



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

### 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		
截止昨日晚间上20点30分,共有203530人参加		
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 ( 加权平均仓位:69.84%)		
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作来看,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两被美的、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4000点以上,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

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,基金队伍已得到了比较充分的发掘,如今即使接连发行新基金,也很难吸引更多的投资者入市,尤其是当前市场的赚钱效应已不复存在。第三,从今年年底一直持续到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。

### 反弹。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对银行股出现更大幅度反弹形成制约,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。

和肉禽蛋类,“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、农产品等防御通涨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。

昨日市场走势一览

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

## 短线反弹难改中线忧虑

□海通证券 吴一萍

从昨日沪综指、深综指以及中小板综指的走势来看,周四沪市跌幅要明显小于深市,更是小于中小板市场。之所以出现这样的盘面信号,是因为大盘蓝筹股经过前期急速下跌后,期间没有出现象样的反弹,进一步杀跌的动能开始减弱。但是,前期表现优异的中小盘题材股在获利盘的打压下开始纷纷补跌,昨日跌幅靠前的几乎全是前期的热点板块个股。

这一信号的出现说明两个方面的问题值得我们重视:一是市场信心的松动开始从大盘股向小盘股转移。我们姑且简单地将大盘股和小盘股区分开,分别为长线价值型投资者和短线投机资金操作的对象,将大盘股视为基金等机构投资者的阵地,长线资金从这些大市值股票上撤离的信号从一开始就显露得比较明显,而且很可能持续下去,不过短期内杀跌的力量告一段落。但这种长线资金信心松动的迹象开始有所蔓延,如果小盘股的补跌持续的话,那么这种信号将是短线投机资金逐步离场的起点。进一步观察小盘股群体是否能够维持住人气是一个关键性因素,除了前期热点板块能否卷土重来之外,新热点能否凝聚形成也是值得重点留意和观察的。

#### ■ 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

单位:亿元

	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%

数据来源:上交所深交所网站 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 already 不足26万亿元。( 王磊)

两市前十大流通市值股市场表现

名称	最新价 (元)	涨跌幅 (%)	成交额 (亿元)	换手率 (%)	流通市值 (亿元)
中国平安	63.39	-0.66	15.40	0.62	2489.06
招商银行	30.27	2.02	11.06	0.51	2192.71
中信证券	55.98	-5.09	24.93	1.57	1562.71
民生银行	12.53	-0.24	5.20	0.34	1516.03
兴业银行	34.08	-2.85	10.39	0.75	1356.38
万科A	20.81	-1.89	9.78	0.80	1224.34
中国石化	14.34	-2.78	12.57	1.06	1218.76
浦发银行	33.77	1.41	7.74	0.65	1194.86
中国神华	52.02	3.92	23.15	2.47	936.36
中国联通	9.69	7.43	23.45	2.75	909.13

点评:尽管大盘依旧下跌,但昨日10大流通市值股出现分化走势,银行股走势转强,其中招商银行、浦发银行都有不同幅度的上涨,不过中信证券的跌幅依旧偏大,达到了5.09%,是10大流通股中跌幅最大的。而中国联通昨日下午大涨,最终上涨7.43%,其也凭借单日上涨而将中国石化挤出了10大流通股行列。( 王磊)

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)
中国铁建	11.99	-0.08	18.39	43.28
中煤能源	20.51	4.80	10.71	25.98
中信证券	55.98	-5.09	1.57	24.93
中国联通	9.69	7.43	2.75	23.45
中国神华	52.02	3.92	2.47	23.15
中国平安	63.39	-0.66	0.62	15.40
宝钢股份	13.79	-4.90	1.63	12.63
中国石化	14.34	-2.78	1.06	12.57
中国石油	21.65	-1.86	1.28	11.08
招商银行	30.27	2.02	0.51	11.06

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)
东华能源	15.94	10.01	34.30	7.14
三峡新材	9.91	-8.41	26.82	19.78
时代科技	9.82	2.29	22.44	11.92
东方银星	10.82	9.96	21.69	7.11
独一味	23.89	7.61	20.88	4.47
乐凯胶片	10.47	-22.56	19.20	17.15
中国铁建	11.99	-0.08	18.39	235.00
中国铝业	38.81	3.30	17.16	4.85
科学城	11.78	0.26	16.80	40.30
中原环保	12.08	-0.99	16.15	13.79

点评:资金流向方面与前日的特征几乎相同,即“中”字头公司占据绝大多数位置,昨日又有8只“中”字头公司进入资金流向前10位,而其他2只个股宝钢股份和招商银行也是大盘股,这表明多空双方在大盘股中的分歧进一步加大。不过个股4涨6跌,分化走势也说明部分抄底资金开始介入市场。

在换手率方面,前几日换手下降的中小板个股的活跃程度略有抬头,有3只个股进入换手率前10位,且都是上涨的,东华能源还是以涨停收收,独一味的上涨幅度也达到了7.61%。此外,东方银星的涨停和中原环保的跌停则继续表明资金态度的摇摆。值得注意的是,乐凯胶片尽管下跌22.56%,但其股改对价是10送3,所以理论上昨日股价是上涨的。( 王磊)

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。