

终结十连阴 上证综指放量收复 2900

行情总在绝望中诞生,周三沪深两市大盘再次印证了这句古老的股谚。正当投资者被之前的“十连阴”跌得找不到北的时候,沪深股指展开较有力度的超跌反弹行情。虽然目前尚不能断言大盘已中期见底,但无论如何,这根久违的长阳线多少挽回了一点投资者本已脆弱的信心。

◎本报记者 许少业

股指收复 5 日均线

由于受隔夜美股大幅下跌的影响,周三早间 A 股市场一度低开低走,上证综指以 2772.37 点开盘,低开 22.38 点。之后抛压沉重,沪指一度跳水至 2729.71 点。随后由于中国石化、中国石油、中国远洋、招商银行等权重股以及有色金属、煤炭、新能源股的反复走强,A 股市场一扫连日下跌的阴霾迅速震荡回升。午后,中国石化冲击涨停,市场做多激情迅速聚集,两市涨停板个股迅速增多,收市时两市涨幅 10% 的个股近 100 只。上证综指盘中最高飙升至 2945.42 点,尾盘以

2941.12 点报收,大涨 146.37 点,涨幅 5.24%;深证成指也大涨 5.02%。两市股指均收复了 5 日均线,对超跌反弹行情的继续演绎相对有利。

这也是 4 月 24 日 A 股井喷以来涨幅最大的一天。消息面上,三一重工大股东承诺新解禁股再锁两年,同时承诺前两年已解禁的股份在未来两年内将以不低于每股 55.76 元减持。该条消息被市场解读为大非主动不减持,且对股价有明确的预期,因此提振了市场已经疲弱的信心。

两大特征较为明显

从昨天的盘面来看,两大特征较为明显:一是“石化双雄”继续充当多头司令,而前期超跌的个股成为市场反弹的主流品种,本轮行情累计下跌幅度达七、八成的有色金属股就是典型,大部分有色金属股昨天涨幅都在 7% 以上。相反,银行、地产等对大盘起举足轻重作用的板

块在昨日的表现略为偏弱,再次反映出行情的超跌反弹特征;二是成交量有所放大,沪深两市合计成交金额再次超过千亿元,较上一交易日放大 366 亿元,增幅达到 53%,表明市场的承接力量开始增大,也显示出市场对这个位置出现反弹较为认可。

行情不会一帆风顺

昨天收市后记者采访了部分投资者,发现昨天入场抄底的散户投资者较少,一则因为前期市场下跌时他们就“就地卧倒”目前缺乏资金补仓;二则因为尚看不出市场逆转的迹象,而超跌反弹的行情来得快去得难以把握。从一些机构方面反馈的信息是,沪指 2500 点附近构筑中期底部的观点成为主流。至于短期内反弹行情能否延续,一要看后市能否持续放量;二要看是否诞生有号召力的领涨热点板块。

分析人士认为,从技术面上来看,沪指 3000 点上方套牢筹码沉重,加上均线空头排列,因此后市反弹行情不会一帆风顺。但从中长期来看,随着市场估值水平的大幅下降,A 股对场外资金的吸引力与日俱增,市场中线见底的日子已越来越接近。当然,股市缺的不是资金,而是信心。没有了信心的市场输再多的血都不可能起死回生,而有了坚定信心的市场,再大的困难都不能阻挡前进的脚步!

盘面观察

有色股充当做多急先锋

◎本报记者 马婧妍

大盘持续深跌蓄积的反弹力量终于迎来了大爆发,在昨日股指飙升个股普涨的局面中,有色股扛起重头大旗充当大盘做多急先锋,以 7.68% 的收盘涨幅站上两市板块指数红榜榜首,而超过三成个股涨停的号召力也使其成为当日资金净流入最多的板块。

昨天,有色金属板块指数以 0.71% 的微小跌幅低开,早盘惯性杀跌后一度将跌幅放宽至 3.22%,创出调整新低。10 时以后,伴随着大盘的企稳收跌,有色股得到多方资金青睐,锡业股份率先涨停,吹响了大盘的反弹冲锋号,在中金岭南、中国铝业、云南铜业等龙头股发动反击的带动下有色板块开始了报复性上涨,多个个股瞬间翻红,推动该板块早盘整体涨上 5.53%。

午后有色股走势稳健,小幅震荡上行,最终报涨 7.68%。整体成交额 76.85 亿元创出五月下旬以来的新高,数据显示,有色金属板块昨日净流入资金达所有行业板块之首,达约 13.3 亿元。

据统计,昨日有色金属板块内仅有 ST 金瑞一只小幅收绿,超过三成个股封上涨停板,中国铝业、云南铜业、南山铝业等个股涨幅也都放宽至 9%

后市展望

行情会否就此转暖

◎本报记者 杨晶

昨日 A 股市场爆发了久违的长阳反弹,当天 1400 余个个股上涨,上证综指等主要指数涨幅最终都收在 5% 之上。昨日的反弹是否传递出行情就此转暖的信号?对此,机构观点仍然谨慎。

昨天市场消息面仍然清淡,但被压抑的多方在“斗连阴”之后,终于发起了一波反击。实际上,在罕见的连续下跌后,情绪被压抑后的爆发,可能是导致昨日报复性反弹行情的主导因素。一位业内人士对记者说,很多人已经空仓很久,寂寞难耐下只要一声枪响,就集体“揭竿而起”了。

以上,此外,超过六成五个股涨幅超过 6%,收盘涨幅大于 4% 的个股占比则达约九成。

“一般来说,在大盘启动反弹行情的过程中,有色、煤炭股都会走在涨幅的前列。”国泰君安行业分析师林浩洋对记者表示,经过前期深跌,有色金属板块指数下跌了近 50%,大部分个股跌幅也都在 50%-60%,由于目前有色股基本面没有产生太多变化,昨日有色股的大涨仍应定义为超跌后的技术性反弹。”

但也有分析人士认为,50% 的整体调整使得有色股做空力量得到集中释放,短线该板块继续杀跌的风险已经非常小。对于中长期走势,银河证券分析师对记者表示,由于大盘仍然处在下行通道,有色股的底部也没有就此探明,如果将目光放长远一些,决定有色股大势的仍然是基本面因素。他认为,一方面全球经济增速放缓,市场对有色金属的需求量可能会有所下降,导致在缺乏强劲需求支撑情况下有色股价格的回落;另一方面,目前不少基础金属品种价格已低于或接近去年同期,在人工成本、电力能源成本上升的情况下,基础金属上市公司的业绩或将不大乐观。

多数业内人士都将昨日的反弹定位为技术性的反弹,认为困扰市场的宏观经济基本面不明确的预期、大小非解禁等因素仍然存在。来自政策面的消息、宏观经济基本面明确度是否提升,将成为判断此波“情绪主导型”反弹持续性和高度的主要依据。

另外,目前即将进入上市公司半年报披露期,不少机构也在等待上市公司业绩数据的公布,以此进一步探明经济运行的真实状况。

也有观点认为,在反弹过程中,很可能还会出现之前“套牢盘”逢高的情况,量能的持续放大、盘面热点的活跃程度等,将决定后市反弹行情是否能持续。



昨天,股民在江苏淮安中投证券股份有限公司观看股市行情,进行股票交易 本报传真图

基金观点

长线投资机会开始浮现

在连续十天下跌后,沪深股市昨日出现放量大涨,截至收盘沪市上涨 146 点,深市上涨 473 点,涨幅分别为 5.24% 和 5.02%。

而对期盼已久的一次上涨,基金们也罕见地亮出相对乐观的观点。交银施罗德、汇丰晋信等基金认为,基本面的不利因素正在逐步被消化,市场估值亦跌至近期低点,长线的投资机会开始逐步浮出水面。不过,天治基金等公司仍然认为,市场反转信号的依据并不充分。

◎本报记者 周宏

通胀压力形成下降趋势

交银施罗德研究总监华昕认为,从近期来看,我国通胀压力将形成阶段性的下降趋势,今后几个月的 CPI 涨幅将逐月大幅回落,预计从 8 月份开始将回落至 6% 以内,这将为我国提供一个较好的进行能源价格调整的时机。而油价、电价调整只会推高 CPI 大约 1-1.5 个百分点,这是可以接受的水平。

华昕表示,流动性管理是另一个令人关切的问题,尽管信贷增速已经得到有效控制,但广义货币(M2)因外汇加速流入而仍处高位,目前,央行提高存款准备金率的消息、宏观经济基本面明确度是否提升,将成为判断此波“情绪主导型”反弹持续性和高度的主要依据。

另外,目前即将进入上市公司半年报披露期,不少机构也在等待上市公司业绩数据的公布,以此进一步探明经济运行的真实状况。

也有观点认为,在反弹过程中,很可能还会出现之前“套牢盘”逢高的情况,量能的持续放大、盘面热点的活跃程度等,将决定后市反弹行情是否能持续。

股指下跌空间有限

关于对企业盈利的担忧,华昕认为,这已经在最近的股市下跌中基本反应了出来,目前股指下跌的空间相对有限。

随着经济增速的放缓,分析师也在不断下调上市公司的盈利预测,在最近一个季度里,沪深 300 指数 2008 年的一致盈利预测下调了 13%。目前市场人士普遍一致预期 2008 年上市公司盈利增速为 25%,保守估计则为 17%。

但从目前估值来看,A 股的预期市盈率已大幅降至 2008 年的 18 倍和 2009 年的 15 倍,处于 A 股最近五年 15-40 倍预期市盈率区间的下端,相对于海外市场(美国 16 倍,印度 16 倍,中国香港 15 倍)的溢价也已大幅收窄,因此交银施罗德研究团队认为,市场估值目前已相对合理,进一步下跌空间有限。

汇丰晋信基金亦认为,就目前的估值水平而言,即使是在考虑到通胀压力、外围经济波动等市场担忧的因素之后,股票价格也已经处在一个比较合理的位置,截至 6 月 12 日,沪深 300 指数市盈率已经低于美国标普 500 的市盈率。

更多关注结构性机会

如果说市场短期内估值合理,是否意味着反转会很快到来呢?

对此,汇丰晋信认为,从中短线的情况来看,市场仍处于反复探明底部的过程中。未来需要更多关注结构性的机会。

汇丰晋信表示,本次反弹中,石化、电力为代表的权重股一马当先,这可能不是短期现象。由于对理顺行业定价机制的预期十分强烈,所以石化、电力等板块未来业绩有望回归长期行业平均回报。即便是在对经济整体前景预期转淡的现在,也仍应把注意力放在研究具体的行业和公司上。

交银施罗德基金则认为,A 股市场一部分行业的估值已同国际完全接轨,比如银行、零售、煤炭、机械、建筑等。如果下半年逐步放开成品油和电力价格,石化和电力行业的利润会大幅提升,虽然中间制造业企业的利润会受压,但上市公司大多是行业内的龙头企业,具有较强的成本控制能力和转嫁能力,因此,整体来看,随着能源价格的放开,上市公司的业绩还会有上调空间。

新闻分析

谁导演了强劲反弹

在经历了中国股市历史上连续下跌、绝无仅有的“十连阴”后,沪深股市 18 日终于迎来了一波强劲反弹。

在关注“股改第一股”三一重工延长锁定期,观望资金开始大举进入严重超跌并凸现投资价值的股市。

延长锁定期成引发反弹“导火索”

18 日,作为首家启动并完成股权分置改革的上市公司,三一重工发布公告称,其控股股东三一集团有限公司于同日解禁的 5.18 亿股公司股份,自 2008 年 6 月 19 日起自愿继续锁定两年;自 2008 年 6 月 17 日起两年之内,若公司股票二级市场价格低于 2008 年 6 月 16 日收盘价的 1.5 倍(即 55.76 元/股),三一集团不通过二级市场减持所持有的公司股份。

“股改第一股”自愿延长锁定期,成为引发当日反弹行情的“导火索”。摆脱“十连阴”阴影的沪深股市,在创下本轮调整低点后双双触底反弹。上证综指相继收复 2800 点和 2900 点,一度较前一交易日收盘上涨超过 150 点。

当日上证综指和深证成指分别以 2941.11 点和 9903.14 点报收,涨幅分别高达 5.24% 和 5.02%。沪深 300 指数收报 2991.27 点,涨幅也达到了 5.23%。

在股指强劲反弹的同时,沪深两市也一改成交量持续萎缩的低速状态,总量回升至 1150 亿元以上。

对稳定股市起到积极作用

作为当日反弹的直接推动者,三一重工高开一度回落,但很快又大幅拉升,并在最后一个多小时内牢牢地封于涨停价位。

财经观察家侯宁评价说,作为股改第一家样板企业,三一重工无疑是股改的一个象征。而在股市走出“十连阴”,身为“全流通第一股”的三一重工又果断地延长了解禁的期限。这一举措向市场传递了公司董事会对企业自身的重视和信心,也对稳定股市起到了积极的作用。

上海天相投资咨询公司策略分析师仇彦英则认为,沪深股市从历史高点大幅回落超过五成,“大小非”解禁冲击不减是其中的一个重要原因。中国证监会出台指导意见进行规范后,仍有一些“大小非”股东频频“犯规”。

“‘大小非’的疯狂减持行为,令投资者对上市公司前景丧失信心,一定程度上也导致了整个市场重心的下移。”仇彦英说,在这一背景下,三一集团自愿延长锁定期的举动,改变了投资者对未来“大小非”解禁行为的预期,从而推动沪深股市出现强劲反弹。

“作为一个国企占绝对主流的股市,国有上市公司在维护企业和投资者信心方面,却落后于三一重工这样一家民营企业。”侯宁说,这体现了中国股市定位的偏差,但同时也显示了未来民营企业将在中国经济发展中扮演“主力军”角色的历史趋势。

反弹高度谨慎乐观

在宏源证券研究所所长程文卫看来,除了三一集团承诺带来市场信心的重聚外,处于严重超跌状态的沪深股市本身积聚的向上调整的动力,是引发当日反弹的关键因素。

6 月 17 日,沪深股市双双创下新中国股市有史以来的首个“十连阴”,短短 10 个交易日上证综指和深证成指累计跌幅高达近两成和 21.8%。

在实现这个令人心痛的“纪录”的同时,沪深股市让数以亿计的机构投资者和散户损失惨重。众多蓝筹股纷纷“破发”,“A 股第一权重股”中石油更是在 17 日当天创出了 15.00 元的上市以来最低价。

“随着大盘严重超跌,许多绩优个股投资价值凸现,对场外观望资金形成巨大的吸引力。”程文卫说,18 日沪深股指双双出现 5% 以上的巨大涨幅,背后是资金对于大盘指标股和前期跌幅较大的个股的增仓行为。

在为大盘企稳反弹而兴奋的同时,许多市场人士对后市走向表示了谨慎的乐观。程文卫表示,伴随国际油价的反复震荡,暂时回暖的外围市场仍面临不确定性,而中国宏观经济本身也存在较大的压力。

事实上,在投资者信心短期内难以恢复的状态下,这一波反弹能走多远,投资者应谨慎对待。

(据新华社电)