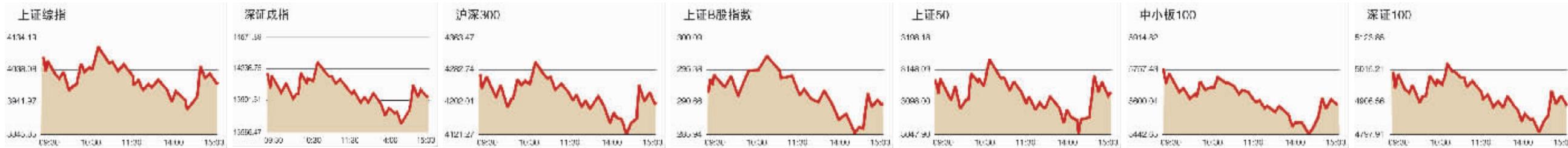


名称	收盘点位	涨幅%	名称	收盘点位	涨幅%
沪深300	4198.96	-2.57	中小板100	5583.73	-3.89
上证综指	3971.26	-2.43	上证180	9296.29	-2.36
深证成指	13943.16	-2.82	深证100	4894.44	-3.11
深证综指	1248.19	-3.30	深证新指数	5414.93	-3.42
上证50	3111.84	-1.67	沪B指	290.30	-2.24
上证新综指	3370.55	-2.42	深B指	581.64	-1.77
上证基金指数	4427.64	-3.25	上证国债指数	112.52	-0.07



宏观面支撑作用日趋减弱

弱势调整格局仍将延续

□国都证券 张翔

昨日上证综指低开后震荡下行,早盘跌破4000点这一重要心理关口,午盘后甚至一度逼近3900点,随后部分权重股止跌回升,带动大盘出现回稳态势,显示出3900点附近仍有一定支撑力度。本周的四个交易日,上证综指累计跌幅达到7.7%,短线看大盘在持续下跌后有止跌回稳的需要,预计周五将出现小幅震荡走势。但考虑到目前市场在宏观面和资金面均面临较大压力,市场人气也受到沉重打击,我们预计未来一段时间大盘仍难以摆脱弱势震荡的格局。

宏观经济是市场最为根本的支撑,目前来看,持续高企的通胀

水平超出预期,宏观经济增速可能放缓。08年一、二月份CPI连续创新高,虽然是受到南方雪灾及春节这些短期因素影响,但成本推动型的通胀很难通过人为手段加以控制。原油价格已稳稳地站在百元美元上方,而且继续上涨的趋势没有改变,对于中国这样一个能源进口依赖型,而且能源定价机制仍未完全市场化的经济体来说,受成本上升的冲击十分明显。在一季度可能亏损的预期下,中国石化的股价已经跌至14元左右,中国石油周四也再次刷新股价新低,这反映出对不断上涨的国际能源价格已经对中国经济的发展形成了拖累。与此同时,国内物价上涨的动力也难以遏制,劳动力成本恢复性上升,农产

品价格在成本推动与需求旺盛因素下持续上涨。在国家大部制改革下环保部门升格为部级,显示出国家对于企业节能减排、防止污染等方面管理力度,企业因此增加的环保等方面的这部分成本,也必然纳入到企业的内部核算。

在各种因素的综合作用下,市场人士普遍预计今年全年的CPI将维持较高水平,管理层实施行政调控的可能性也比较大。在这一背景下,未充分掌握上游原材料的绝大多数制造业企业将面临成本的不断上升,盈利水平受到挤压,部分下游企业可能因产品竞争激烈而无法转嫁成本,火电、运输、炼油等企业也可能因行政管制而无法提价。

如此看来,企业面临的宏观不利因素是多方面的,不仅有美国次贷危机对出口部门的冲击,而且有国内宏观紧缩政策的持续,以及物价的高企。生产资料价格的普遍上涨如何影响企业盈利水平,出口型企业的业绩增速是否明显下滑,宏观紧缩政策对银行、地产等行业的冲击有多大,这些问题仍需要时间来明晰。在这些不确定性因素充分明朗之前,市场向上的动力难以积聚。

从市场层面来看,目前市场的预期也并不乐观。首先是权重股普遍呈现破位走势,基金阵营的分化已使得权重股纷纷被减持。以比较有代表性的金融股中信证券为例,机构账户对该股的持有比例不

断降低,这可能表明部分主流资金的倾向。其次,在06、07这两年的牛市行情中,基民队伍已得到了比较充分的发掘,如今即使接连发行新基金,也很难吸引更多投资者入市,尤其是当前市场的赚钱效应已不复存在。第三,从今年年底一直到2009年,市场将经历大规模的限售股解禁压力,这一压力即使是在存在于预期中没有对市场形成现实压力,也将始终制约市场的向上动力。对场内的活跃资金来说,与其在主板市场上承接大小非的抛压,倒不如参与即将设立的创业板,以及未来可能推出的股指期货。这些因素都制约了大盘的反弹,因此短期市场的弱势调整格局难以改变。

中小板补跌明显

□联合证券 王慧

周四中小板100指数低开后直接跌破半年线支撑,盘中最低探至5442.64点,尾盘略有回稳,收盘报5583.73点,跌幅达到3.89%,全天成交72亿元,量能较上一交易日略有放大。

从盘面看,天马股份、獐子岛等中高价股的补跌成为带动指数下跌的主要动力。在获利盘和恐慌盘双重打压下,精工科技、华帝股份等前期强势股跌幅较大,天奇股份、华星化工等基金重仓股也加入补跌行列,苏宁电器一度封住跌停。而部分次新股表现较强,东华能源涨停,独一味、拓日新能等涨幅居前,超跌反弹迹象明显。

昨日中小板市场跌幅明显高于主板市场,补跌动能进一步释放,短期将维持弱势震荡格局,建议投资者控制好仓位,保持观望为佳。

沪深B指齐创新低

□华泰证券 陈慧琴

周四沪深B股跟随A股低迷走势继续大幅下跌,两市B股指数双双创出调整以来新低。沪B指数最低探至285.94点,是07年8月以来最低点位,尾盘收于290.30点,跌幅为2.24%。深B指数开盘后一路下行,在创出581.64点新低后,受权重股万科B和中集B超跌反弹的影响,深证B指小幅回升,最终收于581.64点,下跌1.77%。

从技术上看,两市B股短期内都有进一步下跌寻求底部支撑的需求。沪B指周四收出一根小阴线,短期均线走向已从横盘改为向下,显示沪B市场正处在弱势整理当中,而深证B指收出一根有长下影线的小阳线,成交量较上一个交易日温和放大,短期内仍有继续震荡探底的过程,建议投资者谨慎操作,适当控制仓位。

新浪财经-中证网联合多空调查

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	38.61%	78607
震荡	18.72%	38105
下跌	42.67%	86868

目前仓位状况		
选项	比例	票数
满仓(100%)	52.76%	107399
75%左右	13.76%	28012
50%左右	9.74%	19838
25%左右	7.56%	15382
空仓(0%)	16.18%	32949

H股B股存在机会 部分蓝筹估值合理

市场正酝酿结构性行情

□中证投资 徐辉

伴随着国内外金融市场的动荡,A股近期再度出现恐慌的氛围。股价的持续大幅震荡已经对市场信心产生了很大的冲击,但在坚定看好中国经济的大背景下,这些现象的出现可能表明市场已经开始触及调整的底部区域。展望今年的投资环境,我们认为,未来一段时间,B股和H股的表现会相对较好,一些蓝筹A股有望出现较好的反弹走势,但这一行情必然是结构性的行情。

首先,从一些产业资本的动向来看,H股和B股的机会比较明显。在H股市场上,国美电器、世贸地产、中信泰富等多家上市公司股份被大股东回购;在B股市场,小天鹅B、中集B分别被美的、中远大笔购进。这两家公司B股股份被大量买进,有出于产业整合、产业控制的要求,也表明了相关B股的股价在这些产业资本看来是低估的,至少并不昂贵。

其次,部分行业的A股股票估值基本合理。部分大盘蓝筹股

的A股、H股开始逐渐解禁,中国人寿、中国平安、招商银行等股票的A/H差价降至10%左右,投资者在A股市场就可以介入股价相对低廉、发展前景很好的上市公司,从这一意义上,笔者认为A股市场大盘蓝筹股已基本见底。当然,中石油、中石化的A/H差价仍在100%以上,地产股的A/B股,A/H股估值差异也相当大。从这一角度来看,我们认为,部分金融股的估值水平已经比较合理,但地产、石油等行业的估值水平仍有较大不确定性。

第三,地产行业的调整会制约银行股的反弹高度和力度。我们认为,地产业的风险仍可能向银行业过渡,对地产业的中期前景我们仍持谨慎态度,此次地产业的调整过程,可能难以在半年内结束,而在此之前出现的地产股反弹,大多可视之为技术性的反弹。

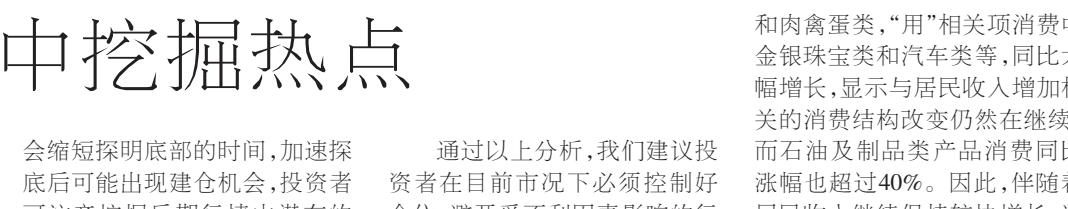
最后,中小板是当前市场风险最大的板块。从估值角度看,中小板市场的估值已经很高,存在大幅下跌的风险,我们认为,创业板的推出之日可能就是中小板见顶之时。中小板公司股票的大幅高估会成为未来市场新的不稳定因素,但由于该类公司占市场整体权重并不大,其潜在的下跌也难以造成市场太大的波动。

和内禽蛋类,“用”相关项消费中金银珠宝类和汽车类等,同比大幅增长,显示与居民收入增加相关的消费结构改变仍然在继续,而石油及制品类产品消费同比涨幅也超过40%。因此,伴随着居民收入继续保持较快增长,通讯、奥运、原油、有色金属、化肥、农药、煤炭、新能源、农产品等防御通胀型的品种有望出现投资机会。

此外,A/H股溢价差进一步缩小也是一种趋势,有利于提升A股的投资价值。例如中国铁建、中国中铁、中国平安、海螺水泥等,已出现明显的倒差,有可能引发短期的个股反弹行情,建议短线投资者可关注这部分品种。

通过以上分析,我们建议投资者在目前市况下必须控制好仓位,避开受不利因素影响的行业与企业,寻找一些安全性高的投资品种。由于投资受到从紧调控政策的制约,贸易顺差大幅下降,而通过刺激内需来拉动国民经济持续健康发展,因此业绩预期稳定的消费行业或上市公司将面临一定的机会,可能成为今年股市中比较持久的市场热点。

有关数据显示,全国社会消费品零售总额名义同比增速20.2%,其中“吃”相关项消费中粮油类



会缩短探明底部的时间,加速探底后可能出现建仓机会,投资者可注意挖掘后期行情中潜在的热点。

大盘在4000点附近出现急跌是之前各种因素累积叠加的作用。次贷危机、再融资预期、解禁股套现压力等三大利空聚集,直接导致目前市场悲观谨慎气氛浓厚。2月份存款剧增13351亿元,同比多增加了8045亿元,市场资金的减少不利于大盘的止跌企稳,因此每次反弹总是伴随着新的下跌,股指屡创新低。

通过以上分析,我们建议投资者在目前市况下必须控制好仓位,避开受不利因素影响的行业与企业,寻找一些安全性高的投资品种。由于投资受到从紧调控政策的制约,贸易顺差大幅下降,而通过刺激内需来拉动国民经济持续健康发展,因此业绩预期稳定的消费行业或上市公司将面临一定的机会,可能成为今年股市中比较持久的市场热点。

有关数据显示,全国社会消费品零售总额名义同比增速20.2%,其中“吃”相关项消费中粮油类

反彈。从2008年的信贷政策来看,与地产业关联紧密的银行个贷业务增幅也可能出现相应变化,这对银行类上市公司08年的业绩会造成一定的影响。此外,商业银行严控地产发展商贷款,一方面会加速地产业的调整,另一方面也会对银行本身的贷款业务形成一定影响。当然,从目前来看,多数商业银行得益于所得税的改革、贷款增量的稳定以及中间业务的高速发展,在08年依然有望保持30%或更高的盈利增长。但地产业的调整始终会为银行股出现更大幅度反彈形成制约,从而影响市场整体的反弹力度。

最后,中小板是当前市场风险最大的板块。从估值角度看,中小板市场的估值已经很高,存在大幅下跌的风险,我们认为,创业板的推出之日可能就是中小板见顶之时。中小板公司股票的大幅高估会成为未来市场新的不稳定因素,但由于该类公司占市场整体权重并不大,其潜在的下跌也难以造成市场太大的波动。

和内禽蛋类,“用”相关项消费中金银珠宝类和汽车类等,同比大幅增长,显示与居民收入增加相关的消费结构改变仍然在继续,而石油及制品类产品消费同比涨幅也超过40%。因此,伴随着居民收入继续保持较快增长,通讯、奥运、原油、有色金属、化肥、农药、煤炭、新能源、农产品等防御通胀型的品种有望出现投资机会。

此外,A/H股溢价差进一步缩小也是一种趋势,有利于提升A股的投资价值。例如中国铁建、中国中铁、中国平安、海螺水泥等,已出现明显的倒差,有可能引发短期的个股反弹行情,建议短线投资者可关注这部分品种。

通过以上分析,我们建议投资者在目前市况下必须控制好仓位,避开受不利因素影响的行业与企业,寻找一些安全性高的投资品种。由于投资受到从紧调控政策的制约,贸易顺差大幅下降,而通过刺激内需来拉动国民经济持续健康发展,因此业绩预期稳定的消费行业或上市公司将面临一定的机会,可能成为今年股市中比较持久的市场热点。

有关数据显示,全国社会消费品零售总额名义同比增速20.2%,其中“吃”相关项消费中粮油类

短线反弹难改中线忧虑

□海通证券 吴一萍

另一个问题就是大盘股开始显露出来的这种抗跌能否持续。以银行股为代表的蓝筹股在周四显露出一定的抗跌性,这种抗跌性在短期内可能酝酿成为一股做多的力量,但大盘股能否就此出现止跌反转还有很大的疑问。因此,在这种预期下,反弹的时间和高度可能不容乐观。当前市场除了继续受到扩容的压力外,还有来自于外围市场的压力,H股和A股目前已经进入了反复杀跌、估值体系紊乱的恶性循环,这对于大盘蓝筹股的信心恢复极为不利。

我们认为,超跌后的反弹可能以大盘蓝筹股特别是金融股为领头羊来展开,反弹的速度较快,但高度可能比较有限,股指在4300-4400点一线的压力仍然较大,而且在反弹中,大盘股和小盘股很可能出现“跷跷板”效应。我们建议投资者近期可关注以下三个板块,一是金融股板块,金融股跌幅已经较深,A/H溢价率比较低,重新获得估值支撑的可能性较大,有望成为反弹行情中的领头羊。二是次新股中当前股价接近发行价的板块,这个板块有可能成为场外资金抄底的主要选择。三是前期已经持续活跃的农业、创投、本地股等概念题材板块,这些题材股在调整幅度较深后能否再度崛起,值得投资者关注。

昨日市场概览

深市流通市值一日减少3.30%

两市总市值流通市值变化表

	总市值	变化幅度	流通市值	变化幅度
沪市	207539.81	-2.45%	59563.44	-2.59%
深市	51598.24	-3.29%	25738.94	-3.30%
两市合计	259138.05	-2.61%	85302.38	-2.80%

注:变化幅度为与3月12日相比

点评:沪深两市的持续走低使得市值继续大幅蒸发,昨日权重股有所企稳,但部分中小市值股则继续补跌,因此深市总市值和流通市值的减幅明显大于沪市,深市流通市值一日减幅达到3.3%,两市总市值合计也已经不足26万亿元。(王磊)

两市前十大流通市值股市场表现

名称	最新
----	----