

■多空调查

多空看法分歧明显

东方财富网统计了41家机构对周二大盘走势的看法,多数机构认为,虽然有上周末管理层再批多只股票型基金发行的利好因素支持,但大盘并未利已过多的理由,两市股指全日走势疲弱向下,多头盘中基本无力组织抵抗,成交量不足显示场内做多动力缺乏。而在蓝筹股做空打压指数之后,其他多数的个股也跟进入调整,场内做多信心全无。大盘向下创出调整新低之后,短线跌势未止,上证指数仍有继续向下调整的可能。

两成九看重:九鼎德盛等12家机构认为经过连续的调整之后,这两天大盘走势非常关键,短线大盘已破位前期低点。不过,目前技术上已超跌严重,盘中超跌反弹随时可能出现。操作上,目前点位不宜杀跌。

三成九看重:渤海投资等16家机构认为虽然上周五A股市场急跌,但由于周末美股的企稳以及第三批股票型基金的发行等信息,多头的底气略有提升。但可惜的是,由于权重股弱势依旧,再融资预期压力太大,大盘在急跌过程中,并无明显的买盘,说明场外资金对当前A股市场的兴趣大减。上证指数走出冲高后暴跌的走势,击穿前期低点,从而使A股市场构筑W底的预期彻底破灭。

三成二看平:北京首证等13机构认为两市周一再次出现十分明显的冲高回落态势,股指尾盘再次下调并收于次低点,涨跌家数之比显示空方短线优势得到进一步加强。从股指运行看,两市周一冲高回落并收出上影线稍长的阴线,不仅深市彻底封住了2月4日的缺口,而且沪市还击穿了此前低点支撑,再创新低,表明目前市场仍处于明显的弱势运行格局中。量能大幅缩减也说明观望气氛日益浓厚,中短期均线下行无疑也会大大限制反弹力度。市场短期走向仍不太明朗,两市股指继续整理的可能性较大。

特约撰稿 方才

部分次新股大蓝筹逼近发行价

有机构预测中石油将在年内“破发”

昨日大盘再度重挫并创出去年10月调整以来新低。以中国联通为代表的大盘蓝筹股继续成为市场做空主力,而去年以来上市的部分大盘股已在股市的调整中悄悄逼近了发行价。

过去两年多的牛市造就了一个个“新股神话”的产生。新股上市首日暴涨100%成了司空见惯的事。这种情形随着两市第一权重股中国石油的上市达到了一个顶峰,当时该股首日大涨163.23%,超出所有机构预测。于是“破发”这个词似乎只有在熊市里才会出现的词语渐渐被淡化。然而去年10月中旬大盘转入调整以来,个股普遍都有不小的跌幅,上市新股也未能幸免。据Wind数据显示,2007、2008年上市的新股

中,部分大盘股已悄然逼近了发行价。以最接近发行价(相对发行价涨幅最小)的中国太保为例,该股上市首日大涨60.57%,收于48.17元。此后股价一路下挫,昨日创出历史新低收于32.93元,距30元的发行价仅一步之遥。此外,还有一些个股尽管股价距离发行价还有一段距离,不过其向发行价靠拢的趋势十分明显。最具代表性的是中国石油,“腰斩之痛”一度让无数股民刻骨铭心。昨日该股创出上市三个多月来的新低并收于21.91元后,已将上市首日163.23%的涨幅吞噬大半。甚至有部分机构于近日大胆预测中国石油将在年内跌破发行价。“破发”概念由此再度为人们关注。

有关市场人士认为,对于新股跌破发行价的影响,不能一概而论。除了公司的基本面,本身所处的市场环境也起着举足轻重的作用。以两只股票为例,中国国航曾在2006年8月上市首日便跌破发行价,不过当时正是大盘最近一轮牛市的开始阶段,于是在公司的良好基本面以及牛市的春风下,该股经过几日的横盘整理便跟随大盘“扶摇直上”,股价最高时超过当初2.80元的高发行价的10倍。另一只股票苏泊尔也在2004年8月上市首日跌破发行价,然而较差的公司基本面以及身处熊市的的双重窘境使其在随后将近一年的时间里经历了漫漫下跌过程。

见习记者 潘圣韬

爆炒过头

蓝筹股步入漫漫价值回归路

自上市公司各种再融资传言暴露以来,一线蓝筹股便接连遭受重挫。截至昨日收盘,与去年以来各自最高收盘价相比,两市总市值排名前100名的权重股中已有五成股票的股价下降逾30%。“折价”趋势何时止步?不少分析师认为不确定性因素仍多。

中国平安、浦发银行、招商地产、大秦铁路、中国联通等多家上市公司再融资计划的传言相继暴露,在当天或次日相关个股便会在市场上立刻以大跌或跌停的走势回应,市场对再融资的厌恶情绪也呈逐日升温的趋势。昨日,虽有股票型基金获批,但沪指却下探破位并引发恐慌性抛盘,

上周已持续受挫的权重股昨日则加重伤势。中石油下跌5.27%,中国神华下挫7.18%,中国船舶、国元证券、西山煤电、上海汽车、中国联通等纷纷跌停。

在权重股轮番下跌过程中,这些曾在去年5·30后蓝筹行情中大放光彩的“大家伙”们的股价,正大举“缩水”。据Wind数据统计,按不复权计算,与去年1月1日以来个股最高收盘价相比,两市总市值排名前200名的权重股中,已有五成的股价下跌逾25%;总市值排名最前的100只个股中,五成的股价下跌逾30%。其中,大唐发电股价下降逾60%,中国平安、中国人寿、中信证券、西部矿业、招商

地产及创历史新高中国石油等股价下降约五成,宁波银行、中国远洋、中国铝业、中国石化、中国神华股价下降40%。其他银行股多数有30%的降幅。

在市场资金面压力得不到有效缓解的前提下,蓝筹股的折价趋势短期内恐难以扭转。某基金公司的分析师认为,目前市场对A股市场整体估值水平的判断不明朗,权重股估值20-30倍的市盈率仍有下降空间。中原证券银行业研究员南汉馨认为,虽然银行股等业绩增长的基本面没有问题,但宏观调控的政策方向仍有待进一步明晰。建议投资者谨慎观望为宜,关注成长性较高的品种。

见习记者 杨晶

■机构本周策略

中信证券:大盘股迎来最后一跌

在下跌行情中,虽有多项政策的积极转暖,但投资者的悲观情绪放大了一些事件对股价的冲击。最近有再融资需求的股票纷纷大跌反映当前二级市场资金偏紧的局面,但从长期来看,再融资有利于上市公司本身。

我们认为当前再融资股票非常值得关注:一是因为增发对其本身有利,短期股价下跌后投资价值更显著;二、事件冲击带来股价大幅波动往往只发生在一段时间区域内。我们统计了2003-2007年31家再融资公司的股价反应,数

据分析根据再融资的四个步骤:预案公告、股东大会表决、增发公告、发行公告。研究发现第二阶段股东大会期间股价反应会比较平稳,我们认为类似时间窗口也可以使用在当前的中国平安和浦发银行两只股票上。在预案期间两只股票非常可能会过度下跌,而到股东大会期间,市场应该完全消化了再融资消息,因此我们建议投资者关注平安股东大会(3月5日)和本周二(或周三)浦发银行董事会这个时间窗口,或许市场有望迎来大盘股的最后一跌。

银河证券:欲转暖须减缓再融资速度

本轮下跌是国际、国内因素综合作用的结果。但目前的主导因素在国内,尤其是上市公司几近疯狂的再融资行为让市场不堪重负,使投资者信心再受重创。目前市场结构正在发生明显变化,再融资比例显著上升。从2006年到现在,新股发行比例下降,而增发和配股比重持续上升。就上市公司和大股东来讲,这种再融资可能是有利的,但对小股东而言,过多的再融资摊薄了股东权

益,资金使用效率也可能大幅下降。从市场来讲,没有约束的再融资行为是难以承受的。因此,对再融资行为加以约束,加以规范势在必行。

近来基金发行速度明显加快,可以改善对资金供求的改善之举。持续增加资金供应有利于增强投资者信心,创造良好的市场氛围。从投资策略和投资机会看,在资金大量流入市场以前应保持适度仓位,更多关注成长性高的中小盘股票的投资机会。

申银万国:2~3周内大盘将维持弱势

流动性困局:一方面股票、地产市场缺少资金;另一方面大量资金涌入内地银行系统,宏观流动性充裕和微观流动性不足形成鲜明反差。流动性困局造成股票市场上受政策影响较大的大盘行业(银行保险、地产、钢铁、采掘)表现不佳,而基本面向好的农业、医药则突破估值限制,一路高歌,也直接推动了债券市场的良好表现。我们认为,正是对宏观政策和微观企业业绩预期的不明朗造成了宏观充裕的流动性短期无法转化为股市资金,“流动性困局”的解决需要投资者预期

的渐渐明朗。结论和建议:未来2~3周,流动性造成的股票市场弱势可能持续,宏观预期和企业业绩的不明朗会进一步减少成交量。阶段性行业重点,“确定性溢价”的行业:医药、零售、白色家电、通信设备等。3月中下旬,我们相信政策预期会明朗化,年报和季报披露进入高峰,使企业业绩明朗化。市场在逐渐接近3月底的时候反弹概率增大。建议投资者逐步考虑吸纳“反弹”力度将最大的行业:保险、银行、钢铁、建材和煤炭等。



截至北京时间2月25日 22:45

Table with columns for stock codes, names, and various financial metrics (open, high, low, close, change, volume, etc.) for the market on February 25, 2008.