

【市场观察】基金放肆做空 3000点不是梦 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__E3_80_90_E5_B8_82_E5_9C_BA_E8_c33_487675.htm 那边指数跌跌不休 这边蓝筹股“噩耗”习习。3月26日，蓝筹股又创造两项记录。其一，A股最大权重股中国石油(601857.SH)再创新低，当日最低点跌至18.50元人民币，收于18.53元人民币，当天跌幅2.52%，此价值距离16.7元人民币的发行价已经不远。其二，中国太保(601601.SH)在蓝筹股中率先跌破发行价，当天，中国太保(601601.SH)网下配售的3亿股解禁，该股跳空开盘即破发行价，收于27.98元人民币，跌幅8.11%。值得注意的是，当日中国太保(601601.SH)成交量1.22亿股，是前一交易日的8.7倍，显示出网下配售机构恐慌抛盘。而在3月25日，另一大型蓝筹股中国平安A(601318.SH)也创造了一项记录，当天中国平安H股收盘价为53.35港元/股，A股收盘价则为51.08元人民币/股，即使不考虑汇率，H股也溢价于A股。3月26日，中国平安A(601318.SH)股上涨2.17%，收于52.19元人民币，但依然未能赶上H股的53.65港元。中投证券丁俭博士认为，以上三个记录不是偶然发生，实为必然结果。基金放肆做空1月15日以来，截至3月26日，上证指数跌幅34.40%，而上证50则跌幅35.62%，上证金融180区间跌幅更是高达38.89%。蓝筹股跌幅大过市场平均跌幅表明，蓝筹股在这轮下跌中起到了领跌的作用。从个股来看，蓝筹股被腰斩者比比皆是，截至3月26日，中国平安A(601318.SH)股距离最高价跌幅达63.17%、中国石油(601857.SH)距离上市首日跌幅61.87%、中国远洋(601919.SH)距离最高价跌幅56.50%、中信证

券(600030.SH)距离最高价跌幅53.47%..... “蓝筹股的下跌明显是基金所为。”招商证券景志忠认为。“我们的仓位现在确实很轻，大概只有60%多。”3月26日北京某基金公司投资经理表示。根据观察，今年基金对蓝筹股的抛弃大致分为几个阶段，在1月21日之前，基金是杀跌的，某系统提供数据显示，基金交易席位净卖出呈现倒U形：1月15日-21日基金交易席位净卖出274.2843亿元人民币。据分析师雷涛介绍，基金净卖出个股大多是蓝筹股。而之后，基金出现了比较大幅度的建仓。但从2月下旬开始，基金再一次进行了杀跌。从2月13日至2月27日，基金持续净卖出，据统计银行股买入卖出都成为各个行业板块中成交量最大的。其中，基金交易席位在这段时间内买入资金量达到了153.29亿元人民币，卖出资金233.424亿元人民币，净卖出80.134亿元人民币。3月份，基金延续2月中下旬的行情，进一步对蓝筹股杀跌。在基金的打压下，蓝筹股股价如自由落体。而另一方面，以金融股为代表的蓝筹股在去年业绩大幅提升，蓝筹股的市盈率迅速下降。钢铁股2007年静态市盈率达到15倍左右。在招商银行(600036.SH)、浦发银行(600000.SH)、兴业银行(601166.SH)等披露完2007年年报后，银行股目前的市盈率只有20倍出头。而在已披露2007年年报的证券公司中，券商板块2007年静态市盈率也没有超过16倍的。一些机构开始认为蓝筹股已经具备了投资价值。招商基金认为，目前沪深300指数2008年预测市盈率水平在23倍左右。经过前期的大幅调整，大盘股的估值水平已经大幅落后于中小盘股，以银行股为代表的大盘蓝筹股具有流动性好、业绩增长稳定的优势，超跌带来的大盘股投资机会值得关注。底在何处？但是，也有观点认为，

现在估值中枢已经下移，因此不能用牛市的观点来看待目前蓝筹股的低市盈率。中投证券丁俭博士认为，判断A股是否具有投资价值可以从简单的红利贴现模型出发，有以下公式： $PE(市盈率) = (1-RR)/(r-g)$ 。其中RR是留存收益率，仅仅跟公司的股利政策有关系，影响市盈率水平的因素主要是贴现率r和净利润增长率g。反观国内经济，上述因素在去年都是利好的。但目前公司的利润增长率可能会出现下降。从国内的宏观环境来看，不断紧缩的货币政策一方面让蓝筹股集中板块银行利润受损，另一方面许多资本密集型企业融资困难，经营活动亦可能出现下跌。而通货膨胀将会对几乎每个行业的利润率都产生影响。此外，国际环境还在恶化，通过贸易传导，亦会影响国内各个行业。许多机构预测，今年还会进行2次左右加息。因此无风险利率将会增大。现在来看，长期利率在上升，而受通货膨胀仍可能处在高位、美国等发达国家经济又可能出现衰退的影响，投资者对宏观经济充满担心。当下，许多人认为，A股许多个股和板块股指已经跌到了美股、港股水平，已经非常具有投资价值。但丁俭说，美国、香港不断降息，它们的无风险收益率在减小，而通货膨胀的预期又低于国内，因此股权风险溢价可能会低于国内。因此A股估值不断下跌甚至低于美股、港股不是偶然的，是必然的。以上分析还是在没有考虑到解禁所带来的资金压力的情况下。丁俭说，流通股扩大两倍，原来的流动性过剩已经完全扭转。这样的情况会造成估值中枢进一步下移。实际上，不少机构对后市看淡。北京某大型基金公司投资经理说，他看3000点。深圳一基金公司投资总监认同这样的看法。

100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访

