



股市大幅反弹

# 三大因素刺激A股市场大幅反弹

行情显现结构性分化特征,周期类股票短期将压力重重

□本报记者 龙跃

受美联储降息以及周边股市上涨刺激,A股市场昨日出现大幅反弹。分析人士认为,考虑到短期跌幅过大,市场出现反弹完全在预料之中。但值得注意的是,由于美国经济走向等不确定预期仍然存在,预计在本轮反弹行情中,个股将逐渐呈现走势分化的特征,而能否把握住这种结构性机会将成为决定短期投资成败的关键。

## 三大因素催生反弹行情

沪深大盘本周三出现大幅反弹。其中,沪综指盘中最高上探至4705.07点,尾市收报4703.05点,上涨3.14%;深成指盘中最高上探至

16883.06点,尾市收报16874.31点,大涨5.49%。从场内个股看,沪深市场股票上涨与下跌家数之比分别为774:81与626:55,两市下跌股票不足140只,呈现明显的普涨特征。分析人士认为,促成昨日沪深股市反弹的原因有三:

首先,美联储降息刺激周边股市上涨。亚洲各主要股市昨日均较大幅度上涨:日经225指数上涨2.04%,恒生指数上涨10.72%,国企指数上涨11.48%。可以说,昨日A股市场反弹直接受到了周边股市特别是香港股市上涨的带动。

其次,美国股市短期调整到位预期增强。据东方证券统计,美国在过去20年中出现过两次经济衰退,而美国股市过去三个月跌幅达

12.8%,已经基本接近前两次经济衰退时连续三个月的最大跌幅,可以说短期调整已经相对充分。从前一个交易日的走势看,道琼斯指数也确实出现了探底企稳的走势特征,这在一定程度上缓解了A股投资者短期的担忧。

最后,A股短期调整幅度过大,有技术反弹要求。从跌幅看,自1月15日至昨日,上证指数在短短6个交易日内下跌近1000点,跌幅达到17.06%。从估值看,据Wind资讯统计,以2007年预测业绩为基础,在剔除负值后,1月15日全部A股的市盈率为40.21倍,而1月22日全部A股的市盈率为33.71倍。经过短期下跌,A股估值已经回归到一个相对较低的水平。无论从技术还是从估

值的角度看,A股都具备出现技术反弹的条件。

## 更应关注结构性机会

但本轮反弹行情可能不会带来个股普涨的趋势性机会。事实上,结构性上涨的特征在昨日盘面已有所体现——虽然所有行业均出现上涨,但反弹力度有明显差别。

据Wind资讯统计,在周三全部申万行业指数中,农林牧渔、家用电器、信息服务指数涨幅居前,分别上涨了7.51%、6.75%与6.43%;而有色金属、金融服务与采掘指数则明显涨幅落后,仅分别上涨了2.80%、3.24%与3.67%。

从上述行情统计不难发现,周期类股票反弹幅度明显偏低。分析

人士认为,造成这种现象的主要原因在于,我国可能面临全球性的外需下降局面。此外,在国内通货膨胀压力下,我国宏观调控预期并未因外部经济的变化而下降,“内忧外患”的双重压力至少会在短期影响中国今年经济增长的预期。在此背景下,银行、地产等与国民经济景气度高度相关的周期类股票短期将压力重重。

分析人士认为,在本轮反弹行情中,投资者应首选内需消费类股票。此类股票大致包括两个类别:一是信息技术、商业贸易、运输等第三产业内的相关公司股票,二是医药、化工、家电、农林牧渔、轻工制造等因工业化、城镇化而面临旺盛需求的行业内公司股票。

## 一轮疾风骤雨式暴跌后 A股将转入长期慢牛格局

□本报记者 赵彤刚 北京报道

股市的这轮疾风骤雨般地暴跌,动摇着投资者们的信心,怀疑、困惑甚至不安情绪开始蔓延。不过,一些国内知名券商的策略分析师表示,A股牛市根基并未动摇,未来市场将转入慢牛格局,当前低位正是长线资金建仓良机。

## 长线资金建仓良机

中信证券首席策略师程伟庆认为,大盘经过一周的连续下挫之后,市场估值水平已经回到去年8月份,许多优质股出现了较强吸引力。当前市场各方普遍预测2008年上市公司业绩将增长35%,其中,房地产、金融板块的整体净利润增长率分别达89%、41%。“目前A股估值更有吸引力。”程伟庆表示。

他认为,A股牛市的根基是中国经济快速增长和人民币稳步升值。只要根基没有动摇,牛市就不会结束。而当前A股的暴跌,在很大程度上是一种恐慌性的反应。“随着2007年上市公司业绩、监管层态度和美国经济局势日益明朗,A股将迎来企稳反弹,当前低位正是长线资金建仓良机。”

## 进入长期慢牛格局

银河证券研究所投资策略部负责人李锋认为,经过近期中大幅下跌后,我国股市的估值水平已回到30倍左右,2008年动态估值水平在20至23倍之间,继续大幅下跌的空间不大。美国大幅降息75个基点,可以

在一定程度上缓解市场对美国经济衰退的担忧。周边市场因而普遍企稳,这将有利于国内市场止跌企稳和投资信心的恢复。从长期看,由于我国经济持续高速增长的预期、流动性过剩的格局仍然存在,加上人民币处于加速升值的环境中,我国股市的长期牛市基础没有根本改变。李锋表示,“A股市场在经过一定回调之后,有可能进入长期慢牛的格局。”

## 不可能重新走熊

国都证券策略分析师张翔认为,从目前情况看,市场短期内仍面临明显的调整压力。一方面来自权重股如中石油等继续下跌的压力,而部分受次贷危机拖累的大型银行股在短期内同样难以振作;另一方面,则来自宏观经济层面的担心。“在恐慌心理下,市场很可能对不利因素作出过度反应。”

不过他表示,投资者对于市场前景不应过于悲观。首先,经过近日急挫后,结合上市公司的成长性来看,当前市场估值水平已无高估之嫌。其次,中国经济前景仍乐观,这决定了股市不可能重新走熊。

此外,美国方面挽救经济颓势的态度十分坚决。继大规模减税之后,美联储紧急降息75个基点,美国市场跌幅也趋缓。“总体来看,随着风险逐步释放和对不确定因素的消化,虽然市场仍有回调空间,但结合估值水平与技术面分析,我们认为上证指数跌破4000点的可能性很小。”张翔说。

□本地记者 贺辉红

美国突然宣布减息75个基点提振全球股市后,近期在全球股市中跌幅居前的香港股市迎来了巨幅反弹。昨日恒生指数全天大涨2332.54点,以强势姿态收复250天牛熊分界线。

分析人士认为,250天线得以收复说明市场做多气氛并未发生质变,港股的基本面也未发生实质性转变,但从全球来看,美国经济向下的趋势已经明朗,投资者风险偏好转弱将抑制反弹空间,港股或在利空和利好对冲的情况下演绎慢牛格局。

昨日,恒生指数收盘涨10.7%,至24090.17点,成交额高达1563.53亿港元,创下历史上最大的点数涨幅。H股更是大涨逾11%,收复13000失地。从盘面上看,43只蓝筹股全线上扬,其中15只个股涨幅超过10%,中石油、建设银行、中海油居涨幅前三位,涨幅均在16%以上。

市场人士普遍认为,美国一系列的救市措施意味着美国经济衰退已



香港股市三个月来多次坐上“过山车”,在经历连日暴跌后,昨天恒生指数报复性大涨 IC图片/张秀菊 合成

## 成定局。

中金公司分析师称,美国全面信贷危机的担忧有转变为现实的可能,并导致美国经济严重的衰退。这将威胁到其他经济体的增长,并可能使部分新兴市场国家出现金融危机。全球投资者的风险偏好将进一步降低。

## 亚太股市回暖 市场波动或加剧

□本报记者 黄继汇

受美联储紧急降息的影响,23日亚太股市大多收高。分析师表示,预计今年证券市场波动性将增强。

日本东京股市日经225种股票平均价格指数回升,收于12829.06点,比前一交易日上升256.01点,涨幅为

2.04%。扭转了前一个交易日收盘时大跌5.65%的颓势。

韩国股市在科技股带动下收盘涨1.21%,周二该指数曾创下5个月来最大跌幅。澳大利亚股市基准S&P/ASX 200指数涨4.4%,收于5412.3点,该指数周二下跌7.1%,前12个交易日累计下跌18%。

## 诚聘专业英才 共创财富人生 ——东吴基金管理有限公司

东吴基金管理有限公司于2004年8月经中国证监会批准设立,注册资本金1亿元人民币,公司注册地为上海市。东吴基金秉承“诚而有信、稳而有健、和而有铮、勤而有专、容乃大”的公司格言,立志成为价值的创造者,市场的创新者和行业的思想者。

2007年是公司快速发展的一年,公司资产管理规模迅猛增长,旗下两只基金业绩优秀,品牌形象良好。2007年11月,双动力基金以优异的业绩表现被证券日报社、国务院发展研究中心评为“2007年中国证券市场高成长基金”金奖盘奖。2008年1月,由《理财周刊》等多家媒体共同举办的“2007年度理财产品评选”活动中,公司凭借过去一年来的突出表现荣获“最具潜力基金公司奖”。

2008年,公司将在新基金发行的基础上加快完善公司产品线。未来三年逐步实现公司产品化、专业化和国际化,把公司建设成为中等以上规模、具有核心竞争力和值得投资者信赖和托付的专业理财机构。

### 一、投资研究

#### 股票型基金经理(1名)

工作职责:负责公司授权范围内负责一个特定基金的投资管理,并对基金业绩表现负责。

#### 岗位要求:

- 1、数学或金融专业硕士以上学历;
- 2、证券投资与研究5年以上工作经验,并有公开透明的操作绩效;
- 3、具基金从业资格和基金经理任职资格。

#### 基金经理助理(2名)

工作职责:协助基金经理制定基金投资策略,配合做好基金的投资运作工作。

#### 岗位要求:

- 1、数学或金融专业硕士以上学历;
- 2、3年以上证券投资研究工作,较好

的业绩记录;

- 3、具有较强的研究分析能力和团队协作能力。

#### 股指期货研究员(1名)

工作职责:负责股指期货的研究和跟踪,为基金资产配置与运作提供建议。

#### 岗位要求:

- 1、硕士以上学历;
- 2、3年以上期货公司工作经历。

行业研究员(化工、机械、零售、IT、金融、能源、汽车及配件、酒店旅游、食品饮料等各1名)

工作职责:负责行业 and 公司的深入研究和跟踪,掌握行业和公司的发展趋势和动态,为基金资产行业配置提出建议。

#### 岗位要求:

- 1、硕士以上学历;
- 2、两年以上投行或券商研究所研究工作经验,具有良好的研究业绩;
- 3、具有较强的信息搜集能力、团队合作精神和沟通能力、严谨的逻辑思维能力和分析判断能力、口头和书面表达能力。
- 4、具有化工、机械、零售、IT、金融、能源、汽车及配件、酒店旅游、食品饮料等行业研究经验者优先。

#### 金融工程研究员(1名)

工作职责:负责基金股票池维护、基金绩效评价、基金风险管理和衍生品研究等工作。

#### 岗位要求:

- 1、金融、统计、数量经济专业硕士及以上学历,研究方向以金融工程为主;
- 2、熟悉金融工程原理,擅长数理分析,具有一年以上证券从业经验和数量研究工作。

#### 产品开发(2名)

工作职责:及时跟踪海内外基金产品发展的最新动向,研究相关政策走向,设计产品方案。

#### 职位要求:

- 1、国家重点大学硕士以上学历,金融、统计、数量经济等相关专业;
- 2、具有一年以上证券从业经验和产品开发工作经验;
- 3、了解国内外基金产品发展趋势,熟悉选股、选债等模型的构建,熟练掌握产品设计的方法和工具;
- 4、具有较强的沟通协调能力和文字表达能力以及数据处理能力。

#### 策略研究员(1名)

工作职责:负责基金行业配置及投资策略分析,为基金经理提出行业配置以及投资策略建议。

#### 岗位要求:

- 1、硕士以上学历;
- 2、从事相关策略研究2年以上,对宏观经济与市场趋势把握较准确,对证券市场有敏锐的触觉;
- 3、具有严密的逻辑思维和分析判断能力,良好的书面表达和人际沟通能力。

### 二、国际业务

QDII投资组合经理(1名)、QDII产品开发人员(1名)

工作职责:从事QDII全球投资组合管理;QDII产品设计开发。

#### 岗位要求:

- 1、国内外知名院校硕士以上学历,金融学、经济学、金融工程、数理统计或其他金融相关专业;
- 2、具有两年或两年以上的海外市场证券

投资管理或研究的从业经验;

- 3、优秀的英文口语和书面表达能力;
- 4、具有CFA资格者优先;熟练掌握国际金融市场金融衍生产品理论并具有相关从业经验者优先;
- 5、具有良好沟通能力、团队合作精神与职业操守。

### 三、市场营销

高级渠道经理/渠道经理(若干,工作地点上海、北京、广州、深圳)

工作职责:负责基金代销渠道,主要为银行和券商)分支机构的开拓、维护和服务。

#### 岗位要求:

- 1、金融、市场营销相关专业,本科以上学历;
- 2、熟悉基金市场代销渠道的特点和客户群,有能力针对产品特点对渠道开展营销;
- 3、能够公开演讲和开展培训,具有良好的表达能力;
- 4、具有执行贯彻能力,有良好的服务意识,具有团队精神;
- 5、具有金融机构相关工作经验,高级渠道经理要求三年以上相关工作经验。

#### 高级营销策划经理(2名)

工作职责:开展公司品牌宣传,制定和实施基金产品营销计划。

#### 岗位要求:

- 1、金融、营销、传媒等相关专业,本科以上学历;
- 2、具有较强的理财推广理念,熟悉基金、证券等各类金融市场产品,对金融证券市场有较深入的认识和理解;
- 3、良好的沟通协调能力和优秀的文字表达能力,擅长文案写作;
- 4、具有金融机构营销策划或财经类媒体相关工作经验,高级营销策划经理要求三年以上相关工作经验。

不过,也有分析人士担忧股市反弹难以持续,对前景仍保留谨慎态度。美林证券投资策略师理查德·伯恩斯表示,预计今年证券市场的波动性将继续增强,并将扩展到更为广泛的金融市场中。他介绍,判断波动性增强的依据主要有三个:一是08年世界经济增长缓慢,美林预测今年80%的经济体增速减缓;二是货币政策具有滞后性;三是股市领涨板块的表现令人失望。

### 四、综合运营

#### 综合管理部副总经理(1名)

工作职责:协助部门经理做好综合行政、人力资源、后勤管理等方面的工作,起草公文,联络媒体,处理公司信息披露事项。

#### 职位要求:

- 1、中文或金融专业硕士或以上学历;
- 2、熟悉行政、人事、后勤管理工作流程,具有良好的文字功底,擅长公司文案写作;
- 3、熟悉金融行业,具有良好的组织管理、沟通协调能力;
- 4、两年以上同岗位工作经验,具有金融行业同类岗位工作经验者优先。

#### 监察稽核部副总经理(1名)

工作职责:根据相关法律法规的要求,协助总经理对公司和基金的运作进行合规监察和风险控制。

#### 岗位要求:

- 1、会计、审计、法律等相关专业大学本科或以上学历;
- 2、熟悉基金、证券的相关法律法规,具有良好的文字写作能力;
- 3、三年以上金融行业同类岗位工作经验,为人正直,原则性强,具有较强的沟通能力和管理能力;
- 4、具有律师、CPA或基金行业同类岗位从业经验者优先考虑。

#### 基金会计(1名)

工作职责:负责公司基金的会计核算、资金清算和相关信息披露。

#### 岗位要求:

- 1、会计、财经或金融专业大学本科或以上学历;
- 2、精通经济、金融市场相关政策和产品,具有较强的会计专业知识,熟悉证券投资、交易业

## 上海股民：等刀子落稳

□记者 李宏根 上海报道

昨天是农历大寒第三天,经历了“很绿很暴力”的连续大跌后,投资者间的问候语变成了忐忑不安的“还会跌吗”、“敢不敢进场抢反弹?”

上午11点左右,记者来到上海浦东向城路的一家证券营业部。正赶上大盘高开后的一波下沉,上证综指又跌下去40多点。营业部里人很多,但大都脸色凝重,与大盘相映成绿。

两位投资者正在自助交易电脑前指点评论“昨天晚上我把几个电视台的股评节目全看了,看到美国大幅度降息救市,我想今天应该有机会,一开盘就进去补仓。谁知道又套住了。没办法,扛着吧。”另一位接上茬:“天上正下刀子,哪敢随便去接啊!宁可错过,不能做错,就手里的股票等反弹吧。别看了,我请你吃盒饭。”

记者问一位眼镜客股票做得如何,这位冷冷地看了记者半天,不咸不淡地说:“亏钱啊。去年上半年赚的钱,全又吐出去了。5·30割在地板上,后来追高又套住。好不容易前几天解套,这不,又跌回去了!”那准备怎么办啊?“怎么办?没办法。继续拿着。”

营业部里有人正在做股评:别怕!C浪下跌结束就在眼前。跌这么多就是机会。你看农业股、创投股,行情没完。虽然现在在K线看上去和2001年大顶很像,但我相信牛市不会就此结束。前边人死掉,新人就进场。前天有报纸评论说,今年GDP还要保持在10%以上。怕什么?评论还说了,今年是贯彻十七大精神的头一年,还是改革开放30年,要进一步解放思想把改革深化,今年还要开奥运会。我是决定满仓做下去,关键是选好股票。

回到办公室,有朋友电话来聊。记者问他今天进来没,这位最近半仓股票的朋友说,毕竟跌得太凶,不敢贸然加仓。我不是短线高手,刀子刚落下来,等弹几弹,落稳了再说。

## 北京股民：急跌不可怕“割肉”不可取

□实习记者 韩晓东 丁冰

股市一周的暴跌让股民们心寒,但心寒归心寒,北京民族证券某营业部仍旧如往常一样热闹。

“A股市场的牛市格局没变,像这样的下跌最晚持续到本周末,然后肯定会反弹。”端坐在交易部前排的李大爷有着多年炒股经历,他坚持满仓,同时在频繁滚动的交易屏上细致地寻找着投资机会。

记者还碰到一位前来开户的林先生,他表示正是看中股市深度调整才来开户抄底的。“这次调整完了我再进来,应该更安全了吧。”林先生说。

但不少股民表现出一定的担忧。一位罗女士对后市预期悲观。她向记者诉苦,炒股以来一直在亏损,现在割肉太心疼,如果未来股市能回涨一些就退市。而对于本轮下跌最坏心理预期的问题,她回答:“3800点吧。”

面对这轮深度下调,股民们在对大势看好的同时不免有些焦虑。联合证券北京某营业部的工作人员汪肖说,这两天来自股民的咨询电话一直响个不停。大家急于知道,未来的行情究竟走向何处?

老股民刘先生坚持认为,应该保持乐观与平和的心态。不同于前两年的大牛市行情,2008年股市调整增多,因此操作难度加大,但并不意味着没有机会,关键在于选取好的个股、观察好的时机。具体而言就是逢低进入,逢高卖出,目前市场经历了大跌,但从历史来看,“急跌”并不可怕,急跌之后往往会有反弹。

“这个营业部自开业以来,炒股的人已经换了5拨。”民族证券营业部看门的老大爷说。

股市有风险,每次调整都带来“几家欢喜几家愁”。有的人在遗憾中选择了退出,更多人则在股市涨跌中继续找寻着投资的机会。