



权重股整体仍显“内力不足” 震荡格局短期恐难更改

□国都证券 张翔

尽管市场表现出向“二八”格局切换的倾向，但昨日大盘股的反弹还是显得力不从心，毕竟宏观面对上市公司的影响更甚于再融资。由于大盘股目前仍难挑大梁，而中小盘股又面临获利回吐压力，预计市场近期难以摆脱震荡格局。

风格转换并不顺利

前期中小盘股相对大盘股已有很大幅度的超额收益，其估值水平也已达到较高水平，从风格热点切换的角度来看，大盘股取代中小盘股已成为投资者的普遍预期。昨日的行情反映出了市场

进行风格转换的内在要求，但由于大盘股做多动能略显不足，我们对热点切换能否顺利进行仍持怀疑态度。

昨日行情中，以大农业、新能源、科技与创投为代表的中小市值股均展开回调走势，而以保险股为代表的大盘权重股则卷土重来。反映大盘股的中证100指数大幅上涨1.38%，显著高于反映小盘股的中证500指数0.18%的涨幅。中小盘股借助各类热门题材，前期表现出远超预期的强势，相比起大盘股充分调整后很低的估值水平，其价值明显高估，目前转入调整自在预料之中。

市场当然期待大盘股能重新聚集人气，让市场回到“二八”格

局，但目前看来还不能过早地作出乐观判断。

首先，像中国平安、中国人寿、招商银行、万科等权重股均在大幅冲高后面临较重的抛压，表明逢高减仓的投资者并不在少数。投资者对金融地产股已形成避而远之的思维定势，要转换过来恐怕没那么容易，介入的投资者估计也多以短线抄底为主。而且权重股的活跃对资金消耗较大，这对目前偏于紧张的资金面还是构成一定压力。

其次，中国平安的强势反弹已表明市场对再融资压力已有充分的消化，但不能忽视的是，再融资压力仅仅是表象，真正压垮权重股估值体系的是前景并不明朗的

宏观经济面。就目前的经济形势来看，投资者对金融、地产等权重股的做多信心还难以根本恢复。

震荡格局难以改观

权重股在超跌之后蕴含了较大的技术性反弹动力，因此大盘近日小幅走高的可能性也较大。但不可忽视的是，主导权重股走势的主流投资者更多地看到了当前难以乐观的经济面。CPI涨幅目标控制在4.8%，政府对通胀压力表现出高度的关心，我们担心通胀面的扩大会对企业的盈利能力和居民的消费能力带来不利因素；GDP增长目标定在了8%，显著低于此前宏观经济专家对08年作出的预测值。由此可见，今年经

济增长面临不小的压力，特别是生产成本上升、出口难度加大、宏观紧缩构成主要的制约因素。总体来看，主流机构对权重股的热情已减，尽管权重股估值较低，但这也仅仅使得它们成为市场的稳定器，而很难成为推动大盘回升的积极力量。

年报的良好业绩仍在陆续公布，但市场更为关注的却是今年一季度的业绩情况。物价上涨怎样挤压企业的盈利、出口增速是否出现预期中的下滑、投资收益下滑幅度多大，都需要通过一季报去观察，然后再等待政策面的明朗。在此之前，市场仍然会保持震荡蓄势的走势，向上反弹的空间相对有限。

■ 昨日市场概览

两市总市值增加近**4000**亿元

两市总市值流通市值变化表

单位:亿元

	总市值	变化幅度	流通市值	变化幅度
沪市	226465.79	1.59%	65904.97	1.35%
深市	56423.39	0.65%	28548.80	0.66%
两市合计	282889.18	1.40%	94453.77	1.14%

数据来源:上交所深交所网站 注:变化幅度为与3月5日相比

昨日以中国平安为首的大盘权重股集体走强，令两市的总市值大幅增加，增加幅度达到了1.40%，增加额为3916.49亿元，其中沪市就增加了3551.96亿元，占昨日两市增加总市值的90.69%。此外，流通市值的增加也体现出“沪强深弱”的特点，沪市流通市值增加1.35%，而深市只有0.66%。虽然昨日权重股有所走强，但题材股也并没有全面退潮，所以如果后市两类股票不产生明显的跷跷板效应，那么市值的稳步增加还是有可能的。（王磊）

两市前十大流通市值股市场表现

名称	最新价（元）	涨跌幅（%）	成交额（亿元）	换手率（%）	流通市值（亿元）
中国平安	72.38	7.87	42.50	1.51	2842.06
招商银行	33.35	3.22	15.48	0.64	2415.82
中信证券	63.14	3.02	24.46	1.39	1762.59
兴业银行	42.15	0.69	7.33	0.43	1677.57
民生银行	13.72	2.24	9.92	0.60	1660.01
浦发银行	40.10	2.43	7.28	0.51	1418.83
中国石化	16.46	1.60	10.07	0.72	1398.94
万科A	22.92	-0.56	17.25	1.27	1348.48
中国联通	10.35	0.00	15.62	1.60	971.05
中国石油	22.80	2.75	12.62	1.38	912.00

点评:昨日前10大流通市值股中仅万科A微跌0.56%，股东大会高票通过融资方案后复牌的中国平安大涨7.87%，盘中一度封住涨停，流通市值增至2842.06亿元，并带动金融类股等权重股普涨。从成交量看，市场资金对大流通市值股的热情有所上升，昨日这10只股票有7只的成交额超过了10亿元，中国平安甚至达到42.50亿元，但这10只股票的换手率水平依旧较低，昨日全部低于1.7%。（韩晗）

两市前十大资金流向

名称	最新价（元）	涨跌幅（%）	换手率（%）	成交金额（亿元）
中国平安	72.38	7.87	1.51	42.50
大众公用	23.42	-2.82	10.61	25.09
中信证券	63.14	3.02	1.39	24.46
亚盛集团	10.29	7.08	15.57	19.10
万科A	22.92	-0.56	1.27	17.25
美尔雅	21.83	6.85	26.43	15.63
中国联通	10.35	0.00	1.60	15.62
招商银行	33.35	3.22	0.64	15.48
宝钢股份	15.79	0.89	1.62	14.28
中国人寿	38.93	4.93	2.42	14.15

两市前十大换手率

名称	最新价（元）	涨跌幅（%）	换手率（%）	流通市值（亿元）
独一味	27.82	350.16	82.35	5.21
东华能源	17.66	210.37	80.45	7.91
美尔雅	21.83	6.85	26.43	58.66
西南合成	10.65	2.11	25.36	13.44
弘业股份	31.05	-1.27	24.23	40.44
民丰特纸	9.67	10.01	23.65	12.94
龙头股份	15.96	-5.51	23.04	47.41
冠豪高新	12.87	-3.96	22.84	10.19
禾嘉股份	13.25	-4.81	22.32	20.98
波导股份	6.60	2.17	22.47	28.92

点评:昨日沪深两市资金流向向前10位个股中又有两张新面孔，亚盛集团和美尔雅分别以7.08%和6.85%的大涨幅，15.57%和26.43%的高换手率跻身排行榜，近期持续上榜的大众公用也以10.61%的高换手率和下跌2.82%的表现继续留在排行榜中。在风格快速切换，题材股炒作热情不减的市场中，中小市值股中短线资金的操作痕迹非常明显。中国平安复牌后昨日大涨7.87%，以42.50亿元的成交额排名榜首。

换手率方面，昨日独一味和东华能源两只首日上市的中小板新股再次受到资金热捧，换手率均超过80%，涨幅也分别达到350.16%和210.37%，表现十分抢眼。其余8只股票虽然换手率绝对值与周三相比没有明显变化，但在市场大盘股重新表现强劲的情况下，中小盘股高换手率没能换来大涨幅，昨日仅民丰特纸涨停，此外还有4只股票出现下跌。（韩晗）

权重股强势能否持续有待观察

□九鼎德盛 朱慧玲

股指面临再次探底之际，以中国平安为首的权重股集体走强，使得刚刚有所走坏的技术形态有重新走强之势，个股板块的活跃度明显提高，目前市场仍处在蓄势冲击年线的过程中。短线来看，权重股能否持续走强仍有待观察，大盘在前期低点获得支撑后，有望维持反复横盘震荡格局，为进一步冲击年线蓄势。同时也需密切关注量能的变化情况，只有量能有效放大，大盘才可能有效向上突破年线。

昨日中国平安复牌后一度封于涨停板，对金融板块形成了明显刺激，由于该股是前期市场的领跌品种，其回稳强势反抽对市场人气的回升起到了明显鼓舞作用，金融股全线飘红，板块涨幅逾3%。就目前市况而言，股指经过去年10月份的下跌之后，阶段下跌已达33%，调整较为充分，尤其是目前股指运行至年线区域，多空双方在此将展开争夺，短期大涨或大跌的可能性均不大。短线在股指再次考验前期低点时，以中国平安为首的权重

中小板继续震荡

□联合证券 王慧

周四中小板100指数围绕5日均线窄幅波动，盘中最高摸至6256.53点，尾盘报收在6205.66点，上涨0.12%。在有两只新股上市的情况下，中小板全天成交94亿元，量能略有放大。

两只新股上市受到资金追捧，独一味大涨350.2%，东华能源上涨210.4%。昨日中小板涨跌幅比例为1.0.8，受主板市场造纸类股票大涨的带动，太阳纸业、景兴纸业接近涨停，凯恩股份创出股价新高。而前期强势品种普遍出现回调，登海种业、兴化股份、震客环保等跌幅居前。

昨日主板市场大盘蓝筹股出现整体反弹，这对流动性较弱、估值相对偏高的中小板股票造成一定冲击，预计后市中小板市场将维持震荡格局。

深B走势强于沪B

□华泰证券 陈慧琴

周四两市B股在A股强势反弹带领下探低回升，深市成分B指反弹幅度明显高于沪市B股指数，其原因主要在于深市权重较大个股如万科B、深深房B、深物业B和招商局B均呈现较好升势，而且深市成分B指在前期跌幅较大，技术上也存在较强的反弹要求。沪市B股指数虽然反弹力度不大，但其走势已呈企稳态势，具有较好的反弹基础，而深市成分B指仍处在下降通道之中，虽有反弹，但面临较大上行压力。

从整个B股市场来看，由于A、B股之间的折价率以及估值优势，B股的中长线投资仍具有较高的安全边际。但短期市场的反弹空间和持续性将主要取决于未来政策的进一步明确、上市公司的实际业绩和市场资金面情况。同时，A股的走势目前对B股具有明显牵引作用，建议投资者仍维持防御性的投资策略，重点关注增长较为确定的内需行业。

中国平安昨日带领大盘股集体热身

中级调整主要过程基本结束

□中证投资 徐辉

经历去年10月中旬以来的4个月调整，近期市场开始出现企稳并反弹的迹象，其中招商银行和中国平安的反弹是标志性事件。招商银行解禁股上市、中国平安解禁股上市和再融资通过后，股价不跌反涨，表明前期市场的下跌已经透支了事件的负面影响，尽管市场下跌可能还有余波，但其主要过程基本结束。

招商银行2月27日的“解禁”并没有受到太大的抛售压力，股价在当日上涨了4.87%，3月3日中国平安31亿股解禁股上市，当日股价仅微跌1.53%。由于当时市场还忧虑中国平安即将在3月5日召开股东大会，商讨1200亿元再融资事宜，这样的市场表现说明中国平安本身的市場抛压并不大，市场本身的承接能力反而超出了预期。

如果说前期招商银行、中国平安等大盘蓝筹股的下跌带动了市场进入为期4个月调整的话，那么近期这些大盘蓝筹股的企稳以及未来可能的反弹，将使



得大盘在4000点附近找到支撑。

去年11月份以来的下跌，盈利预期和股票供求变化是内部主因，这两大原因又相互作用，进而使得下跌一波接一波，多只蓝筹股出现了腰斩行情。盈利放缓预期的逐渐扩散使得投资者降低股票预期市盈率，进而调低股票预期目标价，与此同时，进入A股市场的资金大幅缩减，而大小非解禁和再融资又令市场供应大幅增加，在资金和供应不匹配的作用

下，市场出现一定程度的缺血现象。随着盈利放缓和股票供过于求的预期在市场进一步蔓延，导致投资者产生较大的市场下跌预期，部分投资者选择降低仓位位进行调整，从而进一步减少了市场资金供应。以上多重因素的反复推动，导致了沪指最终从6100点下跌到4000点附近。

10月中旬以来的市场下跌，已经较为充分反映了盈利放缓和股票供过于求的压力，市场已

区域震荡中关注三类个股

□银泰证券

总体看，近期大盘将继续在可预见的区间内反复震荡，4000点附近可能成为阶段底部，而年线(4518点)区域将有较大阻力。

由于再融资、限售股解禁、IPO等对资金仍有需求，资金筹码供需失衡的状况仍将延续一段时间，市场对这方面的担忧还没有彻底消除，持续做多的信心仍显不足，市场人气的重新集聚也有可能需要一个过程，所以对大盘反弹的高度还不能过于乐观。

通胀风险已经由于美国经济衰退可能成为全球性的共同风险，所以今年的CPI提出要控制在4.8%，尽管难度很大，但充分说明在防止经济过热的同时，“防通胀”将成为今年我国从紧货币政策的核心，明确要求采取九大措施防止价格总水平过快上涨。如果即将公布的2月份CPI再创新高，央行可能采取提高利率或准备金率的数量型对冲调控措施，势必给市场带来持续调控的担心。因此在经济不确定度加大，08年上市公司业绩增长存在较大不确定性，市场总体估值

水平较成熟市场依然偏高的情形下，市场暂时还很难摆脱弱势状态。

由于权重股的集体走强时机尚不成熟，题材概念股已有价值高估嫌疑，目前仍应控制好仓位，采取防御型操作策略可能是较好的选择，可关注三类个股。

首先是大消费需求类个股，如由三部一委签发的《关于深化医药卫生体制改革的指导意见》确定了我国医药卫生体制改革的指导原则，用于医改的财政年度投入到2010年将达到4000亿左右。这是一块非常巨大的蛋

新浪财经-中证网联合多空调查

截止至昨日晚上20点30分，共有62399人参加

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	50.92%	31775
震荡	20.63%	12874
下跌	28.45%	17750

目前仓位状况 (加权平均仓位: 72.75%)		
选项	比例	票数
满仓(100%)	53.79%	33566
75%左右	15.83%	9880
50%左右	10.51%	6558
25%左右	7.3%	4558
空仓(0%)	12.56%	7837

常用技术分析指标数值表 2008年3月6日

航空证券北京中关村南大街(中电信息大厦)营业部提供

技术指标	上证综指	沪深300	深证成指
移动平均线	MA(5)	4355.18	4690.04
	MA(10)	4321.05	4644.96
	MA(20)	4433.49	4755.98
	MA(30)	4506.18	4811.28
	MA(50)	4820.14	5049.57
	MA(60)	4854.80	5039.28
乖离率	MA(100)	5103.41	5128.40
	MA(120)	5152.80	5178.22
	MA(250)	4518.17	4443.86
	BIAS(6)	0.35	0.14
M A C D 线	BIAS(12)	0.05	-0.02
	DIF(12,26)	-131.01	-162.75
相对强弱指标	DEA(9)	-174.55	-111.32
	RSI(6)	48.55	48.29
慢速随机指标	RSI(12)	43.73	45.05
	%K(9,3)	44.25	47.10
	%D(3)	41.21	44.11

技术指标	上证综指	沪深300	深证成指
心理线	PSY(12)	41.67	33.33
	MA(6)	45.83	37.50
动向指标 D M I)	+ DI(7)	20.48	19.93
	- DI(7)	24.73	26.96
	ADX	23.08	27.64
	ADXR	34.97	32.95
人气意愿指标	BR(26)	146.51	154.47
	AR(26)	116.31	114.48
威廉指数	%W(10)	36.97	36.35
	%W(20)	53.48	56.50
随机指标	%K(9,3)	51.81	53.90
	%D(3)	44.25	47.10
动量指标	%J(3)	66.92	67.52
	MOM(12)	-303.31	-335.72
超买超卖指标	MA(6)	-216.15	-215.76
	ROC(12)	-6.50	-6.69