

Focus

政策利好助推 “立春攻势”或探明 A 股阶段底部

2月4日,正值立春。当日,在政策面和技术面完美共振的作用下,沪深 A 股创出史上最长阳线,股指涨幅达 8% 左右。“立春攻势”基本上探明 A 股阶段底部,对市场人气的恢复起到相当积极的作用。

◎本报记者 许少业



昨日沪深股市强势反弹,福州一家证券营业部内的股民露出开心的笑脸 新华社图

政策面和技术面完美共振

从政策面上来看,近阶段利好不断。《证券公司定向资产管理业务实施细则(暂行)(征求意见稿)》出台,以及暂停 5 个月的股票型基金发行重启,意味着市场面临的资金压力有望缓解,同时也向投资者传递了管理层呵护市场的积极“信号”。

业内人士认为,批准新基金的发行,不在于能引进多少新资金,更主要的是鼓舞投资者的信心,而信心才是决定资金的主要因素。同时,国务院国资委主任李荣融关于“雪灾不影响上市企业业绩”的讲话,也在很大程度上减弱了市场对于上市公司业绩因天灾大幅下滑

的担忧。

从技术面上来看,报复性反弹也是一触即发。首先,此轮调整,大盘从 6124 点一路下跌至 4195 点,跌幅超过了 30%,这样非理性的恐慌杀跌行情,往往容易出现报复性反弹。从历史上来看,股指调整幅度超过 30%,一般都会迎来较大级别的反弹。

其次,外围股市尤其是美国股市开始出现止跌回升,对 A 股的提振作用不容忽视。此轮 A 股下跌的一个重要原因是美国次级债危机所引发,如今全球股市都有止跌的信号,这对 A 股的重新走强也可以起到积极的作用。其三,上证综指击穿年线时,成交金额和换手率已接近谷底,这也表明空方势力已接近衰

竭,年线下方构筑“空头陷阱”的可能性很大。

A 股将迎限售股解禁大考

事实上,2月4日的这根史上最长阳线,正是多头觉醒的标志。昨天,沪深两市个股出现普涨,下跌的 A 股仅 2 只。不计算 ST 个股和未股改股,两市近 300 只个股涨停,沪深两市有 550 只 A 股涨幅超过 9%,反映出空方已经纷纷倒戈,而两市成交略显不足,更是凸显了市场惜售的心态。

当然,大盘是否就此开始反转行情,市场各方仍存较大分歧。综合来看,目前对多头较有利的因素包括:一是经过持续的下行,大盘积聚

了较强的反弹力量;二是消息面偏暖,雪灾的影响逐步减退,市场人气开始积聚;三是市场整体估值水平明显下降,一些行业龙头、优质蓝筹开始具备一定的投资价值。但与此同时,对多头不利的因素主要有:巨大的限售股解禁压力和新股扩容压力,加上从紧的货币政策,对资金面将形成较大的考验。

据统计,2月是 2008 年首个限售股解禁的小高峰,其中,A 股市场本月最严峻的限售股解禁大考将在今天出现,包括中国石油和兴业银行在内的 7 家公司限售股都将于今日解禁,合计流通市值超过 1600 亿元。分析人士指出,解禁洪峰能否安然渡过,将成为研判短线大盘强弱

机构观点

大盘有望持续反弹

◎见习记者 潘圣韬

昨日大盘以历史上罕见的报复性反弹给低迷的投资者信心打上一针“强心剂”,然而如此急速的反弹能否延续成为市场最为关注的话题。目前,多数机构看好大盘短期的持续反弹,但也有部分机构对此表示谨慎。

股票型基金再度开闸、券商融资融券业务今年将适时试点等利好因素无疑是昨日大涨的重要诱因,

而跌破年线也使得大盘存在技术上的反弹要求。倍新咨询认为,在大盘跌穿年线重要关口时,两只新的股票型基金获准发行表明管理层对跌穿年线采取了有所作为的策略。批准新基金的发行鼓励了投资者的信心,而信心才是决定资金的主要因素。此外,从技术上来看,大盘完成了清晰的 A、B、C 三浪回调,周一的标志性阳线已经表明这里形成了反转机会,节后将有可能会出现 1000 点左右的大反弹行情。

长城证券也认为,大盘有望在周边市场氛围逐步好转等背景下继续向上挑战 4800 点整数关口的短期压力。

但也有部分机构观点比较谨慎。广州万隆认为,目前股市面临的大小非解禁压力、上市公司融资压力依然不小。虽然在节前的最后阶段,市场在政策激励下出现报复性反弹,但是这并不意味着市场格局就彻底改变,格局全面转暖还需要政策面进一步明朗。

分析师观点

大涨之后能否放心做多

◎特约撰稿 宋中庆

A 股近期出现连续大跌,市场的恐慌情绪达到极致。上周五证监会放行两只股票基金的消息在周一得到了市场的广泛响应,指数创出了历史上最大的绝对涨幅,甚至五只 ETF 基金中有四只涨停,反弹力量之强似乎又否定了先前的弱势。

市场更看重政策信号

在这里我们不得不再次思考投资者心理的变化,正所谓股市 K 线是市场参与者心理变化的集中表现。周一 350 点的大阳线并没有说明市场的强大,恰恰暴露了其脆弱性,这个市场离不开政策的左右。当然美国股市也需要政策扶持,只是我们的市场包括投资者对政策的依赖性太强了,到了最紧急的时刻,市盈率、估值都不是市场焦点,人们更关注的是政策信号。其实两只基金又能为市场提供多少资金呢,尤其在弱市的时候能否圆满发行还是个问题。但人们更看重的是其中的政策信号。下一个问

题是,政策信号出来了,我们就能放心大胆地做多吗?

后市能否延续牛市

我们认为,政策信号只是考虑问题的一个重要方面,但不是绝对因素,更应该研判的是,今后的市场还会是牛市的延续吗?

在去年的大牛市中,投资者一直津津乐道的牛市基础因素有人民币升值、企业盈利快速增长、流动性泛滥等。2008 年这些因素是否发生改变了呢?2008 年人民币在加速升值,随着中美利差的倒挂,理论上热钱还会流入国内。第二个因素,企业盈利的增速在下滑,盈利增速从 2007 年中报的 70% 到三季报的 63% 再到全年预估的 50% 左右,就是说企业赚钱的数额在增加,但赚钱速度在减缓。第三个因素,中国特色的资金推动型牛市动力来源是流动性过剩,由于我国资本市场的半封闭性,资金是大量存在的,从存量来看这个因素没有大的改变。但 2008 年新的变量是大小非解禁的天量资金需求,现在的流通市值不足 9 万

亿元,据统计在 2008 年将会有接近 3 万亿元的大非小非上市流通,这才是市场实质性的压力。当然监管层可能也会加快基金发行来缓解这个压力。

因此,2008 年牛市的三个基础因素依旧存在,但增加了一个较大的变量,这对人们的投资心理会产生一定的影响作用。

选择安全性高的优质股票

总的来看,我们更倾向于认为后市将是政策调控下的震荡市,投资者的牛市情结并没有完结,大量的资金还对这个市场虎视眈眈,同时资金的需求又是天量的,在这样一个相对平衡的市场中,内在和外在因素的变化和刺激将带来剧烈震荡。选择安全性高的优质股票将是获得适当利润并规避风险的最好策略。“不以善小而不为,不以恶小而为之”,这句话应用在股市中,就是不要追逐高风险的题材股,哪怕是短暂持有;永远投资优秀的公司,哪怕只有较小的利润空间。我们认为优秀的公司即使是在震荡市中,其股价也会创出新高。

关注《经济适用住房开发贷款管理办法》

两部门出台新规加大对经济适用房开发金融支持力度

经适用房开发贷款利率可适当下浮

中国人民银行、中国银监会日前出台《经济适用住房开发贷款管理办法》。与原规定相比,《办法》中规定的贷款人范围更广,除国有商业银行和住房储蓄银行外,还增加了股份制商业银行等其他银行业金融机构。《办法》还放宽了贷款申请条件。规定经济适用住房贷款项目的资本金不得低于项目总投资的 30%, 低于一般商业性房地产项目不得低于 35% 的规定。此外,《办法》明确了利率优惠政策。规定贷款利率按人民银行利率政策执行,可以适当下浮,但下浮比例不超过 10%。

◎本报记者 苗燕

为支持经济适用住房建设,央行和银监会日前联合下发《经济适用住房开发贷款管理办法》。《办法》规定,经济适用住房开发贷款,必须专项用于经济适用住房项目建设,不得挪作他用。《办法》强调,严禁以流动资金贷款形式发放经济适用住房开发贷款。

《办法》共十八条,明确了经济适用住房开发贷款的定位、借贷主体资格,规范了贷款期限、利率管理,严格贷款资金管理要求,并从多个方面鼓励金融机构加大对经济适用住房开发的金融支持力度。

首先,扩大贷款人范围。除国有商业银行和住房储蓄银行外,《办法》将股份制商业银行等其他银行业金融机构纳入了贷款人范围内。其次,放宽了贷款申请条件。《办法》规定经济适用住房贷款项目的资本金,不得低于项目总投资的 30%, 低于一般商业性房地产项目不得低于 35% 的规定。第三,明确利率优惠政策。《暂行规定》要求贷款利率按中国人民银行规定的同档次法定贷款利率执行;《办

法》中明确提出了“贷款利率按人民银行利率政策执行,可以适当下浮,但下浮比例不超过 10%”的规定。并规定,经济适用住房开发贷款应以项目销售收入及借款人其他经营收入作为还款来源。

此外,《办法》放宽了贷款期限,明确贷款期限原则上为三年,但考虑到个别城市可能成片开发经济适用住房,所需开发时间较长的情况,做了特殊规定,贷款期限可放宽至五年。

《办法》特别强调,对经济适用住房开发贷款项目原则上实行封闭管理,确保贷款资金用于经济适用住房项目建设。

统计显示,截至 2007 年 12 月,商业银行发放的经济适用住房开发贷款余额已达 508.92 亿元。央行和银监会有关负责人表示,《办法》在利率、期限、项目资本金方面做出特殊规定,以引导有关金融机构在风险可控的基础上支持政府主导的经济适用住房开发建设,进一步发挥金融机构在解决低收入家庭住房困难方面的作用。根据安排,《办法》将于 2008 年 2 月 18 日起开始实施。

记者观察

经适用房顺利运行关键靠监管

◎本报记者 李和裕

昨天,央行和银监会联合发布《经济适用住房开发贷款管理办法》,鼓励金融机构加大对经济适用住房开发的金融支持力度。业内人士指出,在解决了制度建设和金融支持两大难题之后,经济适用房的顺利运行还要靠地方及相关部门的有效落实和监管。

鼓励参与开发经济适用房

“国家鼓励金融机构加大对经济适用房开发的金融支持力度,其实就是间接鼓励开发商参与开发经济适用房,调动开发商的积极性。”上海浦东一家曾参与配套商品房等政策性住房开发的房企人士认为。他表示,由于经济适用房属于“微利产品”,乐于参与的开发商不多,一般都是地方政府指定的一些国有房企,实行鼓励政策还是相当有必要的,也许今后会有更多的单位加入。

事实上,基于今年大力落实住房保障的目标,国家给予经济适用房开发的优惠力度不断加大。如建设部、发改委等七部门于去年 12 月联合发布的《经济适用住房管理办法》中,已明确经济适用房建设项目免收城市基础设施配套费等各种行政事业性收费和政府性基金;经济适用房项目外基础设施建设和费用由政府负担;经济适用房建设单位可以在建设项目抵押向商业银行申请住房开发贷款等措施。而在金融方面,来自央行的数据显示,截至去年 12 月,商业银行发放的经济适用房开发贷款余额已达 508.92 亿元。

各地也把经济适用房开发作为今年住房保障工作的主要内容。如近日全国各大城市按照建设部的要求相继公布了 2008 年度住房建设计划,经济适用房、廉租房等保障类住房的建设规模都被着重提及,多年前取消经济适用房的上海还表态“重拾”经济适用房,这些都引起了市场关注。

分析人士指出,经济适用房的推广将对高涨的房价起到一定的抑制性影响。不过也有业内人士指出,发展经济适用房并不一定能给楼市降温,“上海以前造经济适用房的时候,可能是因为位置偏等原因,就算低价也没人买,有些项目反而转成商品房卖了出去,所以有段时间上海对发展经济适用房很矛盾。我觉得在住房保障方面,还是应该先解决低收入家庭的住房困难为好。”易居房地产研究院发展研究所所长李战军表示。

落实和监管需跟上

不少市场人士指出,在解决了制度建设和金融支持两大难题后,经济适用房的顺利

运行还靠地方及相关部门的有效落实和监管。

一方面,根据建设部的要求,各地除了要按时向社会公布住房建设计划外,还要在住房建设计划中重点明确经济适用房等政策性住房的结构比例、建设规模,并落实到具体的地块或项目。而从目前的情况来看,部分城市的计划还不够细化,有必要进一步制定详细的实施方案,让老百姓心中有数。

另一方面,银行也需要在积极支持经济适用房建设的同时强化资金管理,防范信贷风险。要严密监控贷款资金的使用情况,严格按照项目进度发放贷款,必要时可对项目开发贷款实行封闭运行,以避免房地产开发商将资金挪作他用。



本报与证券之星联合调查显示:

散户选择“持股过年”比例上升

◎见习记者 潘圣韬

本报记者 张雪

周一股市的报复性反弹让广大投资者看到了跨年度的希望。据本报与证券之星联合推出的问卷调查以及记者走访情况来看,更多的散户表现出持股意愿,趁着大盘反弹的机会买进筹码。

数据显示,在所有接受调查的散户当中,“持股过年”的比例从上周三的 49.80% 大幅增加到 56.47%。“持币过年”的比例从 36.15% 减少为 33.77%,选择“看情况”的比例也有所下降。另一份关于散户长假如何操作的调查显示,有近半数的调查者选择“抓住机遇,积极建仓”,选择“见好就收,及时止损”的比例仅为 31.32%,另有 18.86% 的比例选择“谨慎操作,稳健持有”。

通过走访几家证券营业部记者发现,目前营业部内紧盯大盘的散户数量已经不多。多数散户已经建仓完毕,准备“持股过年”。一位有多年炒股经验的投资者向记者透露,昨日政策利好出台给予市场信心极大的提振,而大盘飙升产生的反转迹象促使他决定搏一搏年尾行情。至于节后首个交易日,历史数据显示,从 1996 年以来的 12 年,大盘节后只有 2 次出现低开,高开比例高达 83.3%。而 2004 年以来,大盘已经连续 4 年呈现节后高开走势。

昨日绩优权重股的领涨使得投资者对于市场热点有了新的判断,散户年后看好的板块也发生了相应的变化。在“房地产”、“外贸”、“机械”、“造纸印刷”和“其他”五个备选选项中,选择“房地产”的比例均出现了下滑,选择“其他”选项的比例则大幅增加至 44.52%。(以上调查数据均截至昨日 18 时)