低开并毫无抵抗,还是体现出一定的恐慌性下跌特征。

从上述消息的影响力来看,提高存款准备金率1%,此前也有过,今年提高0.5%更是常事,不至于令大市走出这样大幅的下跌。其次,美国股市的下跌虽然会给A股投资者带来心理压力,但也不至于引发A股这样的急跌。因为即使是突发地震这样的重大自然灾害,也没有使股市走出这种大跌。

从市场面来看,上周市场持续出现地量,投资者谨慎心态占上风,同时,由于“降税缺口”迟迟不回补,更加剧了投资者的观望情绪。而昨天的市场急挫,更多的是投资者恐慌情绪的一种宣泄。

## 近千股跌停不寻常

从昨天两市近千只个股跌停也可看出,市场出现了一定程度的恐慌性杀跌。因为不论质地好坏,多个个股杀到跌停显然有悖常理。

从对指数的影响来看,权重股的整体大幅调整依然是引发周二市场剧烈下跌的主要动力。中国石化再次“破发”,中国石化大跌8.39%,中国联通继续下跌8.46%,浦发银行、招商银行、民

生银行等银行股悉数跌停,万科A的跌停也使得地产板块跌幅超过9%。权重股的大幅回落对市场构成直接压力,最终两市仅20余家个股逆市上扬,市场个股机会明显降低。

从4月下旬开始,各路资金摩拳擦掌进场抄底,其中基金为首的机构投资者也纷纷加仓。在指数重新杀回3000点附近时,各路资金反而噤若寒蝉,这种反常的现象,值得深思。

## 或探明市场底

也许,各路资金等待的就是“市场底”的探明。如果说3000点附近由于突发利好让大资金吸筹不充分的话,那么,股指再度回落以探明“市场底”,不仅是技术形态上站稳“第二只脚”的需要,也是大资金为了获取廉价筹码的一种战略考虑。

毕竟,从国内宏观情况来看,本周将出台一系列宏观经济数据,大部分机构预计5月份CPI将回落至8%之下,6月份将进一步回落,同时,经过大跌之后,沪市A股的平均市盈率为23倍,沪深300指数的平均市盈率更低。即便以全球配置的眼光来看,A股市场整体估值仍处于合理区域,市场继续大幅下挫的空间能有多大呢?

多家基金也表示,他们对今年二季度的上市公司业绩预期仍然看好,加上奥运会前市场对政策层面的预期也偏正面,支撑市场向好的因素正在陆续出现,市场的中期反弹行情依然值得期待。

## 哪些因素导致大跌

◎见习记者 杨晶

业内人士认为,A股市场近日面临多重利空因素,而非理性的情绪将这些利空的影响进一步放大,这最终酿成了昨日的大跌。

上周五原油期货价格一度反弹逼近140美元,美股同日经历暴跌,业内人士认为,美股的表现,成为影响A股市场的不稳定因素。市场对全球经济前景再起担忧时,也同样影响到了中国投资者信心,投资者担心,欧美经济一旦出现衰退,中国的出口可能将受到影响。

另外,邻国越南出现经济危机,使得A股市场面临的外围环境更加复杂。同为新兴市场的中国,虽然现在在抵御风险的能力上,实力强于越南,但事实上,两国面临的风险机制是类似的,越南的前车之鉴值得中国注意。”一位券商分析师这样说。

6月7日,央行宣布上调存款准备金率1个百分点,升至17.5%。此消息

一公布,被业内人士看作是管理层的表态:从紧货币政策不变。市场此前关于从紧货币政策会有所放宽的预期就此落空。

投资者对于上市公司业绩增长可能放缓的担忧也由此再度升温。值得注意的是,5月CPI数据预期环比有明显下降,此消息并没有给昨日市场带来明显提振,某券商分析师认为,这也从侧面反映出市场信心受到了打击。

在众多利空影响下的节后首个交易日,投资者已经普遍预期到股指可能下跌,但上证综指出现7.73%的罕见跌幅,还是超出了多数投资者的意料。据上海某营业部经理介绍,昨日交易现场很长一段时间安静得都只能听见雨声,在股指毫无抵抗地低开低走后,现场绝大多数人都选择了观望。

接受记者采访的多位分析师普遍认为,长远来看,中国经济的基本面还是向好,但短期来看,宏观经济面仍有一些不确定因素,而市场走势则有赖于宏观经济面的进一步明朗化。

## 记者观察

## 同样3000点,市场大不同

◎本报记者 许少业

4月18日,上证综指收报3094点,6月10日,沪指收报3072.33点,创下自6124点回调以来的新低。虽然指数同样在3000点附近,但市场还是发生了一系列微妙的变化。

从个股区间涨跌幅来看,4月18日至6月10日,两市A股仅460只出现正收益,超过1000只个股出现不同程度的下跌。其中,宏达股份、天科技、许继电器、罗平锌电、濮耐股份、三力士、金德发展、ST国药、驰宏锌锗、澳洋科技、广电信息、紫金矿业、奥特迅等个股跌幅都超过40%。上述个股一类是由于长期停牌后猛烈补跌,另一类则因为上市当日不妙而走漫长价值回归之路。

从领涨的个股来看,云南城投、国通管业、海通证券、露天煤业、中卫国脉、外高桥、四川金顶、天方药业、锦州港、\*ST中新、深国商、隆平高科、国金证券、沙河股份、四川圣达、欣龙控股

等个股期间涨幅超过40%。上述个股多为题材炒作,较少有主流机构参与,其中券商股为前一波3000点保卫战中的“急先锋”。而目前3000点附近,谁能脱颖而出,则尚无端倪。

权重股方面,4月18日的低点也大多失守。沪市的中国石油、工商银行、中国银行、招商银行、中国平安、建设银行、中国神华、交通银行以及深市的万科A、五粮液、深发展A、苏宁电器等对指数起决定性影响的品种,期间的表现乏善可陈,对指数的压制作用较为明显。

股价结构的调整在近2个月中依然体现得较为惨烈。据统计,目前两市10元以上的个股占比超过六成,5元以下的个股超过100只,其中3元股扩容到10多只。高价股群体也大幅减少,目前两市仅贵州茅台一只百元股。

从加权平均股价来看,目前沪市A股为11.27元,深市A股为12.07元,均较上次3000点附近有所降低。



6月10日,沪深两市大跌 本报记者 史丽摄

## 相关市场

## 港股创近三个月最大跌幅

◎本报记者 王丽娜

欧美股市上周末因国际油价暴涨而大幅下挫,加上内地再度上调存款准备金率令A股大跌,港股昨天受双重打击低开低走,并以接近全日最低点收市,恒指创下3月17日以来的最大单日跌幅。恒生指数昨天低开713点,午后一度下探23343点,收市报23375.52点,跌1026.66点,跌幅高达4.21%,大市成交额放大至821.59亿港元。国企指数低开473点,盘中低见12697点,收市报12789.87点,跌723.34点,跌幅达5.35%,同样创下近三个月来的最大单日跌幅。

从盘面来看,43只蓝筹股全数覆没,中国网通大跌9.57%跌幅居首,信和置业、中国联通均跌逾8%。受内地大幅收紧流动性的打击,中资股各主要板块集体杀跌,明显跑输本地地产股。其中,中资电信、金融以及地产等板块领跌。上周已经经过大幅调整的中资电信股昨日再度遭受沉重打击,成为领跌市场的主要板块。中国网通和联通分别下挫9.57%及8.3%,居蓝筹成份股跌幅前列。中国移动跌近4%,中国电信跌5.24%。仅中资电信板块就拖累恒指跌近160点。

受紧缩措施影响最大的金融股与地产股同样也遭受了沉重打击。中信银行跌5.11%,招行、建行、交行和工行跌近5%。中银国际昨日发表研究报告表示,维持对金融行业的盈利预测不变,但也表示将考察该板块受到存款准备金率上调的冲击,重新审视对该板块的评级。地产股方面,雅居乐、世茂地产和碧桂园跌幅均超过8%,富力地产跌7%,深圳控股和中国海外跌6%。

## 投资者调查

## 逾半数投资者持股等待解套

◎本报记者 潘圣韬

经过昨日的大跌,上证综指不但重新回到了3000-3100点区间,也在3200点上方留下了一个大缺口,市场人气大受打击。据本报与证券之星联合推出的调查问卷显示,散户目前呈现出对市场比较失望又渴望政策救市的矛盾心理。

大盘以岛形反转的形式再度逼近3000点的政策底,给散户信心沉重打击。调查数据显示,多达63.48%的被调查者认为大盘大势已去,政策想救也救不了;仅有18.26%的被调查者仍然认为3000点是世纪大底,一定能守得住。不过另一方面,有超过六成的被调查者相信管理层近期会出手救市,显示出目前散户对市场比较失望又渴望有救市政策出台的矛盾心态。

关于持仓比例的调查数据显示,昨日还是有部分散户出手“抄底”。数据显示,昨日散户重仓比例升至57.97%,较上周五上升1.3个百分点,也是6月以来该数据的新高。同时轻仓比例和半仓比例相应分别减少为28.17%和13.85%。而大跌之后散户对于今日的行情的多半充满期待。看多比例在经历上周五的骤降后大幅回升至54.14%,尽管绝对值并不高,但也反映出散户看好大跌后的短期反弹。

此外,尽管央行上调存款准备金率表明从紧政策依旧,但仍超过半数的被调查者决定持股,等待解套。

## 基金观点

## 越跌,离调整目标就越近

◎本报记者 周宏

端午节以后的首个交易日,上证指数跌7.73%收报3072点,创下本轮调整以来最大单日跌幅。在此关头,基金经理们的看法是怎样的呢?他们对于近期的宏观热点,又持怎样的看法呢?本报为此采访了交银施罗德基金、富国基金和汇丰晋信基金。

## 大跌源于多重因素共振

交银施罗德基金认为,股市大幅下跌主要有三方面的原因共同作用所致。

首先是由于前期灾害等原因,部分机构投资者有意无意地推迟了卖出的时间。这种阶段性乐观情绪在央行突然大幅提高存款准备金率的情况下被集中打断;其次,央行新的举措让大家对前期央行可能放松银根的预期落空;其三,股市的估值从PE与PB两方面来看都没有上升空间,都有下降空间,盘整时间长了必然会下跌。昨日的大跌仍然是中期趋势的一部分,属正常趋势中的不正常节奏。

关于央行大幅提高存款准备金率的最新举措,交银施罗德基金认为,该项措施在月度CPI数据发布之前出台,给了市场对CPI走向的想象空间(虽然存款准备金率调整和控制CPI没有直接关系)。这次上调以前,估计银行的超额准备金比率有1.7%左右,经

过这次上调,银行估计只有0.7%-1%的超额准备金率。银行的资金面将相当紧张。

值得注意的是,交银施罗德基金认为,6月后,特别是人民币汇率升值到一定阶段以及美国停止降息后,如果央行继续执行从紧的政策,加息的可能性会大大增加,而且可能是非对称加息,毕竟数量工具的空间已经不是很大了。

## 央企重组和资产注入值得关注

富国基金则认为,昨天市场的大跌源于流动性仍在紧缩,油价暴涨、越南股市崩盘以及再融资压力出现等四大利空因素。虽然目前市场面临重重压力,但基金仍然相信中国宏观经济将安全地度过此次全球高通胀困境,一旦经济数据明朗,股市必将作出适当反应。

富国基金认为,上调存款准备金率显示了央行控制通胀的决心,在央行连续紧缩政策打击下,流动性泛滥的局面已经得到有效遏制,未来货币政策抑制通胀压力发挥的作用将日渐缩小,而财政政策将承担更多责任。

另外,国际能源价格仍将高位震荡走高。富国基金认为,油价上涨不仅是投机炒作的结果,而是由供需不平衡导致的,半年至一年内国际油价大幅回落的可能性较低。

富国基金认为,在今后行情的

发展中,政府推动的央企重组和资产注入最值得关注。

## 股市对负面消息反应过度

汇丰晋信基金则认为,在市场纷纷预期5月CPI涨幅将出现回落的时候,本次存款准备金率的调升幅度超出市场预期,短期内对于证券市场投资者心理层面会有负面影响,也是引发市场昨日大跌的最主要原因。但从中长期来看,汇丰晋信基金认为,正因为采取了这样的提前预防措施,未来中国经济出现金融波动的可能性也在不断减小,股市对此片面地从负面解读,是一种反应过度。

对于被普遍认为是一大利空因素的高油价问题,汇丰晋信认为,由于美国总统大选正日益临近,对于执政的共和党来说高油价对当道相当不利,近期正在开展的调查,可能将对商品价格产生较大的中短期压制,未来商品价格的回落是可以期待的。至于上周五美国股市的下跌,该基金认为由于目前人民币汇率资本项目下的可兑换尚未完全放开,因此,外围市场的下跌对A股的影响仅限于心理层面。

总体上,汇丰晋信基金认为,导致昨天股市大跌的主要因素,仍是短期心态不稳的问题。但市场越是下跌,就离调整的目标越接近了。

## 券商观点

## 3000点支撑力度有多强

◎见习记者 杨晶

昨日,A股市场经历了大跌,上证综指下跌257点,收于3072点。多数机构认为,昨日的大跌中有非理性恐慌的因素。对于3000点的“政策底”能否守住,机构观点出现了明显分歧。

多数机构认为,在中国经济基本面长期向好的背景下,引致昨日大跌的利空因素,实际上对投资者心理的影响更为显著。5月CPI数据预计将出现比较明显的下降,存款准备金率的上调实际上对中国实体经济的影响并不显著。

另外,目前中国充裕的外汇储备、热钱持续流入、贸易顺差不断增长的情况也还没有改变,中国的经济实力、抵御风险的能力较以前也有了很大提升,这些因素与发生经济危机的越南有明显不同。外围股市的调整也主要是在投资者的心理层面上。

3000点的“政策底”能否守住?机构对后市观点大致可分为以下三类。

## 政策或护“底”

4月下旬,有关部门曾出台对于限售股解禁的指导意义,紧随其后印花税下调的政策公布等政策利好频出,在上证指数3000点处筑起了一个较为扎实的平台。“这次又近3000点,可能还会有政策出台。”一位券商分析师认为,在昨日大跌后,市场有望迎来短线的反弹,而且一旦有政策出台,3000点附近仍有较强支撑力度。

融资融券、股指期货等工具还未推出,推动产业整合、升级的不少政策也还在酝酿中,这位分析师认为,这些政策的出台短期都会促使股市出现反弹,其中参股券商类的个股等可能会有较强的表现。

## 考验2800点

国信证券策略分析师认为,4月24日形成的井喷缺口还是有较强支撑的,但是上周末多重利空消息一出,目前近在咫尺的3000点

恐难形成有力支撑。短期市场人气难以有效恢复,上证综指的下档支撑可能会到2800点甚至2700点。这也是目前多数业内人士认同的看法。

一旦股指继续下探,这位分析师认为,高估值的板块、个股将面临较大的风险,前期炒作较高、没有实质性支撑的题材股可能会出现深幅回落。

## 3000点或成整固中枢

东方证券策略分析师认为,投资者对于中国经济基本面预期过于悲观,目前各个行业的估值水平已经基本合理,在这个合理的中枢上,股指短期可能会出现一个“下去了再回来”的过程。

兴业证券策略分析师认为,如果没有政策外力的影响,后市股指再继续大幅下滑、大幅上升的空间可能都不大,而政策的出台更多可能是短期的影响,反弹的空间还取决于经济趋势的进一步明朗化和市场信心的恢复。