

单月跌幅打破 13 年半纪录

3 月暴跌为 4 月暴涨留下悬念

本周一是今年 3 月份的最后一个交易日,上证综指最终以 3% 的跌幅结束了 3 月份的表现,报收 3472.71 点,当日大跌 107.43 点。同时,3 月份上证综指又以 20.14% 的累计跌幅,创出 1994 年 8 月以来的单月下跌纪录。而单月下跌超过 20% 的最近一次暴跌,已是距离现在达 13 年半之久的 1994 年 7 月,当月下跌了 28.85%,但随后就在 8 月份形成了一波达 135.19% 的涨幅。

在 3 月 1 日创下的最大单月跌幅:3 月创下。在中国股市的发展历程中,上证综指此前共出现过 5 次单月跌幅超过 20% 的走势:1992 年 8 月下跌 21.75%,1992 年 10 月下跌 27.78%,1993 年 3 月下跌 30.90%,1993 年 5 月下跌 31.15%,1994 年 7 月下跌 28.85%。而今年 3 月份形成的 20.14% 的累计跌幅,则是 A 股史上第六大单月跌幅。

暴跌后次月表现:涨多跌少。跌后反涨的条件:管理层救市。不过,在经历 3 月份的罕见暴跌之后,市场迎来中期底部的希望,仍将寄托在政策面和资金面的双重支持。

从历史走势来看,1992 年 10 月大跌 27.78% 后,迎来了连续 4 个月、涨幅接近 120% 的逆转行情,并创出历史新高。此外,在 1994 年 7 月暴跌 28.85% 后,上证综指在 8 月份大涨 135.19%,并于 6 月 29 日创出 2245.42 点的历史新高,累计涨幅达 572.44%。这两次暴跌后的反转,全都得益于政策性利好的出台。尤其是 1994 年,管理层推出“停发新股、允许券商融资、成立中外合资基金”等三大救市政策,最终才使 A 股市场免于毁灭。

上证综指单月跌幅超 20% 的次月表现

Table with columns: 时间, 单月涨幅, 次月表现. Data includes 1992年8月, 1992年10月, 1993年3月, 1993年5月, 1994年7月, 2008年3月.

杨利/制表

「对本文观点有何建议,随时发送邮件至 cj@morninpost.com.cn 讨论。」

北京晨报 logo and date: 二〇〇八年四月二日 星期三

证券投资

编辑/汪世军 美编/杨利 校对/刘军

开放式基金最新净值

Table of Open-Ended Fund Net Values with columns: 基金名称, 单位净值(元), 日净值增长率(%)

股海杂谈

崩盘的 A 股 渴望救市

A 股以迅雷不及掩耳之势,在不到半年的时间连续暴跌 45%,其间仅有的几次反弹都是因为管理层“救市”的利好传言。但令投资者心凉的是,到目前为止,利好仍然停留在传言层面。

于是,股指选择继续暴跌,不出利好已成最大利空,因为这意味管理层默认了这种暴跌的合理性。有专家指出,沪深股市已经出现崩盘苗头,的确如此,从 6124 点一路不回头地跌到 3329 点,累计跌幅达 45%,市值损失超过 10 万亿元;昨天市场继续重演 600 只股票集体跌停的惨烈境况。群体性恐慌导致抛盘巨大,而且看不到止跌的迹象。这已经基本符合了“崩盘”的书面定义。

而崩盘之后,接下来的传导效应才是更可怕的。拿日本为例,日本股市大崩盘之后,日本的经济形势也急转直下,设备投资停滞、企业库存增加、工业生产下降、经济增长放缓,连房地产也未能幸免,房地产价格几乎被腰斩,整个国家财富缩水近 50%。联想到我们的市场,“熊市”、“股灾”、“崩盘”,这些投资者最忌讳的字眼,最近却常被人提及。情绪激动的投资者不断在问:这样的暴跌究竟是什么原因?为什么爆发次贷危机的美国股市才下跌 20%,政府就连续出台政策紧急救市,而 A 股市场下跌如此迅猛,跌幅如此巨大,却丝毫不见政策干预?投资者既然为国家税收做出那么大的贡献,为什么不把投资者的利益放在心呢?专家们也在说,政策不能漠视股市连续的暴跌,应该尽快出台“组合拳”稳定股市,否则进一步崩盘在所难免。如果因此危及经济,导致大倒退,那将是不为人都不愿意看到的。

3300 点关口形同虚设

昨天早盘,沪深股指小幅低开,曾在部分蓝筹股推动下小幅反弹,但至 5 日均线掉头向下,演化为暴跌走势。最终两市均以长阴线收市,上证综指 3300 点整数关口已经岌岌可危。从稍有放大的量能来看,恐慌氛围仍有扩散迹象。

昨日市场呈现普跌,几无热点可言。虽然银行、保险等金融股一度出现短线下跌,但前期保持强势的题材股开始出现大幅杀跌,从而对市场构成强大的杀伤力。众多投资者期盼的反弹迟迟无法出现的原因在于:一、场内资金严重不足。被寄予“救市”厚望的新基金募集阶段即遭遇“寒流”,不断增加的仓位更显现出赎回大潮的威力。二、大小非解禁压力。市场的转熊,加剧了非流通股解禁后的兑现抛售压力,最终形成抛售与股价下跌的恶性循环。三、投资者信心严重受挫。A 股市场的崩溃熟视无睹,管理层对 A 股市场的做法与 2001 年股市开始阶段极为相似,导致前期所有场外资金全线套牢的同时也使场外资金望而却步。尽管近期管理层连续发行新基金,甚至不排除直接动用财政资金拉升中国石化等进行护盘的市场化救市措施,但是这种努力显然已经彻底失败。

无论是外部环境,还是内在运行态势,目前 A 股市场的态势均与 2001 年熊市开始阶段极为相似。从引发市场大

跌的因素来看,目前的情况甚至比 2001 年开始的熊市更为可怕。2001 年的熊市是由于投资者对国有股减持可能造成市场供需关系极度扭曲而产生的恐慌,而目前的下跌则是由于大小非解禁后疯狂抛售造成的市场供求不平衡,与当年的国有股减持预期相比,目前的减持压力则是实实在在的。目前市场已形成板块与个股交替轮动的局面,如果没有政策组合拳等强力救市措施出台以改变市场供需矛盾,转变包括机构在内的大部分投资者逢反弹逃命的思维,重新树立投资者信心,那么 A 股市场在经过短暂喘息后可能会发生大崩溃,一夜回到股灾前”绝不仅仅是危言耸听的猜测。

和讯信息 崔晓黎

操盘手日志

Table of Market Operation Log with columns: 证券名称, 异动状况, 操作价值分析, 止损止盈点

【020627】海正药业:该股在去年 12 月 27 日的盘中大单异动中“*”列出,并在 2 月 15 日作为该股跟踪重点个股介绍,在近一个多月连续以“*”列出,关注度

备注:本栏将经过一段时间看盘跟踪的异动股票使用关注度评定“*”级别列出,供参考。上证 50 指数股▲,深证 100 指数股●。杨利/制表

今日出场:黎明

Table of Today's Exit:黎明 with columns: 证券名称, 异动状况, 操作价值分析, 止损止盈点

【020627】海正药业:该股在去年 12 月 27 日的盘中大单异动中“*”列出,并在 2 月 15 日作为该股跟踪重点个股介绍,在近一个多月连续以“*”列出,关注度

备注:本栏将经过一段时间看盘跟踪的异动股票使用关注度评定“*”级别列出,供参考。上证 50 指数股▲,深证 100 指数股●。杨利/制表

机构“密”报

就今年 1、2 月份数据来看,中国经济拐点的机制启动迹象日趋明显。但从宏观政策面来看,却难言放松预期有所加强,通货膨胀的继续上升以及投资增速的反弹,都给调控带来两难境地。在我们的预期中,一季度投资将在高位运行,而一季度的消费价格由于短期冲击因素的影响,整体也将使通胀达到触目惊心的水平。

外贸市场,虽然出口增速下滑较快且波动性很大,但是由于 1、2 月份外贸顺差增速也在合理下降,因此,未来利率政策调整的敏感期将在一季度数据公布前后,即 4 月中下旬。同时,政策调整的动因依然存在。因此可以认为,二季度宏观经济将在经济

等待明朗的鸡肋时代

济下滑预期继续明确和政策面转暖的期许中前行,特别是政府财政政策与货币政策走向,将成为主导未来宏观经济政策走向的关键。A 股市场环境仍没有好转迹象,存款高速增长、债市上涨以及房价飙升等多种迹象,都显示资金离 A 股而去,至少大小非解禁抛售以后的资金已经大部分撤离了市场。虽然二季度的大小非解禁是本年度的一个低峰期,但大小非解禁后的存量压力仍然存在,并成为市场反弹的最大阻力。同次贷问题对股市的影响在一季度已经有目共睹,就连 A 股市场也未能幸免。二季度仍有次贷数据将要披露,将进一步揭露次贷的深层次问题,其中 VIE 数据就是一个重点。VIE 若入企业报表,则可能保留其原值的 30%,因此在一季报披露的时候会引发新一轮资产冲击。

二季度总体不会有整体性机会,可能会出现小幅反弹,但也将受制于大小非减持的压力。同时,外围市场环境并不乐观。因此,在投资策略上应重新回归龙头公司与中坚企业,寻找抵御经济周期风险能力强的企业。精选个股对二季度尤其重要,在选股时更要注意大小非解禁的问题。同时,事件冲击仍提供投资机会,如医改和创业板推出等。

每日公告

【000673】ST 大水公司从 4 月 1 日起恢复正常生产 【000688】ST 华重重整计划已全部执行完毕 【000038】ST 大通 4 月 22 日召开相关股东大会,审议通过 10 股转增 3 股的资本公积金转增股本议案及股改方案;4 月 23 日召开股东大会,审议青岛亚星实业承担公司或有债务清偿责任,挽救公司严重财务困难方案的议案 【000066】长城电脑以 3179.64 万元出售 IBM 租赁公司 20% 股权,本次交易获得的收益预计为 -263.36 万元 【000517】ST 成功 4 月 7 日召开股东大会,审议股改方案 【000581】威孚高科董事会同意出资 9000 万元组建无锡威信创业投资有限公司,占注册资本 90% 【000632】三木集团董事长同意为全资子公司向银行申请 300 万美元一年期贸易融资综合授信提供连带责任担保 【000656】ST 源顺控股股东四川奇峰实业上交减持公司股份公告 4325984.18 元 【000735】ST 罗牛延期至 4 月 24 日披露 2007 年年度报告 【000868】安凯客车证监会核准公司向安徽江淮汽车集团发行 996 万股普通股购买安徽江淮汽车集团拥有的安徽江淮客车 41% 股权事项 【000981】ST 兰光控股子公司深圳市兰光泰达网络科技有限公司由于经营管理不善,停业待清算

今日操作提醒

■增发配股股上市日:宜华木业(600978) 13050 万股 ■送转股上市:渝开发(000514)每 10 股送 1 股转增 2 股派 0.12 元(含税);洪都航空(600316)每 10 股送 4 股派 2 元(含税);鼎盛天工(600335)每 10 股送 1 股转增 9 股派 0.25 元(含税);长园新材(600525)每 10 股转增 3 股派 1 元(含税) ■股改股网络投票日:S*ST 成功(000517)非流通股股东向流通股股东每 10 股送 1 股和现金 2.92 元 ■股权登记日:红宝丽(002165)每 10 股转增 5 股派 3 元(含税);国电南瑞(600406)每 10 股派 2 元(含税) ■除权除息日:金地集团(600383)每 10 股转增 10 股派 0.5 元(含税) ■基金分红权益登记日:基金丰和(184721)每 10 份派 15.7 元;基金泰和(500022)每 10 份派 16.4 元;基金兴华(500008)每 10 份派 4 元;基金兴和(500018)每 10 份派 3 元;基金通乾(500038)每 10 份派 10 元;基金久嘉(184722)每 10 份派 6 元 ■收益分配款发放日:富国天利增长债券(100018)每 10 份派 0.2 元 ■股东大会:冀东水泥(000401)、中原国际(000544)、青海明胶(000606)、西飞国际(000768)、神火股份(000933)、煤气化(000968)、中航精机(002013)、科华生物(002022)、同洲电子(002052)、华峰氨纶(002064)、威海广泰(002111)、御银股份(002177)、大立科技(002214)、华夏银行(600015)、友邦保险(600391)、金证股份(600446)、凌云股份(600480)、中铁二局(600528)、栖霞建设(600533)、辽宁成大(600739)、霸陵股份(600973)、宜华木业(600978)、宁波热电(600982) 华证资讯

全球外汇市场即时报价

Table of Global Foreign Exchange Market Real-time Quotes with columns: 币种, 最新价, 最高价, 最低价

昨日人民币外汇牌价

Table of Yesterday's RMB Foreign Exchange Rates with columns: 货币, 中间价, 现钞买入价, 卖出价, 收盘价

数据来源:中国银河证券基金研究中心

昨日两市大盘指数

Table of Yesterday's Market Index with columns: 收市, 开盘, 最高, 最低, 涨跌, 幅度, 成交额

新华富时中国指数

Table of Xinhua FTSE China Index with columns: 指数名称, 收市, 涨跌, 涨跌幅(%)

新综指、中小板指

Table of New Composite and Small Board Index with columns: 收市, 开盘, 最高, 最低, 涨跌, 幅度, 成交额

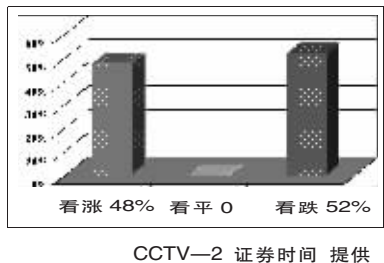
沪深 300、上证 50 指数

Table of Shanghai 300 and Shanghai 50 Index with columns: 收市, 开盘, 最高, 最低, 涨跌, 幅度, 成交额

香港市场主要指数

Table of Hong Kong Market Main Index with columns: 指数名称, 收市, 涨跌幅(%)

机构看市



CCTV-2 证券时间 提供

CMC Markets 每日投资

日股市创 6 年来最差单季表现

日本股市周一收盘下挫 2.3%,以 2001 年以来最差季度表现结束 2007 会计年度。因美国金融股受利将减少的疑虑出现下跌,且在本周众多经济指标出炉前,投资人对买进股票均持审慎态度,最终在获利了结盘涌现的打压下,绩优股和银行股均遭受重创。日经指数在 1 至 3 月累计下跌 18.2%,为 2001 年第二季度重挫 24.6% 以来的最差季度表现。欲了解更多国际市场资讯,请致电 4006786866。

广州证券权证交易优惠

为庆祝广州证券成立 20 周年,广州证券北京营业部(长安城西丽京大厦 2 层)针对权证投资者推出“期权权益”权证优惠计划,参与该计划的新客户在开户时即享受最高 0.5% 权证交易手续费费率,资金量和交易量较大者权证手续费可面谈。另外,在股票交易方面,可享受 A 股网上交易、电话委托 0.12% 的最低手续费;数百家开放式基金购买长期 5 折优惠,其中包括近期正发行认购的新基金银河竞争优势股票型基金。咨询电话:68521889。

货币市场基金最新收益

Table of Money Market Fund Latest Returns with columns: 基金名称, 万份收益, 七日年化收益率(%)