



八个月走完四年熊途 颓势亟须稳定预期

10连阴后的一根长阳,让多少投资者如同看到久违的希望之光。而昨日的无情大阴线不但彻底吞没了长阳,而且将市场再度打入“跌跌不休”的黑暗之中。当短短8个月走完了上一轮大熊市的4年熊途,市场的信心彻底崩溃之时,如何尽快稳定市场预期已成当务之急。

世基投资 王利敏

阴吞阳市场再现迷茫

大盘在出现史无前例的10连阴后,周三大盘终于出现一根146点的大阳线,投资者曾经对此寄予极大的希望。一是出现在10连阴后的大阳线,一阳吞了二阴,使悲观失望的市场恢复了部分人气;二是该阳线是一根放量阳线,沪深两市的日成交量重新放大到1000亿元以上;三是市场热点出现多元化,既有中石化等大股,也有众多小盘股,既有基金重仓股,也有游资概念股,说明市场又形成了难得的做多合力。

然而,昨日市场让投资者极为失望,人们并没有看到持续性的做多热情。隔夜美股再度下跌的阴影让沪市低开20点,港股的低开低走与A股形成了互相拖累的走势。上日走势坚挺的有色股变得疲软异常,钢铁、地产、汽车等基金重仓股快速下滑,大盘由此一路走低。午后利空传闻不断的市场开始加速下跌,个股争先恐后地直奔跌停,两市最终约有900多个个股跌停。

八个月走完四年熊途

从去年10月16日沪指摸高6124点以来,大盘展开了一轮剧烈的大调整,本周最低已经探至2729点,跌幅高达55%。相比2001年6月从2245点到2005年6月的998点大熊市,跌幅同样达到了55%。两者的最大区别是本轮调整仅仅8个月的时间完成了前一轮足足走了4年的熊途。

如果说,两者还有什么区别,那就是前者在大跌了55%后,从此步入一轮波澜壮阔的大牛市,后者则依然迷失于“跌跌不休”的黑暗之中。而且大盘还要大跌的喧嚣声不绝于耳:大盘要跌到2500点、2200点、2000点……

8个月走完了4年熊途,原因何在?有人将此归结于美国次贷危机,然而同期美股仅仅下跌了百分之十几;有人将此归结为平安再融资形成的市场恐慌,但平安已经冻结再融资计划;有人归结为大小非的疯狂抛售,但管理层已经采取措施,三一重工的大股东甚至承诺推迟2年后解禁;有人把此归结为CPI高企,但5月的CPI已经大幅下降到7.7%。大盘跌到这个份上依然跌跌不休,恐怕已经不能用理性的思维来解释了。

当务之急是稳定预期

值得关注的是,近期市场已经陷入了纯粹的“熊眼看市”。市场遇利空下跌,遇利好也下跌。例如CPI回落了,有人便说PPI在走高,要看看后几个月;明明6成公司半年报预喜,但就是有人说中报业绩肯定下滑;美国次贷危机对美股的影响目前仅仅如此,但还是有人说,次贷危机的影响没有完;希望减少外贸逆差是宏观调控的目标之一,如今顺差减少了,有人又说外贸形势不好了;国家希望GDP适当减速,但GDP有所回落了,又有人说经济恶化了;近期越南股市出现暴跌又成为A股可能受影响的因素。

在大盘暴跌55%后,个股的破发、破净已经屡见不鲜。从市盈率看,沪深300总体估值已经低于美国标准普尔,虽然中国经济有那样那样的问题,难道比美国还不如吗?说到越南股市崩盘,其跌幅也不过60%多,A股大跌了55%,我们的经济有如此糟糕吗?

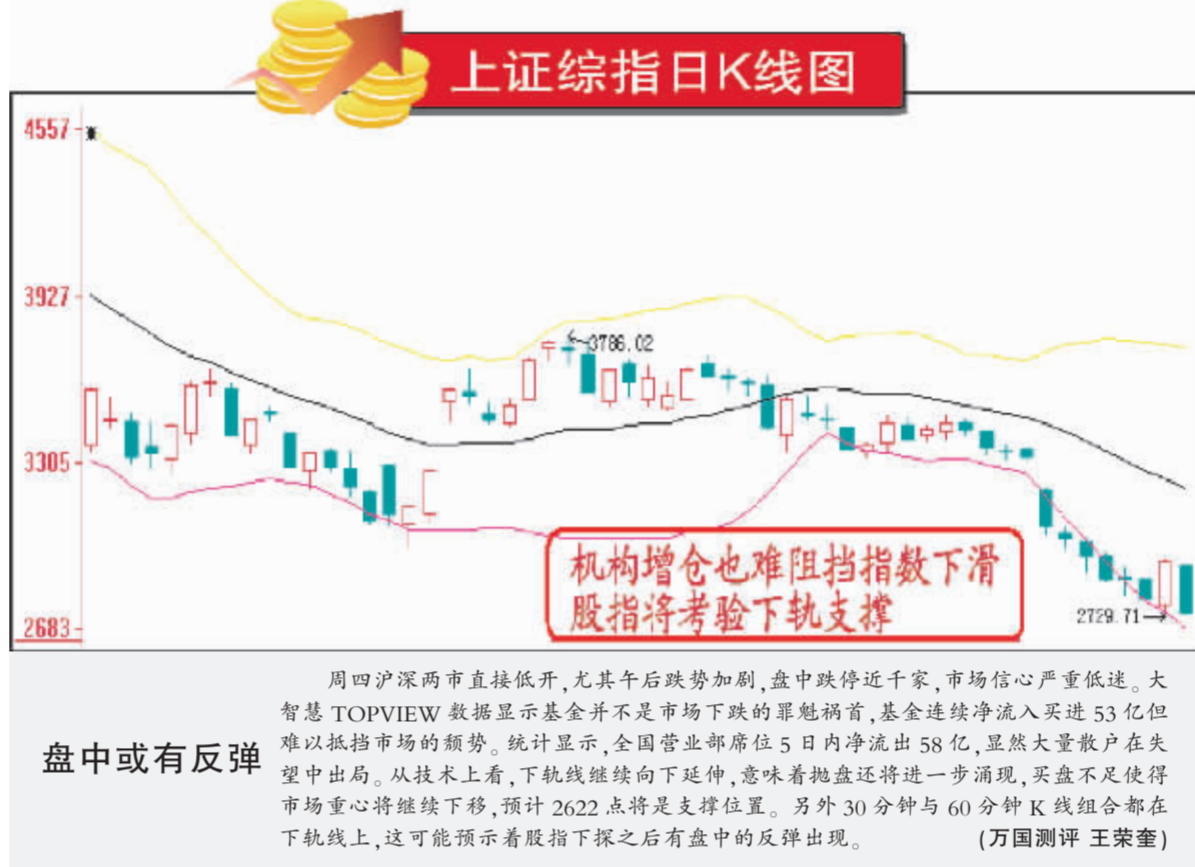
记得在998点向6124点挺进的时候,2000点时有人看3000点,4000点时有人看5000点,6000点时有人看8000点、10000点。如今正好反过来,跌到5000点有人看4000点,跌到3000点有人看2800点,破了2800点有人看2500点、2000点。

所以,当务之急是有关方面应该让投资者有一个稳定的市场预期:A股市场到底多少点才有投资价值。三一集团给了市场一个预期——55.76元下方不减持,于是股价涨了。当众多基金群体也陷入“羊群效应”之时,这种预期看来更加重要。

股市是投融资的场所,是居民财产性收入发挥效用的场所。然而,当越来越多的新股跌破发行价,当居民财产性收入预期逐渐被“蒸发”的时候,股市就丧失了本质职能。半年来流通市值损失3万亿,而近一月损失1万亿,这些损失之巨大,无论放在哪个地方都是天文数字。中国股市已经到了最危急的时候,我们何时才能凝聚股市向心力呢?

十连阴背后发生了什么?很多人把股市的下跌归结于经济的基本面,笔者认为,大盘从6000点跌到3000点可以归咎于对基本面的回归,而从3000点跌下来的本质原因却发生了变化。

第一,很多事件让投资者感到恐惧。比如大幅提高存款准备金率,中建股份120亿A股特许过会,有关官员被“双规”等等,这些事件引起股市动荡,人心不稳。



盘中或有反弹

散户砸底基金吸 考验支撑再拉锯

天证投资

周四两市的走势没有延续周三的强势反弹格局,在美股市场隔夜大幅下跌和周三反弹产生的大量短线获利盘出逃的双重压力下,早盘两市股指双双低开,沪指以2921.72点开盘。盘中股指在权重股的纷纷大幅下挫下,重现逐波震荡走低的趋势,技术面上重新失守5日均线,随后走势如出一辙,股指出现持续性的调整,午后后恐慌性抛盘大量涌出。从上交所授权的指南针LEVEL-2行情中统计:市场卖盘一度超过买盘3倍之多,上涨下跌家数之比为69:836。

赢富数据:资金在急跌中出现回流

尽管周四又是大跌,但是上交所授权的指南针赢富数据监测到:近期A股市场资金开始有所转变,从前期的流出开始有逐步回流的迹象;其中基金依旧是做多的主力军,20日累计近50亿,有市场抄底的迹象,而散户资金也由前期的恐慌大量涌出开始转变为谨慎操作。近三日、五日、十日的沪市资金净流入,分别是沪市流入25亿元、16亿元、7.9亿元。其中“6.10”下跌以来,基金一直在增仓。这一动态,是散户投资者不能不在目前点位考虑的问题。

期待管理层尽快出“声”出“手”

山东神光金融研究所 刘海杰

第二,从3000点以来的最近5连阴其实是股市资金面出了问题。从最近公开信息中笔者留意到几个方面:一是私募基金,这个2008年2季度以来最活跃的群体,现在整体运作收益却是一片惨绿,部分基金开始清盘;二是券商资金,我们特别留意到券商新业务集合受托理财,很多契约上设定的风险保障底线很低很低,随着市场的下移,很多理财资金的风险底线将统统被打穿进入平仓状态;三是公募基金,部分基金的净值已经达到了0.45元的水平,不少基金净值低于0.6元水平,重仓、亏损、减仓、市值缩水,再减仓,一系列的负循环导致基金处于被市场扼杀的状态。

十连阴背后发生了什么?

第三,超大规模资金改变了投资策略。从前期保监会等权威部门对投资的战略看,A股市场投资逐渐收缩已成定局,所以保险资金这个超大规模资金群体恐怕很难有加大投资力度的行为(相比较2006-2007年),与此同时,我们在引入长期机构投资者方面收效甚微,而小非减持规模和速度并

势是周四指数明显走弱的关键因素。由于市场在经历“三连阴”暴跌和周三的暴涨走势,且周四没有所谓的实质性政策利好刺激,致使周四做多信心大打折扣。再加上周三大盘8%的涨幅也使得短线资金的获利空间较大,在整体信心不足的情况下短线获利盘纷纷选择出货也进一步加重了市场回调的步伐。所以,在市场环境没有实质性变化的前提下,经过一段报复性上涨之后短期股指将进入震荡期,个股和板块的分化难以避免。

从短线看,2689点作为998点到6124点的0.33技术位,短线不会轻易跌破。短线跌到或者跌破该位置,可能有诱空陷阱之嫌。不排除围绕2689点出现来回拉锯的震荡,从而修正已经超卖的技术指标。

而从中线来看,随着时间的推移个股又将进入中报披露期,在经历了大幅下挫之后,绝大部分绩优股的估值已相对合理,所以这批个股有望在中报期间展开一段业绩反弹走势,投资者在随后盘中值得重点关注。

六、市场正在逐渐进入全流通的新时代,三一集团也给了投资者提供了一个选股的新标准:作为全流通后的最大既得利益者,作为最了解上市公司的产业资本,如果解禁后的大股东能以三一集团为榜样,解除投资者心理包袱并给市场一个明确的预期,那么就是值得投资者青睐的好公司。反之,如果大股东解禁后出现规模性减持行为,这样的公司投资者一定要抛弃。道理很简单,谁最了解公司的大股东都“不要自己的孩子们”,投资者还继续“养护”它吗!

七、三一集团是一家民营企业,更多上市公司的大股东是国有股东。在股市陷入“大小非”泥潭之后,民营企业尚有余义,作为更有社会责任感的国有大股东们理当不能无动于衷。何况,这是一举多赢的好事。

行情下跌,我们只看到越来越多的负面言论,却没有看到管理层任何言论。管理层的“失声”表现让身处深渊的投资者感到不安。笔者认为,让行情逐步恢复平静甚至上涨,应当采取以下几个措施:一是要靠政府言论来打气,提高投资者的信心;二是要靠重大金融创新,如改革交易制度,权证制度、融资融券、股指期货等都是不错的选择;三是要有效控制大小非“过桥”减持这条路,我们不仅要明确减持的标准和细节作出明确的规范,同时要减持给其他机构后再减持等给予相应监管和规范;四是券商、基金等在合适点位利用手中“子弹”——集合理财、专户理财、新基金等手段整体做多。总之,如果让投资者感受到管理层呵护市场、呵护投资者利益的态度,市场的信心一定会逐步恢复起来,加上以上部分举措,股市走出深渊是完全可以期待的。

无明减。救灾先救人,救市先救心。行情下跌,我们只看到越来越多的负面言论,却没有看到管理层任何言论。管理层的“失声”表现让身处深渊的投资者感到不安。笔者认为,让行情逐步恢复平静甚至上涨,应当采取以下几个措施:一是要靠政府言论来打气,提高投资者的信心;二是要靠重大金融创新,如改革交易制度,权证制度、融资融券、股指期货等都是不错的选择;三是要有效控制大小非“过桥”减持这条路,我们不仅要明确减持的标准和细节作出明确的规范,同时要减持给其他机构后再减持等给予相应监管和规范;四是券商、基金等在合适点位利用手中“子弹”——集合理财、专户理财、新基金等手段整体做多。总之,如果让投资者感受到管理层呵护市场、呵护投资者利益的态度,市场的信心一定会逐步恢复起来,加上以上部分举措,股市走出深渊是完全可以期待的。

六、市场正在逐渐进入全流通的新时代,三一集团也给了投资者提供了一个选股的新标准:作为全流通后的最大既得利益者,作为最了解上市公司的产业资本,如果解禁后的大股东能以三一集团为榜样,解除投资者心理包袱并给市场一个明确的预期,那么就是值得投资者青睐的好公司。反之,如果大股东解禁后出现规模性减持行为,这样的公司投资者一定要抛弃。道理很简单,谁最了解公司的大股东都“不要自己的孩子们”,投资者还继续“养护”它吗!

七、三一集团是一家民营企业,更多上市公司的大股东是国有股东。在股市陷入“大小非”泥潭之后,民营企业尚有余义,作为更有社会责任感的国有大股东们理当不能无动于衷。何况,这是一举多赢的好事。

行情下跌,我们只看到越来越多的负面言论,却没有看到管理层任何言论。管理层的“失声”表现让身处深渊的投资者感到不安。笔者认为,让行情逐步恢复平静甚至上涨,应当采取以下几个措施:一是要靠政府言论来打气,提高投资者的信心;二是要靠重大金融创新,如改革交易制度,权证制度、融资融券、股指期货等都是不错的选择;三是要有效控制大小非“过桥”减持这条路,我们不仅要明确减持的标准和细节作出明确的规范,同时要减持给其他机构后再减持等给予相应监管和规范;四是券商、基金等在合适点位利用手中“子弹”——集合理财、专户理财、新基金等手段整体做多。总之,如果让投资者感受到管理层呵护市场、呵护投资者利益的态度,市场的信心一定会逐步恢复起来,加上以上部分举措,股市走出深渊是完全可以期待的。

无明减。救灾先救人,救市先救心。行情下跌,我们只看到越来越多的负面言论,却没有看到管理层任何言论。管理层的“失声”表现让身处深渊的投资者感到不安。笔者认为,让行情逐步恢复平静甚至上涨,应当采取以下几个措施:一是要靠政府言论来打气,提高投资者的信心;二是要靠重大金融创新,如改革交易制度,权证制度、融资融券、股指期货等都是不错的选择;三是要有效控制大小非“过桥”减持这条路,我们不仅要明确减持的标准和细节作出明确的规范,同时要减持给其他机构后再减持等给予相应监管和规范;四是券商、基金等在合适点位利用手中“子弹”——集合理财、专户理财、新基金等手段整体做多。总之,如果让投资者感受到管理层呵护市场、呵护投资者利益的态度,市场的信心一定会逐步恢复起来,加上以上部分举措,股市走出深渊是完全可以期待的。

三一集团的承诺 具有全局性意义

阿琪

自2005年股改起,三一重工就成为了行业中的风云公司,其股票也成为市场中的风云股,皆因其是A股市场中的“股改第一股”,也是股改后集团公司通过二级市场增持股份的第一股。最近,公司又出大新闻,在股市普遍为“大小非”问题怨声载道的时候,三一重工控股股东三一集团发布公告承诺:已解禁的股份自继续锁定两年,在股价低于解禁日股价两倍涨幅之前不在二级市场减持公司股份。此举在当前具有全局性意义:

一、作为“股改第一股”,此举如果能在后续其他上市公司大股东中形成示范作用,有助于在一定程度上化解二级市场投资者对“大小非”,尤其是规模更大的“大非”陆续解禁带来的心理压力。如果三一集团此举是有主管部门授意的,则更能表明“抓大放小”是监管层对“非股”的管理思路。进而说明,虽然后期“大非”解禁的规模更加巨大,但抛售压力将反而不如各路狂奔的“小非”。

二、三一重工从控股股东持股解禁之日起已成为第一标准意义上的股改之后全流通股,三一集团的承诺化解了市场对三一重工股票的心理压力,也给了投资者对三一重工股票持有与投资信心,理当受到投资者的推崇。实际上,在其股票被市场推崇而高升之时,最大的受益者仍是三一集团。其他后续解禁的大股东们在看到三一集团一举多得的谋略之后,应当群而效之。

三、在此之前,三一重工除控股股东之外的其他“非股”均已抛售完毕,控股股东曾有过两次减持,但也有两次增持行为。本次大股东在55.76元以下不减持的承诺,既说明对公司的成长与股市的前景非常有信心,更主要的是在清除其他“非股”干扰之后,大股东与流通股股东共赢的市值价值机制已经形成,在市值价值机制下,大股东将是最大的受益者。对整个股市来说,只要其他解禁的“大小非”能得到比较充分的消化,为了体现更好的市值价值,控股股东的解禁对股市行情是个做多因素,而非抛售压力,毕竟控股股东对上市公司及其股市行情掌握着最大的话语权。

四、此前或目前正在抛售的“大小非”只是市场的财务投资者,从三一重工大股东持股解禁开始,A股进入了产业资本主导市场的新时期,产业资本与金融资本有着不同的估值标准,市场原先的估值方法将可能因此而改变。三一集团作出55.76元以下不减持的承诺,很显然在作为产业资本的三一集团眼中目前的股价明显偏低了,如果三一集团确实认可55.76元/股是公司的真实价值,那么目前低廉的股价和未来的市场波动就为大股东的产业资本提供了低风险套利机会,这对其他公司的大股东也有重要的示范意义。

五、三一集团敢于作出55.76元以下不减持的承诺,在某种程度上意味着大股东解禁之后就成为了市场中最大的庄家。这也是以往在市场中呼风唤雨的机构投资者势力被逐渐弱化的主要原因。

六、市场正在逐渐进入全流通的新时代,三一集团也给了投资者提供了一个选股的新标准:作为全流通后的最大既得利益者,作为最了解上市公司的产业资本,如果解禁后的大股东能以三一集团为榜样,解除投资者心理包袱并给市场一个明确的预期,那么就是值得投资者青睐的好公司。反之,如果大股东解禁后出现规模性减持行为,这样的公司投资者一定要抛弃。道理很简单,谁最了解公司的大股东都“不要自己的孩子们”,投资者还继续“养护”它吗!

七、三一集团是一家民营企业,更多上市公司的大股东是国有股东。在股市陷入“大小非”泥潭之后,民营企业尚有余义,作为更有社会责任感的国有大股东们理当不能无动于衷。何况,这是一举多赢的好事。

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

彭劲、胡一弘、董琛

时间:14:00-16:00

郑国庆、吕新、赵立强、徐方、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟