



最后博弈很“暴力” 众多基金很“趋势”

虽然隔夜美股大涨引发全球股市上涨,虽然“当前总体经济形势比预想的好”,但昨日A股市场再创年内新低,电力等基金重仓股的大面积下挫导致大盘加速赶底。然而,这一切背后隐隐透出的是机构间较量正在成为一场趋势投资和价值投资的全面博弈。

◎世基投资 王利敏

基金重仓股轮跌加速赶底

随着一季度宏观经济数据的出台以及存款准备金率再次上调,利空的集中释放以及周边市场的回暖,使人们以为昨日A股多少会有一个反弹。然而沪深股市却再度暴跌,沪市更是一度击穿3200点。耐人寻味的是,带动大盘加速下跌的恰恰是基金重仓股。

昨日个股重灾区主要集中在电力、航空、钢铁、有色等基金重仓板块。分析原因,由于华能国际因煤价上涨导致一季度业绩下滑50%,以及上一日长江电力业绩下滑引发电力板块全线下挫;有色股是由于云南铜业、锌业股份一季度业绩下降引发了有色金属板块的整体走弱;航空股由于国际原油价格登上并站稳100美元上方,使得国航、南航等航空股在前期大幅下跌后再度跳水;而宝钢等钢铁股再创新高,很大程度上与部分供货商的铁矿石谈判未果有关。与此同时,我们注意到,其它基金重仓股也在大幅下跌,例如以振华港机、三一重工为代表的装备制造板块,以一汽轿车、上海汽车为代表的汽车板块,以及青岛海尔、威孚高科那样业绩大幅增长的股票。

基金重仓股的全线杀跌,既导致股指屡下台阶,又增加了市场的恐慌气氛。昨日虽有中石化、中石油及保险、券商股的奋力护盘,但仍然抵挡不住重仓股的大面积跳水。

基金与机构之间博弈加剧

近段时间以来,基金加速出货的迹象极为明显,但据媒体报道,以平安为代表的保险资金以及众多QFII资金却在不断进场,由此导致了机构间的全面博弈。

一是做空与做多的博弈。基金方明显在做空,以本周一大盘再现黑色星期一为例,根据有关数据分析,主要是基金大量抛出蓝筹股所致,当日基金抛出45亿元股票,最大的一家抛了15亿元。而做多方则是保险资金和QFII。二是买卖力量的博弈。由于实力上的差异,基金钱多筹码多,最近几个回合,似乎基金暂时占了上风。也以本周一为例,基金卖出的股票有16只,其中卖出在亿元以上的有5只,而保险等机构买入的品种只有10只,买入金额多

数只是千万元水平。所以大盘和这些个股只能以大幅下跌告终。

让市场人士百思不得其解的是,基金为何在这么低的价格还在做空?答案之一,可能是由于有大规模赎回、分红派现,或者新基金发行不顺等原因,基金只能抛出流动性较好的蓝筹股兑现。答案之二,集中抛出大量筹码可能是由于不看好这些产业,最终目的是逢低换入其它成长性较好的板块。答案之三是,不少基金可能对后市极为悲观,为了争取主动,想先腾出大量资金,希望在大盘跌得更惨时,有充裕的资金抄底。

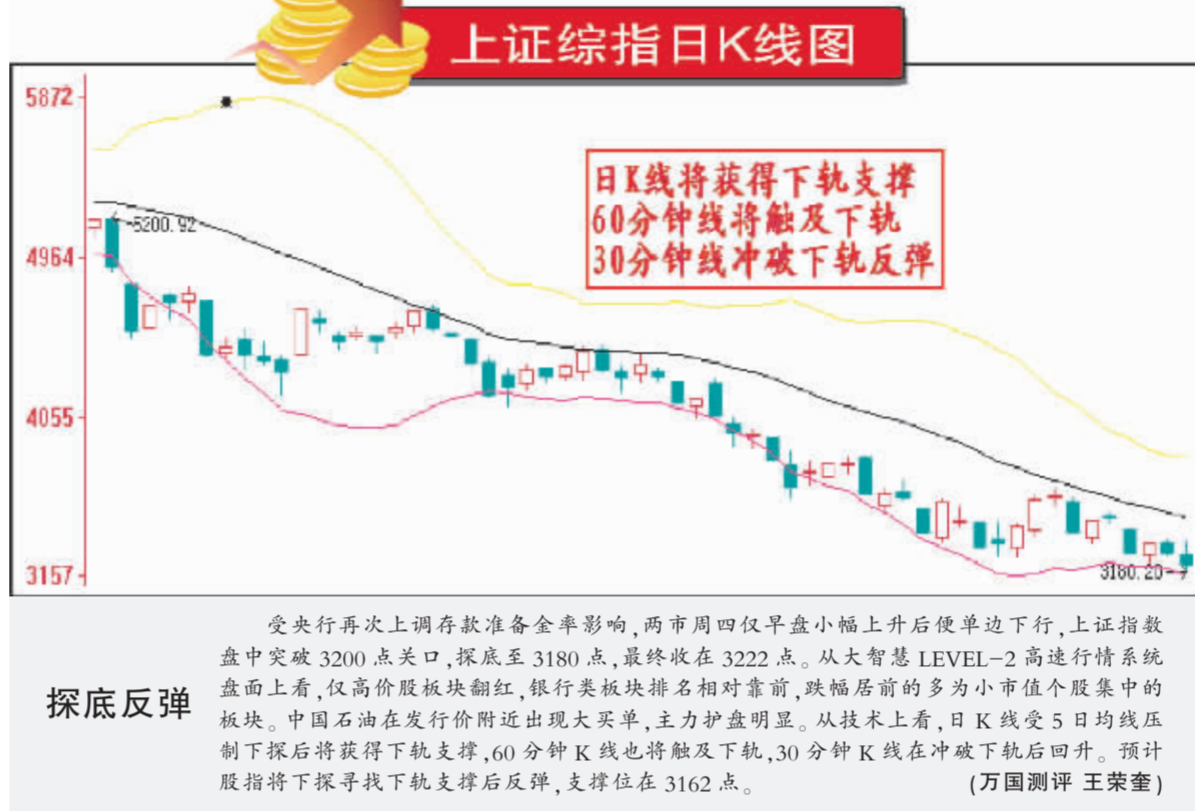
基金已彻底被“趋势”俘虏?

基金做空的理由究竟是什么?我们不妨对上述三种答案逐一分析。

被动做空?可能性似乎不大。首先是银行、地产板块,且不说银行股始终是基金的最爱,即使地产股其基本面也有好有坏,而基金的抛售则是全面的。至于昨日大肆抛售的股票中,电力股并不是全部业绩下滑的,航空股面临高油价也不是刚刚出现,而汽车股有的一季度业绩还在预增,当日跌停的中金岭南公司还刚发布过一季度业绩未受雪灾影响的公告。至于三一重工等品种成长性更是明明白白。

所以比较有可能的答案恐怕是第三种了,即由于大盘深不见底,只能跟随趋势先做空,等到趋势拐头向上时再做多。如果向来以价值投资理念的基金当真也转为趋势投资者,那不能不说是基金的悲哀了。原因很简单:第一,基金的擅长是价值投资,突然改变未必能得心应手。第二,小资金可以等到趋势逆转再追进去,基金那么大的船队到那时一起追涨,踏空的风险可想而知。第三,在大盘几乎被腰斩后再做空,陷入空头陷阱的可能性极大。

历史的经验值得注意,如果说去年的6000点之上是众基金为了争排名进行趋势性的博傻的记录,那么我们完全有理由相信,这一轮调整的底部很可能又是基金趋势性博傻的杰作”。对此,我们将拭目以待!



受央行再次上调存款准备金率影响,两市周四早盘小幅上升后便单边下行,上证指数盘中突破3200点关口,探底至3180点,最终收在3222点。从大智慧LEVEL-2高速行情系统盘面上看,仅高价股板块翻红,银行类板块排名相对靠后,跌幅居前的多为小市值个股集中的板块。中国石油在发行价附近出现大买单,主力护盘明显。从技术上看,日K线受5日均线压制下探后将获得下轨支撑,60分钟K线也将触及下轨,30分钟K线在冲破下轨后回升。预计股指将下探寻找下轨支撑后反弹,支撑位在3162点。(万国测评 王荣奎)

专栏

来稿请投: zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话: 021-38967875

低位“割肉”绝非明智之举

◎石长军

近期的盘面显示,不少个股持续大跌,连创新低的一个重要因素是以散户为主的投资者仍在恐慌性“割肉”。我们以3月27日股指跌破3500点来做比较,当日大盘收在3411点,日K线是一根近乎光头光脚的大阴线,成交量也比前日放大一成,这说明当天确实有很大的抛盘涌出,机构砸盘行为较为明确。而本周四股指最后重新站在了3200点上方,最低仅下探至3180点,成交量也没有明显的放大,这表明散户的主动割肉盘可

能对此次破位下跌起到了推波助澜的作用。那么,在目前点位上,散户“割肉”出局是否明智?行情再创新低是否意味着大盘下跌空间还很大呢?首先,我们认为,在目前3200点的股指区间,大多数个股均已具有较高的中线投资价值,甚至一些绩优成长股的分红率也在30%以下了,因此目前盲目做空不仅有割在地板上的之忧,而且做空的策略风险也是不言而喻的。

其次,我们可以看到,周四股指击穿3200点,盘面显示并不是抛盘有放大,而主要是承接盘很弱,投资者的

入市信心不足。而且主要靠散户的恐慌盘而不是机构的沽盘击穿重要心理点位,这其实也是做空动能即将衰竭的一个信号。因此我们认为,大盘的下跌空间其实已很小,很可能在近期就会出现先破后立的反弹行情。

在目前反弹行情随时可能出现的情况下,盲目“割肉”绝非明智之举。投资者只要所持个股基本面没有问题,下跌过程中应当分批补仓以摊低持股成本,才能较大幅度减少市值损失;若持有个股质地不佳,也可以进行“平移”,换成跌幅同样巨大但基本面良好的品种。

“外强内弱”几时休?

◎阿祺

从3月份以来,境外股市陆续从次级债危机的阴影中走出并重新走好,惟A股市场仍是疲弱依旧。A股市场一枝独“锈”肯定有它自身的原因,通过内外比较,原因大致有三:

一是受外国经济增长衰弱的影响,我国经济的三驾马车之一的出口经济受损明显,其对宏观经济、产业结构、公司经营带来的负面影响势必需要消化。这是目前绝大多数外向型公司盈利预期被大幅度调低、股价随此纷纷跌落的主要原因。

二是“大小非”问题惟A股独具。“大小非”开始规模性解禁,使得A股市场进入到境外市场早已完成的金融资本和产业资本博弈的时代。一方面“大小非”规模性解禁严重影响到了市场的供求关系,使前两年资金“围剿”股票的局面发生了逆转;另一方面,原始成本极低的“大小非”套现冲动,颠覆了市场原有的估值标准,也使市场估值体系产生紊乱。

三是“世界第一”的交易成本使市场难以长期承受。据粗略统计,从去年“5·30”提高印花税之后,A股的年度交易成本与按流通股比例计算的上市公司净利润额几乎相当。今年

一季度证券交易印花税597亿元,而已公布年报上市公司的分红总额只不过500亿略多一点。一个季度的印花税就吞噬了全年上市公司的分红总量,其带来的负面因素是:整个股市难以真正体现出价值投资的功能,并且在市场恐慌效应下,整个估值中枢迷失,而一些绩差题材股却因有资金的支撑反而股价更坚挺,严重扭曲了市场价值规律。

目前行情对出口受损导致公司预期利润降低已经有比较充分的消化,而要让A股市场恢复其成长性股市之本质,惟有从改变“大小非”集中减持行为、降低市场交易成本入手。

首席观察

当务之急是选股买股

◎山东神光金融研究所 刘海杰

一季度宏观经济数据明确了,但市场困惑依旧没消除,行情还在继续下跌。令笔者深有感触的是,问题的解决不是以指数的下跌为前提条件的,当初上证指数跌到1000点的时候市场曾经更加无助,倘若当时指数跌没了,更多问题还是解决不了。一个轮回,我们来到指数下跌近一半的位置,窘迫形势依旧。然而从投资角度看,笔者相信现在应该是将选股及买股作为最紧迫的任务。毕竟,行情跌破了眼镜,机会总会浮出水面。

迷茫、混乱是当前市场真实写照。在中信证券、中国平安这些百元高价股腰斩之后,曾经风光多时的众多百元股价格正悄悄滑落。但与此相对应的,我们注意到近期盐湖钾肥、冠农股份等个股在行业持续向好、产品价格异常坚挺的背景下正向百元大关发起冲击。

在大盘估值重心不断下移的时候,我们也看到诸如多晶硅题材等个股,虽然市盈率高达几十倍但还是反复受到短线资金的热炒。而那些已经披露2008年1季度业绩或者业绩预告的公司,比如唐钢股份、三友化工、沈阳化工等,这些2008年动态市盈率10倍不到,或者10倍出头的公司,却遭受市场的冷遇,为什么会这样呢?因为大众投资者信心的丧失,民间投资者的兴趣偏好编织了我们眼前的这个环境,拿迷茫、混乱来形容似乎并不过分。

机构阵营骚乱,恐慌临近尾声。金融、地产股是很多机构去年以来一直看好的品种,然而市场的表现则很不给面子。而一度作为人民币升值最受益的配置品种——航空股,在高油价的打压下终于一路走低,机构重仓的南方航空等个股几乎是夺路而逃的走势。机构重仓股阵营的这些骚乱正是大资金群体恐慌行为的写照,当所有人都恐慌过头的时候,市场随即会进入更加麻木状态,或许转机将从中产生。

市场总有出路,静心制定策略。笔者此前提出了五个因素,即经济减速、估值下降、大小非、IPO及再融资、基金赎回,并指出大盘持续下跌就是上述因素共同作用的结果。到目前为止,很多因素变得比较明朗了,但是再往前,并不是说它们解决了股市就不涨了。我的观点是,这些都是留给市场需要消化预期、解决问题的本质因素,只要大家预期到经济减速、估值预期下降等问题,并着手解决,这个市场就有救;即便短期内没有解决,市场跌多了也会有相当力度的反弹。

当一国(或地区)经济局势稳定,无论正增长还是负增长,对于股市来说,只有不同的涨跌起点而没有终点。笔者认为,当市场继续进入低迷和迷茫环境之时,真的是应该静下心来选股制定策略的时候了。

cnstock 理财
 本报互动网站: 中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线”
每天送牛股 四小时高手为你在线答疑

今日在线:
 时间: 10:30-11:30
 彭勤、胡一弘、董琛
 时间: 13:00-16:00
 郑国庆、吕新、赵立强、徐方、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟

聚南岳 多空激荡论市 攀祝融 再踏牛市征程

中国资本市场第25届 季度(2008年春季)高级研讨会

——新形势下的宏观调控和上市公司业绩增长趋势
 ——创业板推出对市场格局的影响及应对策略
 ——牛市趋势下的大盘运行区间探讨
 ——如何从温和通胀、人民币升值等角度进行资产配置
 ——资产重组、金融创新、北京奥运等主题投资中的机会
 ——大小非解禁对具体上市公司的影响分析

主 办 方:《上海证券报》、中国证券网、指南针、及时雨
 会议时间:2008年4月25日
 会议地点:湖南·衡山
 与会嘉宾:交易所有关领导、经济学家、基金经理、券商研究所所长、
 咨询机构负责人、资深市场人士等
 联系 人:姚先生(021-38967596)、赵小姐(021-38967875)