

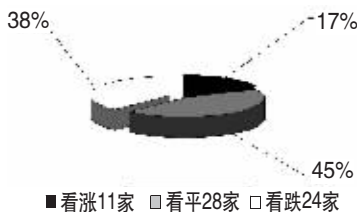
# 消息面利空引发恐慌 A股再度逼近调整低位 四千点蒸发能否换来一个底

A股市场周二大幅下挫,因受到多重利空消息的打击:美股前夜暴跌240.75点,传闻中国石油将增发融资800亿元,刑法修正案重锤打击“老鼠仓”;同时,中国人寿中期净利润和净资产均大幅下降,宝钢股份再度调低钢材价格等,均引发投资者对于上市公司业绩的忧虑。券商股、煤炭股、电力股等争相恐慌性跳水,引发A股市场全面普跌行情,上证综指一度下跌86.15点,最终收市将跌幅收窄至63.29点,再度逼近最近20个月以来的收市低位。

最终,上证综指收报2350.08点,跌2.62%,成交320.65亿;深证成指收报7887.37点,跌2.21%,成交151.59亿。两市共成交472.24亿元,较上一交易日同比放大一成六。

## 机构测盘

据东方财富网



## 看空因素

1. 下降通道还未突破,市场反弹面临较大阻力;
2. 近期颁布的利好政策远不及预期,市场投资者失望之余将不会轻易出手;
3. 成交频现地量,说明增量资金并未入场,而光靠市场存量资金很难支持反弹;
4. 未来针对大小非出台限制性政策的预期可能加速大小非的减持速度,管理层“利好”政策将带来“利空”效果。

## 看多因素

1. 政策面已经转好,后续利好出台只是时间问题,这种环境下继续做空存在踏空风险;
2. 整个国民经济最困难的时期已经过去,预计下半年,尤其是4季度,经济运行将出现转折点;
3. 国际油价和大宗商品价格出现大幅下降,困扰全球的通胀压力有缓解趋势,世界经济和股市正在好转;
4. A股市场估值水平即使与国际成熟市场相比也已经具备吸引力;
5. 即将到来的9月份是全年大小非解禁压力最小的一个月份。

## 证券通综述

继周一看多机构有所增多后,周二看多机构再度大幅增加,几乎到了与看空机构相当的地步,这显示整个市场的预期正在朝着乐观的方向发展。

机构们看多的主要依据在于三条:一是大跌之后市场会有超跌反弹,而中期来看,A股估值也已经接近全球最低水平,投资价值相当看好;二是政策面已经好转,虽然短期来看出台的利空政策还远远不如预期,但不少机构都认为,后续利好跟进仅仅是时间问题,利好政策将不断推出这一点本身不用怀疑;三是市场普遍预期中国经济在3季度、至多在4季度将迎来转折,预计中期经济数据已是本轮调整的低点,同时CPI有望继续回落,PPI则可能在4季度前后见顶。正是在宏观基本面诸多因素的共同作用下,压抑已久的做多动能很可能在不久之后开始释放。

## 资金流向

### 再现暴跌 资金流出71.4亿

两市昨日的总成交金额为472.0亿元,比前一交易日增加67亿,资金净流出约71.4亿。昨日市场再现暴跌,其中农林牧渔、地产、新能源板块资金流出最大,部分上海本地股有资金流入,如爱建、上海三毛、亚通股份等。

仍然重复前日的判断,短期看,技术上上证指数2250-2270点上有支持,但中期仍不乐观,若有实质性利好,可能走出大B浪反弹,后市仍需关注大小非解禁方面的政策面变化,控制仓位,但地量行情的操作,应该是观望为佳”。但在市场恐惧大小非持续抛出的情绪作用下,恐怕上证指数2284点支撑力会再次受到考验。近期银行、保险等金融行业得到基金的逢低买盘,可以适当关注。

昨日资金成交前四名依次是:地产、银行、化工化纤、农林牧渔。

资金净流入较大的板块:无。

资金净流出较大的板块:农林牧渔(-6.1亿)、地产(-5.6亿)、新能源(-5.1亿)。

后市中期热点板块是:银行、保险。

短期热点板块是:券商、上海本地股。广州万隆



## 沪指近四千点灰飞烟灭

A股自2007年10月16日的高点6124.04点,到最低的2284.58点,近四千点已经灰飞烟灭,累计跌幅超过60%,期间个股均随股指遭受重创,跌势惨烈。统计显示,本轮调整的跌幅排名前二十的个股均下跌超过80%,最高的云南铜业跌幅接近九成,而且从分布来看,跌幅排名靠前的多为基金重仓的高价股。

而昨日,行情在持续低迷中再度大跌,A股再度逼近前期调整低位,4只B股指数又创调整新低,中小板指一日失两整点创20个月来新低,沪指跌64点失守3100,封闭式基金全线下挫,市场的恐慌有扩大之嫌。

四千点蒸发能否换来一个真正的市场底呢?

## 998和2284市盈率换手率相当

2005年6月6日的998点、2008年8月19日的2284点,都是具有历史意义的点位,998点的12年前指数一直在千点之上,而2284点仅比7年前,当时的中国股市历史性最高点2245点仅差40点,这是一个时代的变化。

考察998点和2284点这两个时点的市盈率和总市值变化。998点,两市总市值3.1万亿元,市盈率16倍左右,而如今的2284点两市总市值15.58万亿,市盈率在19倍附近,如果扣除2005年6月以后上市的公司总市值,可比的总市值在8.3万亿附近,较998点增加5.2万亿。

对比后可以看出,3年间总市值上涨了168%,超越指数125%的涨幅,但由于三年间,上市公司业绩的稳定增长,使得市盈率水平变化不大,分别是16倍和19倍。通过市盈率变化可以看出,上市公司的总市值水平上升和业绩增长是能呼应的,998点和2284点的估值水平几乎相当,说明静态泡沫挤压得比较充分。但未来判断市场估值的重要因素还是上市公司的业绩变化趋势。

同时,在对近800多个交易日的换手率统计发现,市场在触及998点的前一个月,平均流通市值是1万亿,每天成交90亿元。而在此次市场触及2284点前的一个月,市场平均流通市值是5.36万亿,日成交450亿元,可以看到由于新增公司和大小非解禁,使得市场的流通市值和日交易额增加了5倍,但是换手率水平却大体一致,证明市场再度回到了极度低迷的状态。

## 下跌动能正逐步减弱

从技术上看,2008年1月以来,上证指数始终受下降通道的压制,在60日均线之下震荡下行。不过,有技术指标显示,市场的杀跌动能在逐步减弱。日线MACD指标已经连续两次底背离,周线KDJ指标也调整得比较充分。2008年2月20日至4月22日,大盘下跌1705点,跌幅为36.3%;5月6日至7月3日,大盘下跌1220点,跌幅为32.2%;7月10日至8月19日,大盘下跌668点,跌幅为22.6%。虽然目前还不能确认2284点就是此轮下跌的低点,但市场的下跌动能正在

逐步减弱。

数据显示,2008年8月11日至8月15日,两市新增A股开户数为15.05万户,较前一周增加0.13万户;新增基金开户数为1.62万户,增加0.11万户。在大盘下行、估值下降的同时,新增开户数趋于稳定,显示投资者对当前市场的认可程度有所增加,不过市场走强仍需要新增资金大量进场。

## 短线反弹随时可能展开

因此,机构认为,大盘近日缩量盘整,已处于重挫后的修复期,虽然对近一两年内的A股市场持谨慎态度,但市场并非直线式运行,短期内随时存在反弹的可能。

理由主要有四:一是政策面偏好。证监会近日公布了《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》,并公开征求意见。WIND统计数据显示,分红的上市公司家数、分红额、连续分红三年(含)以上的上市公司呈逐年增加趋势,这与自2001年以来政策的推动与引导分不开,预计今后还将进一步增加。这会增强弱势市场中分红能力强的股票的投资吸引力。二是通胀率已连续三个月回落。历史经验显示,如果通胀率回落能持续三到六个月,股市反弹的概率会比较高。三是目前的估值处于相对较低的状态,足以支持一波反弹。四是即将到来的9月份是今年全年解禁压力最小的一个月,将出现阶段性的宽松期。

## 市场9月有望探底回升

综合了成交量变化、融资额变化、投资者开户数变化、技术指标变化等方面分析,机构指出,A股市场在9月有望探底回升。但未来能否产生2005年后波澜壮阔的行情,目前还很难判断;尽管未来充满不确定性,但是现在多潜心观察市场特征,挖掘能够持续增长的公司,在合适的价格买入,时机却日渐成熟。

成交持续低迷。从历史数据看,连续三个月成交处于低迷状态,后市出现时间长、空间大的升势概率极大。而6月份、7月份、8月份的日均成交金额连续三个月处于1000亿元以下的低迷水平,9月份能否有效放大成为判断后市走向的关键。

9月份融资额将保持低水平。数据显示,继6月份下降至2006年5月份恢复首发融资以来的单月次低融资额之后,7月份、8月份融资额连续回升,但也仅处于150亿元以下的低迷水平。中国南车上市后表现不佳,将制约后续大盘公司的发行。中建股份、光大证券何时被安排发行颇受关注。预计9月份的新股发行节奏和规模仍将保持低水平,或对二级市场行情有碍。

投资者新增开户数再创一年多新低,同时技术面显示仍处于弱势整理格局。因此,如果基本面能出台利好消息,将有望再次尝试反弹,而成交能否停止缩量趋势,恢复至活跃水平,成为关键。

时报综合报道

# 西湖银泰首届美食节谢幕压轴回馈宴 近700名的哥汇聚西湖银泰美食城

□文/鲁鲁

西湖银泰首届美食节的压轴大宴,于8月25日晚开宴。为的哥免费提供夜宵,送去一份关怀。

当天全杭州的的哥凭出租车服务资格证即可到银泰西湖店地下一楼的美食档口领取免费夜宵一份。当晚参与夜宵大派送活动的美食档口有十家,分别是台湾小吃、美食美客、舟山海鲜面、COCO咖喱屋、饭饭王、台式小铁板、哈帝、千烧百味、花溪牛肉米粉、桥香源。这些极具特色的档口的厨师们为了这次活动特地准备了各自的特色美



食。像COCO咖喱屋的鸡肉水晶锅,台湾小吃的肥牛一品锅,千烧百味的鸳鸯鸡饭等等。

当晚11点左右,人气达到顶峰,在领取夜宵券处,的哥们都整齐地排着队伍在等待;一眼望去在各个档口前全是等待吃到美味夜宵的的哥司机们。见到如此美味,精心准备的美食,的哥们都开始大口大口品尝起来,完全忘记了一天的疲惫。当天活动现场,交通91.8的小马也前来参与,与杭州的的哥司机们一同感受着特别的喜悦。当天的的哥司机们似乎把现场的气氛一下子变成了杭州的的哥司机的联盟现场,把心里的苦水,把平时开车遇到的难事、开心事全都一下子倾吐出来,希望小马哥为他们排忧解难。银泰西湖店虽然不能为的哥司机们解决问题,但是却尽他们最大的力量为的哥司机送上一份夜宵,送上一瓶凉水来表达对的哥司机的关心。

现场吃完夜宵的的哥司机们都鼓掌表示对银泰西湖店举办这次活动的感谢。银泰西湖店从开业以来对杭州的的哥司机一直很关心,由于出租车在延安路上不能长时间驻停,针对此现象,银泰西湖店在延安路边上开设了一条出租车专用道供出租车停靠。同时,商场地下二楼有500多个停车位供大量车子停放。

