

名家专栏

“维稳”还需实质性措施

股市的危机从来就不是仅靠舆论就能扭转的,中国股市历次大底部的启动从来是靠舆论和强有力的利好政策相结合才得以实现的。

舆论“维稳”必须得到机构同心协力的配合。人们看到,尽管有关方面一再要求机构“全力维稳”,但曾被有关部门寄予厚望、被称为“战略性机构投资者”的基金等超级机构,无论是在3500点—3000点,还是在3000点—2500点,都成了市场最大最坚决的做空力量,并且用对倒手法刻意“往下做”。

当前全力维稳的关键是要在治市和救市上动真格。尽管有关方面也制定了一些治市的规定、条例,但在股市危机面前,只是隔靴搔痒、远水解不了近渴而已。例如,股改对价比例过低、新老划断后上市的新股(尤其是超大盘股)的巨量低成本“小非”仅一年即可解禁;过去两年扩容失控,因高溢价发行而导致许多新股“破发”;对机构普遍使用“对倒往下做”等操作市场的违法行为未加严厉监管,听任股市暴跌等等,至今毫无认识和反思。

不管是“救市”还是“治市”,还需采取切实措施加以解决。不妨倾听市场意见,有效拯救股市危机的办法有的是,例如,可参照越南和巴基斯坦的做法,将涨停板定为10%,跌停板定为5%;可参照美国证监会最新紧急限空令,在大非解禁期间,对沪深股市50大权重股限制做空,如日跌幅上限为1%;大张旗鼓地重申“对倒违法”(违背《证券法》在美国要坐牢,但绝大多数基金操盘手可能不知道),对基金、机构联手对某一大盘股砸跌停的操纵市场行为展开大规模的调查,一经查实,对操盘人给予经济和法律的处罚;鉴于各种维稳手段收效甚微,宜采用经济手段,尽早成立平准基金,与其投资数十亿美元数次级债和房贷债在美国亏损,还不如拿来做平准基金A股。

油价见顶 A股见底

本周大新闻有两个:一是国际油价暴跌15美元,二是管理层再度启动7月中旬到9月底的“维稳”行动。事实上,我们回到股市本身也可以看出,中国股市已经跌得相当有价值了。2500点的中国股市事实上正好对应6100点的中国股市,都是投资者走向极端的反映。而伴随着国际油价的暴跌,中国通胀水平的回落,中国股市见底其实是个确定性事件。

从6000多点到2500多点,这个下跌幅度是非常大的。如果说去年的6000点反映出投资者狂热的心理,那么现在这个点位反映出投资者的集体恐惧的一个结果。无

论从市盈率的静态水平还是从比较保守的市盈率动态水平,以及市盈率和我们经济体的增长速度、CPI目前的状况和股市的对应情况来讲,2500点都是一个低估的点位。

近期我们一直“鼓吹”145美元可能会成为国际油价的中长期顶点,从本周国际油价运行情况看,正朝这个方向运行,国际油价近期每桶下跌超过15美元。为什么说油价可能见顶呢?这是因为油价跟美国本身的关系是非常大的。美国的货币政策、美国的经济政策基本上可以说主导油价运行,现在美元贬值已经伤及美国本土的利益,而且美国通胀也开

始明显加剧,全球通胀也出现了。所以很自然我们能够预见到美国的货币政策可能会存在收紧可能,美国货币政策的收紧会导致美元长期贬值出现修正,所以美元未来会逐渐从贬值演化为升值,这样会导致原油价格、商品价格都出现高位回落,而且我觉得油价的回落幅度会比较大,甚至不排除下破100美元,甚至达到80美元的可能性。如果出现这种情形,全球经济形势将出现新的格局,未来6~12个月,中国的通胀形势会比很多人想象的乐观。

这些因素将为中国股市未来的更大反弹奠定基础,所以我们认为目前中国股市正在构筑底部。

中证投资 徐辉

研究报告

国泰君安:存在纠错性投资机会

近期市场指数的大幅下跌对后市持悲观态度,部分极度悲观的投资者认为经济硬着陆不可避免,本轮下跌的低点应在2000点以下。市场关注的焦点在于宏观经济与企业盈利增速。我们认为今年下半年宏观经济将继续下行。尽管在政策的

支持下,下半年宏观经济步履艰难,但不会出现硬着陆,企业盈利也将保持正增长。只是,目前市场估值尚未充分反映投资者业绩低增长的预期,市场资金不断外流,下半年股市很难有反转机会,更多的是反弹的机会,低点或低于预期。下

半年最大的投资机会仍是纠错性投资机会,其含义有两层:一、纠市场的错,市场下跌幅度过大,严重背离或超前宏观经济的发展则存在反弹的机会;二、纠政策的错,宏观调控过紧导致经济出现硬着陆迹象,政策放松带来宏观面的缓和与市场反弹。

东方证券:中报业绩浪行情肯定有

近期行情走强的实质是前期权重仓股大幅下跌集中释放了风险,市场已进入“超跌”区域。由于对政府的经济调控态度有可能转变的预期,以及6月份物价指数再度出现一定幅度

的回落等正面信息的刺激,从而市场投资主线转为超跌和低PE的权重股,以及对政策转暖敏感的银行、地产行业股票。建议投资者继续关注“中报业绩浪”。从目前公布的预告来

看,上半年的业绩普遍好于预期,尤其权重行业的净利润保持高增长态势,大部分上市公司中期业绩仍维持较快增长。重点关注中报业绩突出而前期下跌幅度较大的板块,如银行、机械板块。

广发证券:只是技术层面上的反弹

前期股指的大幅下跌契合近期市场消息面的刺激促成了本次技术层面上的反弹。之所以认为“技术层面上的”是因为:一、宏观经济前景不明朗,存在变数较多;二、消息的真伪有待检验;三、某些重要指标,例如油价,并未展现趋势性回落;四、世界经济的风向标“美元”走势并未显现

反转的迹象,美国经济在尚未确认走出低谷时轻言美元出现趋势反转是不合适的;最后,中期业绩预告显示企业盈利下行风险加大。

目前放松货币政策风险大。虽然近期CPI增速将逐期下降成为市场共识,但是PPI攀升或高企的可能性导致CPI未来面临反弹的风

险;另一个关键性因素:美元的走势也从另一个角度显示我国通胀指数(CPI和PPI)存在反弹的风险;另外,“热钱”的持续流入也是其中一个可能引起通胀反弹的因素。经济增长与通货膨胀的取舍是导致目前决策处于两难的主要原因,政策导向不明朗导致投资者对未来经济前景产生担忧。

尾盘放量拉升 股指“阳吞阴”

昨日午后,沪深大盘放量上攻,从而使日K线出现“阳吞阴”。上证综指和深证成指当日涨幅分别达到3.49%和3.23%,两市合计成交也温和放大到900亿元以上。

隔夜国际原油价格继续大跌3.2%,美国道琼斯指数再度强劲反弹1.85%。受此影响,沪深股指周五均跳空高开约1%。然而由于追涨买盘不足,两市股指随后向下滑落。然而,下午13:30左右,在中国石化、中信证券为首的权重蓝筹股强劲回升的带动下,两市股指出现猛烈反弹,沪指最高则达2785.53点。个股行情也随之前全面活跃,网络游戏、通信、3G、运输物流等

板块涨幅超过5%。收市时,两市仅不到一成的个股下跌,涨幅超过5%的个股近300只。

纵观本周沪深大盘表现,两市股指2阳3阴,上证综指和深证成指的周跌幅分别为2.74%和4.42%,跌幅较前期有所收敛,表明市场自身的抵抗力量正在增强。

本周市场最大的“利好”消息就是国际原油价格的持续回落。虽然A股市场对此利好消息有点反应麻木,但国际原油价格的下跌减轻了市场对全球能源危机的担忧,使市场获得良好的基本面支持。

针对周五尾盘股指的劲升,一些机构认为,从上周开始的阶段性调整暂告一段落,而新的阶段性上升才拉开序幕。

快报记者 许少业

热点前瞻

积极挖掘食品板块的投资机会

研究认为在通胀不断走高的经济格局下,食品行业的业绩将会经营稳健、善于捕捉机会的上市公司倾斜,因此这样的大背景下,A股中食品类上市公司就有可能产生较好的投资机会。

至2008年7月18日,广发、长信、东方、博时、长城、大成、工银、汇丰晋信等基金披露了其2008年二季度季报。从已经公布的共计12家基金公司旗下的56只股票型和混合型基金二季度季报来看,选择抗通胀、抗经济周期波动的品种配置成为各大机构的共识,其投资组合中多家基金公司重点减持了与经济发展速度密切相关的部分高周

期性行业,如金属非金属、房地产业、机械设备仪表、石化行业和金融保险行业。而增持的重点则放在了采掘业、食品、医药生物制品、批发零售、农林牧渔业和信息技术业,而分析来看均是抗通胀、抗经济周期波动的行业。基金之所以增持食品品种,一方面该行业品种具有较好的抗通胀、抗经济周期波动性质,同时,更是看好其未来食品行业的发展。

总体来看,食品行业作为A股市场中具有典型意义的防御性行业,在中国及世界通胀不断走高和机构策略品种增持的大背景下,其在今后的行情中可能出现较好或强于大势的表现机会,作为稳健的投资者不妨积极挖掘其中品种机会。

民间高手

主力洗盘意图很明显

本周五早盘高开后无量走低,重复着周四的走势,给人一种大势已去的感受,而尾盘的拉升则说明短的两三天走势的欺骗性。从心理学看,这种走势是一种“欺诈行为”,给人走势可能会重复的感觉,诱骗投资者交出手中的廉价筹码。尾盘巨量拉升,证明主力对尾盘此举早有准备或是精心策划。

自救行情走不了多远

本周五尾盘的强势反弹无疑是机构自救的行为,机构们非常清楚,如果盘中不强硬自救,尾盘必定跳水无疑。机构动用大量资金自救市是不不得已而为之。市场能否走好关键不在于出不出现反弹,而是有关部门有没有切实可行的措施,如果没有的话,光靠机构的自救自唱,局势不可能扭转。

Table with 3 columns: 代码, 名称, 收市, 简评. Lists various stocks and their performance.

Table with 3 columns: 代码, 名称, 收市, 简评. Lists various stocks and their performance.

Table with 3 columns: 代码, 名称, 收市, 简评. Lists various stocks and their performance.

Table with 3 columns: 代码, 名称, 收市, 简评. Lists various stocks and their performance.

Table with 3 columns: 代码, 名称, 收市, 简评. Lists various stocks and their performance.

Table with 3 columns: 代码, 名称, 收市, 简评. Lists various stocks and their performance.