

五大因素导致 A 股大跌

证券时报记者 杨浩



下午2点后,大盘急速跳水

上证指数昨日收盘重挫近4%，深沪两市出现今年以来最为惨烈的下跌，个股大面积放量暴跌，调整行情开始向纵深发展。市场人士认为，十大产业振兴规划相继出台后，相关题材股全线回调，且海外市场走势疲软，多重利空是导致昨日A股市场重挫的重要因素。

收拾心情 以利再战

金山

在持续上涨多日之后，深沪股市终于出现了预期中的调整行情。但在人们预期之外的是，“没想到调整来得如此急速”：周四沪指自午市14:00左右开始，在48分钟左右的时间里，下跌幅度居然超过了5%，走出了一波急速跳水行情。

于是，“反弹结束，重归熊途”之声又起，一些投资者，尤其是新入市的投资者为此感到迷茫甚至恐惧，一时间无所适从。那么，这一市场状况到底意味着什么呢？

我们先来听听一位曾经非常看空的专业人士的观点。

自上一轮市场转熊以来持续看空，甚至可以说非常看空的英大证券研究所所长李大霄，却对投资者认为“很恐怖”的调整有些不以为然：“市场涨了这么多，调整很正常。从日线上看，近日的调整幅度与之前的日涨幅是基本相当的，只不过调整速率快了些，让人感到难以接受而已。”他并不认同行情已经结束的观点，而国际股市的反复走低，以及上市公司“缩水版”业绩的逐渐披露，则在一定程度上成为市场调整的直接或间接动因。

我们再结合深沪股市的历史来进行一下分析。打开两市的日K线图，我们不难发现，每一次真正的行情启动之后，市场都会有一次甚至多次反复，也出现过多次速率比较大的急速调整。从远一点的时间段来看，1994年8月11日，上证指数在经过持续上涨后展开迅猛调整，当日下跌6.81%至689.31点，但仅仅一个月之后的9月13日，上证指数已涨升到了1052.94点；1996年4月30日、5月2日两个连续交易日，上证指数从739.16点急坠至654.42点，两天的跌幅高达11.40%，而到了次年的5月12日，上证指数已经上攻到了1510.17点，距离该调整翻番还多；而即使在上证指数创纪录地到达6124点的途中，2007年2月27日这天，上证指数的单日跌幅居然高达8.84%，而当时的指数也就在3000点附近……实际上，中国股市日跌幅超过4%的情况比比皆是，并且更多的时候是出现在上涨途中而不是进入熊途之时。究其原因，恐怕还在于市场熊了太久时间，投资者的心理都十脆弱，加上获利盘、解套盘的双重打压，股指急速回落因此在所难免，而这也正是市场重新走强所必须翻过的一道“坎”——只有通过反复震荡，在行市中逐渐提高投资者的持股成本，行情才可能走得更高，更稳，也更具根基。

有市场分析人士指出，急速调整并非坏事：一来可以迅速将获利筹码兑现，以腾出资金出击下一目标；二是在大盘迅速“沉底”的情况下，大资金可以在中小投资者感到恐惧而不敢轻举妄动之时从容建仓，酝酿下一个市场热点，而不至于付出比较高的成本。

股市历来有“以时间换空间”和“以空间换时间”两种调整方式，而近日大盘的急速调整，无疑是后者的典型表现。从这个角度讲，我们是不是可以预期市场调整的时间会因此有所缩短呢？且让我们拭目以待，并收拾心情，调整好心态，迎接新的挑战。

利空 1:

金融海啸第二波或来袭

近期关于金融海啸第二波即将来袭的消息逐渐增多，同时美国日渐衰退的各项数据以及欧美银行业的动荡使得全球股市持续下挫。美国房地产商协会周三宣布，1月份美国市场现房销售量下滑5.3%，销售量从2008年12月份的474万个单位下降至449万个单位。这一销售数据是房地产市场自1997年以来的最差表现。受此消息影响，美股三大股指当天均下跌超过1%。

尽管A股此前走出独立走势，但并不意味着能够独善其身，次贷危机导致欧美金融市场流动性匮乏，进而冲击到了实体经济，虽然各国救市政策频出，但金融危机的影响还在深化，道琼斯指数跌破7000点的路并不遥远。

利空 2:

游资热钱获利出逃

消息面来看，随着国务院常务会议周三审议并原则通过有色金属产业和物流业调整振兴规划，中国十大产业振兴规划至此全部尘埃落定。由于产业振兴规划的利好在局部牛市上涨行情中逐渐被消化，因而有色金属和物流业振兴规划获原则通过并未提振相关个股走势。

此前的市场行情被认为是资金推动型行情，这些投机资金在题材股上收获可观投资收益后有获利出逃的动机。从昨日盘面来看，题材股被巨额买单打至跌停的情形并不鲜见。从本周二开始调整到昨日，广东宏图、国风塑业等5只股票下跌超过20%。

针对短期票据融资占融资额过高的情况，央行目前加快了公开市场

操作力度，回收部分流动性。加上国家有关部门加大力度打击地下钱庄，使得市场人士普遍担心股市流动性可能会就此变差，这一轮资金推动型上涨行情将可能暂告一个段落。

利空 3:

大小非上周减持 16.68 亿元

昨日共有羚锐股份、佛塑股份等6家公司发布大小非减持公告，合计减持2310万股。据统计，上周两市共有27家公司发布了股东减持公告，合计减持1.74亿股，减持资金16.68亿元，其中通过大宗交易平台减持0.81亿股，占周减持量的46%。自2月1日以来，沪深两市上市公司重要股东共减持177次，总计减持了6.39亿股；而增持次数为28次，增持数量为1977万股。

利空 4:

总体业绩下滑超四成

由于去年整体经济形势的影响，上市公司业绩普遍下滑已成不争的

事实。根据天相投顾统计，截至25日，沪深两市共有1009家上市公司披露去年财务状况，总体业绩下滑超过四成。其中，在93家公布年报的公司中，除7家公司亏损外，其余86家公司去年均实现盈利，而且40家公司去年归属于母公司所有者的净利润实现增长。已披露年报公司2008年实现归属于母公司所有者的净利润合计143亿元，较上年同期增长了15.6%。此外沪深两市916家上市公司发布了2008年业绩预告，其中41%的公司为预增或预盈。

总的来看，上述公司业绩分化较大，其中，煤炭、建筑业、通信、航运业和银行等行业公司业绩多数比较乐观，业绩增长较有保障，而酒店旅游、民航业、公路、保险等行业数据出现明显异动。

利空 5:

八成解禁股还没套现

下周一，招商银行47.99亿股限售股将上市流通，从而成为第一只全流通的银行股。股改产生的大小非最迟要到

2013年才全部进入流通，现在解禁还未过半。据中国证券登记公司月报，全部因股改产生的4685.35亿股大小非，到今年1月底只解禁了1444.80亿股，占30.84%，而已减持股数为292.8亿股，仅占已经解禁股的20.27%。也就是说，起码还有三分之二的大小非没有解禁，起码还有80%的已解禁股没有套现。

近3日跌幅排行榜前20名

证券简称	跌幅(%)	昨日收盘价(元)
广东鸿图	-23.23	12.13
国凤矿业	-21.36	4.05
创兴置业	-21.23	5.90
华仪电气	-20.34	14.37
中国中期	-20.14	16.97
时代出版	-19.97	22.08
江南高纤	-19.80	4.86
利尔化学	-19.70	18.79
石油济柴	-19.65	10.22
辽宁成大	-19.55	17.86
界龙实业	-19.20	11.74
德赛电池	-18.88	8.12
京能热电	-18.81	6.82
双良股份	-18.81	5.44
海通证券	-18.76	11.13
综艺股份	-18.76	10.18
湘电股份	-18.65	11.95
粤富华	-18.64	5.37
天京股份	-18.62	6.60
龙头股份	-18.59	8.41

数据来源:Wind 资讯 制表人:王昭丞

一季度上市公司亮点隐现

3G、汽车、支农、房地产行业等已开始局部受益

证券时报记者 邵小萌 王昭丞

由于本轮行情涨幅过大，昨日大盘出现急速跳水行情，上市公司在金融危机下的“缩水版”业绩成为市场调整动因，投资者为此忧心忡忡。但在采访中了解到，虽然万亿投资和多个行业的振兴规划对实体经济的影响还没有很快显现，但去年底已经受到政策扶持的行业，比如以3G为首的电子、汽车、钢铁、房地产行业等以及较早转型的外向型企业，已经在一季度闪现点点亮色，不少企业和其所处行业的整体上升趋势开始显现。

3G、汽车、支农行业等已经受益

由于3G、数字电视等新技术的推广和投资计划的提前，信息产业成为首季上市公司的主要亮点。1月3日，我国3G牌照正式发放，电信业进入3G时代；2月初，工信部披露，预计2009年3G建设总投资约1700亿元，其中已启动或近期将启动的投资接近1200亿元。早在2008年11月，中兴通讯就公告与中国电信签订了中国电信移动网络建设(2008年一期)核心网工程设备采购系列合同金额超过2.58亿元。中兴通讯成为电信投资增长和国内3G网络建设中最大的受益者。

而据记者了解，3G相关企业还有很多，比如已经公布年报的华工科技，作为华中和中兴通讯的配套企业，也在3G

蛋糕中间受益。华工科技有关人士披露，目前公司三大电子多元化产品中，光器件产品受益国家信息产业和3G投资，从去年下半年开始，销售稳步增长。而围绕3G投资和国家最新的产业振兴计划，华工科技调整产品结构，在电子元器件方面，公司推出的面向消费品的空调和汽车传感器，产品的生命力比较强。争取国家研发资金投入，比如积极申报国家高端数控机床项目。

汽车行业一季度的增长超过预期。去年底，国家降低了低排量汽车的交易税费等政策出台，使得一月销售回暖。福田汽车有关人士告诉记者，新能源车成为公司新的利润增长点，目前已经签订北京市800混合动力客车订单。根据国家有关规划，全国13个城市将进行新能源公交车改造试点，试点城市享受国家补贴。这个由科技部、财政部等部门推动的“十城千辆”新能源汽车推广示范工程，在13个试点城市的公交、出租、公务、环卫和邮政等公共服务领域推广使用6万辆以上节能与新能源汽车。

莫尼塔投资还看好汽车行业的出口，莫尼塔首席宏观分析师苏畅认为，就美国去年的汽车销售来看，来自韩国的汽车销量增幅巨大，原因是低廉的价格。国产汽车目前主要出口非洲和中东，如果解决好售后服务问题，在美国和欧洲

市场面临机遇。

化工行业中的化肥行业在1月的销售价格回升，四川美丰有关人士披露，公司氮肥销售与往年持平，氮肥价格与去年底相比，已有一定幅度的上涨。此外，从川化股份公布的年报来看，其披露的2009年销售计划基本与去年持平或略升。

自2008年12月1日起，国家对化肥行业先后出台了降低氮肥、磷肥等及其部分原料的特别出口关税、取消化肥价格限制等政策。化肥产品125%—185%的关税税率，下调为10%到110%，推动了国内氮肥出口，提升了内销价格。

平稳过渡还是逆势扩张

对全球金融危机最为敏感的纺织行业，在前年已经开始转型，或调整产品结构，或转战内销市场。世界产量最大的高档色织布生产企业鲁泰，今年利润率得到提高，销售较为理想；借壳ST长控上市的浪莎股份，公司发言人介绍，从去年四季度开始，其他企业最为困难的时候，公司销售反而开始畅旺。纺织行业中，服装行业特别是内销服装行业今年的势头看好。七匹狼等企业发布年报业绩快报，业绩大幅提升。不过，有在危机中选择平稳过渡的，也有选择逆势扩张的。接受采访的很多

公司披露，行业的低迷期也是行业的整合期，要抓住洗牌机遇。

美邦股份利用市场低迷期逆势扩张，从轻资产型向重资产型转换，加大向二线城市覆盖，在一线城市低价收购门店，并新创立高端品牌ME@CITY推向市场。危机下，许多公司出现延缓项目进度的情况，但太阳纸业的建设项目仍在如期进行。第一条20万吨吨化机浆计划于今年4月份试车，第二条20万吨吨化学浆计划于今年年底试车。目前公司木浆生产能力约15万吨，年底公司木浆生产能力将达到55万吨，基本解决长期以来木浆依赖外购的局面，公司1月份销售出现回暖。

今年以来，已有多家公司预告重组。其中东软集团与大连华信计算机技术股份有限公司合并重组较为瞩目。2月17日，东软集团公告拟与大连华信重组，据悉，大连华信成立于1996年5月，主要从事对日软件外包业务，在国内软件外包行业2006年度、2007年度均名列第二位。业内人士预计，重组完成后，东软集团在国际软件外包业将成为行业“霸主”。

亮点能否持续还待观察

不可否认的是，房地产依然是一季度的亮点之一，万科、金地公布的1月份

风险仍待释放 继续杀跌已无必要

证券时报记者 万鹏

本周三，招商银行的“单骑救主”，一度给初现疲态的市场带来一线生机。不过，昨日蓝筹股板块盘中再度的集体拉升，却难抵中小盘个股的全面走弱，最终，深沪两市双双以大跌报收。尽管股指的绝对跌幅仅列本轮行情的第三位，但个股的全面溃退则为近期所罕见——两市1758只个股，仅72只上扬，而跌幅超过9%的个股多达449只。对此，业内人士表示，考虑到本轮行情个股普遍涨幅巨大，大盘短期风险仍有待释放，不过，由于全国“两会”召开在即，政策面仍有望支持股市保持稳定，投资者同样不宜继续盲目杀跌。

国盛证券分析师程荣庆指出，下周“两会”就要召开，为保持“两会”期间的市场稳定，不排除管理层再度出台一些护盘的利好措施，因此，“两会”期间股指会保持相对稳定。但市场能否再度走强，还需要多方面的配合，尤其是在大盘已有一定涨幅，不少个股已有相当升幅的情况下，大盘短期要转强难度较大，这就意味着在“两会”期间大盘会以震荡整理为主，投资者还是要静观其变，待市场出现真正止跌企稳时再进行操作不迟。

而恒泰证券李向勇则表示，从本轮反弹的性质来看，是在经济刺激计划之下产生的，由充分流动性推动的市场超跌反弹走势。但从近期的政策面情况来看，十大行业振兴计划出台完毕，随着振兴计划兑现，市场中概念性的炒作失去了更大的想像空间，而央行在近期开始正回购，以控制货币供应量，使主力资金找到了充分的理由迅速撤离。不过，从中期的中期技术走势来看，两市股指均在10日均线附近存在较强的支撑。而“两会”即将召开，预计会议期间，将出现更多关于缓解金融危机冲击、振兴经济的提案，市场经历短线下挫后将找到新的政策支撑点。

长江证券周晓忠也认为，大盘后市依然存在着很大不确定性。一方面，市场对于“两会”政策利好的期待和维稳的预期，将使得大盘以时间换空间的区域震荡可能性较大；另一方面，市场对产业振兴规划的审美疲劳来看，政策面对股市的提振作用将日趋有限，而未来的流动性也面临着多重压力，因此，基本面能否好转将制约着股市的后续发展。短期来看，大盘仍可能保持震荡调整的格局，以等待形势的明朗。

业内人士还认为，从整体上来说，由于各方政策和流动性还将保持增长的支持，市场深跌暂时不具备条件。随着大盘风险的逐步释放，市场资金将更容易向一些具备中长线价值的个股和板块集中，从而成就结构性热点，并主导中期市场发展的局面。从这个角度来看，一些具有高成长的中小盘公司仍有反复活跃的机会，而大盘蓝筹股中一些低估值品种因前期涨幅不大，也是较好的防御之选，此外，央企整合、产业结构升级也是未来一段时期市场持续主题。

销售数据同比都大幅增长，而已公布年报的地产公司显示，去年四季度业绩成为房地产企业全年业绩的主要支撑；华发股份、中天城投去年四季度为全年贡献了一半以上的利润，保利地产2008年业绩中四季度占比也高居43%。在去年下半年央行多次降息以及国家对房地产交易税费的减免等政策累加效应下，今年1月，国内房地产销售回暖，龙头地产商的率先降价大大提高了市场占有率。国信证券行业研究报告显示，近期公司对环渤海、长三角、珠三角及中西部共15个重点城市的商品房销售情况进行跟踪，结果反映除苏州、成都两市成交量出现明显环比下降外，多数城市出现了较大幅度的同比及环比上扬，回暖迹象明显。其中，广州此间销量创下去年5月以来的新高，商品住宅销量达2277套，环比增长17%；上海一手商品住宅成交3315套，同比增长20%，环比增长19%。

不过，业内普遍的看法是，未来的销售能否持续还不能确定，如果在降价效应下销售放量，房地产行业就存在机遇。此外，去年下半年“去库存化”较为彻底的钢铁业，其中宝钢等几大企业的1月销售超过去年12月，但由于社会库存的增长和需求的滞后，业内对一季度业绩预测较为审慎，实际上，钢价和钢材销售在2月份已经出现反复。

