

大跌之后蓝筹股能否力挽狂澜？PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

https://www.100test.com/kao_ti2020/487/2021_2022__E5_A4_A7_E8_B7_8C_E4_B9_8B_E5_c33_487527.htm 周一市场虽然在部分金融地产等权重股带领下一度出现回稳，但成交仍不理想，显示市场心态谨慎。随后权重股的逐渐回落，再次使大盘滑向3800一线。经过近期的调整，有人认为，地产、银行等为代表的蓝筹股已经超跌严重，目前的估值安全边际已经跌出来了，近日中国石油、万科等指标股表现出的止跌反弹迹象也体现出这一点，因而市场在3800点左右已经积累了较大的反弹动能。那么，蓝筹股真的跌到位了吗？真的止跌反弹了吗？蓝筹股的估值是否已到低位？经过近段时间的持续调整，有不少人认为中国石油、中国平安、万科等蓝筹股已经超跌严重，甚至有不少基金经理认为，目前大盘蓝筹股尤其是金融股的估值居于安全区域。而根据我们的统计，在指数相对还比较高的时候，2008年沪深300的PE差不多是30倍。经过近段时间以来的调整，不少人认为现在估值水平应该降下来了，毕竟股价跌了，所以认为目前沪深300的25倍PE是比较合理的水平。但市场的PE并没有改变，现在沪深300的PE仍然是30倍，变的只是市场对于蓝筹股的盈利预期。实际上，日本上世纪90年代股市泡沫破灭的时候，也曾经出现过这样的情况，尽管市场一直在下跌，但股票的PE还是很高，毕竟上市公司业绩的盈利预期已经不在可以预见的范围了。为此，我们认为，蓝筹股的估值并非已跌至非常合理的水平，当然，这里不排除个别品种的价格已到位。基本面不利于蓝筹股做多 海外次贷危机冲击、宏观紧缩、高通胀、大小非解禁、

再融资压力等等，一系列不确定性的因素在冲击市场的信心。而宏观经济形势严峻，通胀压力带来加息预期及经济增速放缓等因素，直接拖累上市公司业绩，在沪指跌破4000点大关后，投资者的恐慌情绪加剧导致本轮暴跌行情。在外围环境上，由于美国次债危机引发的国际股市持续走弱，加大了A股市场投资者，尤其是机构投资者的心理压力。而A、H股价差的持续扩大，无疑推动了带有H股的大盘蓝筹股深幅重挫。同时，最新公布的2月份CPI高达8.7%，创11年来新高，促使市场产生进一步加强宏观调控力度的预期。近期，关于我国经济增长开始下滑的忧虑和上市公司业绩进入拐点的论断也在逐步增多。而解禁股的压力则可能成为未来两年市场的沉重包袱，再加上上市公司巨额再融资的困扰，无疑对市场资金面提出了严重考验。以上这些不利因素，都是推动市场持续走弱，调整格局在近期难以打破的重要原因。总之，宏观紧缩的系统性风险还没有被完全释放，市场依然要面对宏观背景上的诸多不确定因素，这对主力机构的预期造成巨大负面影响。也就是说，蓝筹板块成为本轮下跌的重灾区，其重要原因就在于市场对该类板块的业绩预期由乐观转向悲观的落差所致。

基金赎回加剧蓝筹股做空动力 如果说2007年，是以基金为代表的机构投资者和个人投资者博弈的话，2008年开始，变成了获得流通权的大小非和基金之间的博弈，显然基金处在了弱势。以浦发银行、中国平安、万科等为代表的蓝筹股，成为双方争夺的主战场。上周二，保利地产10送10除权，不但没有走出填权行情，周三、周四更是连续暴跌。春节后，中国平安等基金重仓股成为暴跌重灾区，导致基金净值节节缩水。截至上周五，根据晨星数据统计，

在189只股票型基金和53只配置型基金中，有83只跌破了1元面值。加上一只保本基金和5只QDII，已经有89只偏股型基金跌破面值，占到总数的1/3。由此，蓝筹股的暴跌导致基金净值持续下跌，基金净值节节缩水又引发越来越大的赎回压力，基民的赎回又使得基金不得不抛售手中股票，尤其是流动性好的股票，而这些股票更多的就是蓝筹股。因此，在基金赎回潮已经不可避免的情况下，蓝筹股未来不排除有新一轮下跌的可能。蓝筹股尚未出现明显止跌 从中集集团2月29日封上涨停，到中国平安3月6日冲击涨停，以及中国石油、万科底部的强劲反弹，似乎都告诉我们大盘蓝筹股止跌了，长线资金可以入场了。但是，从中集集团再次跌破大阳线的底部、中国平安在封不住涨停之后跌势一发不可收拾的情况来看，中国石油、万科等的涨势也难逃昙花一现的可能。按照年报的预披露时间来看，本周起这些大市值公司就将陆续公布年报，较早的是中国铝业，其次是两市第一大权重股中国石油，随即交通银行、中国平安以及中国人寿等也将陆续公布。从业绩预告来看，总市值前10名中的6家公司，预告的平均业绩增长同比将超过71%以上。其中，中国船舶预告2007年度净利润比上年同期增长950%以上，招商银行、万科都预计有100%以上增幅。目前大盘调整的主要动力并不是来自于估值，而是来自于因国内外诸多不确定因素导致的信心流失，从而形成“多杀多”的不理智下跌。因此，即便大蓝筹股公布了较好的年报，但只要市场基本面不改善，股市的调整还会延续。综合而言，我们认为蓝筹板块尚未出现明显的止跌，对于大盘蓝筹股，特别是金融、地产等受宏观调控影响非常明显的板块，仍应保持谨慎。 100Test 下载频道开通，各

类考试题目直接下载。详细请访问 www.100test.com