

机构论市

再度考验前期低点

周三大盘再度大幅下挫,空方仍占优势。预期在多重压力的影响下,后市仍有考验前期低点 2566 点支撑的可能。(华泰证券)

今天大盘有望反弹

昨天大盘继续大跌,目前市盈率水平已处于历史低位,随着奥运会的临近,人心思涨加上有关方面多次传递出维稳的信号,预计今天继续下探的空间较小,大盘有望反弹,逢低吸纳以及反弹的机会或将出现。(浙商证券)

二次探底或已成功

如果今天公布的宏观数据不太乐观,利空毕竟已经兑现,在大盘连续两日大幅下挫的情况下,今天大盘或许会出现探底回升的走势。(国海证券)

大盘调整空间应有限

由于近两天的快速回落,部分技术指标明显转弱,反弹中积累的获利盘也需消化,预计短线仍有进一步修复的要求。但奥运会临近,市场各方也期待稳定,大盘调整的空间应该有限。(南京证券)

缩量深调导致反弹受挫

昨天大盘惯性跳空低开,深幅下调并击穿了5周均线,普跌局面仍未改变,房地产、有色金属和汽车股表现都非常疲弱,成交量则大幅萎缩,表明投资者参与热情有所下降,近日反弹很可能因此受挫。(北京首证)

利用大盘大跌的机会选股

经过大幅下跌后,成交量逐渐萎缩,操作上,建议投资者立足于中线选股的价值投资理念,可关注有业绩支撑、具有估值优势的优质个股。建议投资者对将公布的半年报多加研究,发现其中的投资机会。(万国测评)

市场处在二次探底过程中

昨天大盘继续震荡下行寻求支撑,尾盘股指明显回升。短线市场在选择向下破位后,技术上有二次探底的可能。不过,探底的过程是比较复杂的,期间的反复在所难免。(九鼎鼎盛)

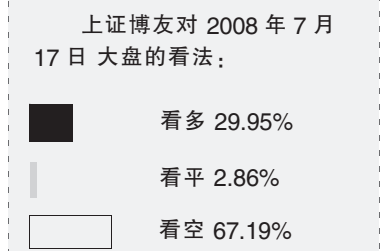
跳空下行 面临二次探底

由于人气涣散,昨天股指跳空下行,大盘目前在 2700 整数关口附近震荡,从指数 K 线形态看,大盘有二次探底的可能。(上海金汇)

对后市没必要悲观

6月经济运行数据公布后,若显示调控效果明显,对市场中期走向将是积极的。数据公布之后,困扰市场的又一个不确定性因素将消除,对于后市,投资者没有悲观的必要。(杭州新希望)

多空对决



看多观点

目前大盘走向在一定程度上受制于消息面,今天一系列经济数据出炉,如果数据中性,或许真的是不到 2459 点不罢休了。目前必须要多一分谨慎,但也不必恐慌,今天只要走在昨天低点之上,大盘还是会继续反弹的,今天的走势很关键。(首山)

看空理由

连续两天的大跌使得 7 月初的反弹成果被悉数吞没,市场短期趋势基本被破坏,目前国内外基本面不确定因素在增加,若上证指数本周不能收复 2800 点,后市走弱的概率较大。建议投资者降低仓位,以规避系统性风险。(yhdjy)

热点聚焦

曙光初现 行情期待浴火重生

◎张思智

周三大盘震荡下跌,在地产股、旅游股的带动下,大多数个股震荡下跌,但我们发现,权重股盘中的表现非常稳定,成为下跌市道中的一大亮点。虽然短期趋势尚不明朗,但从长期看,大盘依然有浴火重生的机会。

三大因素拖累大盘

周三股指总体呈现单边下跌的格局,市场人气较为低迷,上市公司受到成本的压力、部分行业估值依然偏高是近期大盘下跌的主要因素。地产股、旅游板块跌幅较大,但由于领跌品种都是非权重股,中小市值个股占指数权重相对有限,未来大盘依然存在一定的稳定因素。今年上半年全国住宅市场普遍出现调整,市场对地产股的预期也相应出现变化,导致多只地产股大跌,成为带动大盘下跌的主要因素。房地产行业板块的股价明显下跌,成为近期杀跌的主要动力之一。除了地产股之外,旅游股由于估值较高,成本上升,也成为盘中的不稳定因素之一,5 家旅游公司跌停,一度挫伤了大盘反弹的积极性。从长期看,消费升级对整个旅游行业利好作用很明显,但对上市公司短期利润的刺激并不大。作为本次反弹的领涨品种之一,旅游板块经过结构性上涨之后,其掉头下跌表明大盘的阶段性反弹已经告一段落,短期内需要调整蓄势,但长期趋势依然向好。

老总论坛

调整预先披露时间与注册制

◎西南证券研发中心副总经理 周到

以往,拟首发公司招股说明书(申报稿)与中国证监会发审委工作会议公告可以在同一日公布,中国证监会《发行审核委员会办法》第二十八条规定:中国证监会有关职能部门应当在发审委会议召开 5 日前……将发审委会议审核的发行人名单、会议时间、发行人承诺函和参会发审委委员名单在中国证监会网站上公布。而中国证监会《首次公开发行股票并上市管理办法》第五十八条规定:申请文件受理后、发行审核委员会审核前,发行人应当将招股说明书(申报稿)在中国证监会网站([www.csrc.gov.cn](http://www.csrc.gov.cn))预先披露。”没有进一步的时间要求,从而为拟首发公司招股说明书(申报稿)与中国证监会发审委工作会议公告的同时公布开出绿灯。

由于仅相隔 5 个自然日,社会对预先披露的招股说明书(申报稿)难以及时监督。如烟台氨纶首发申请为中国证监会发审委 2007 年 7 月 16 日召开的 2007 年第 80 次会议核准,却因为种种原因耽搁上市

权重股露出未来曙光

我们在盘面中发现,虽然周三上证指数盘中跌幅一度超过 4%,但权重股的表现非常稳定,中国石化强者恒强,中国石油尾盘翻红,中国联通、工商银行等指标股的跌幅均小于大盘,成为下跌市道中的一大亮点。从政策面、行业基本面以及市场预期看,以权重股为代表的中国 A 股市场长期向好的趋势不变,但短期趋势仍需观察。

在上证指数盘中下跌 122 点之时,中国石化一举走强,带动同类个股顽强翻红,最终使得大盘跌幅收窄。从行业发展趋势看,由于油价一直保持在相对高位,市场对于成品油价格的再次上调依然存在一定的预期。在基本面的支持下,预计石油、石化类权重股在关键时刻依然将会对大盘构成支持。特别是在国家提高成品油价格之后,国内成品油供应紧张的局面即将缓和。随着夏季休渔期结束及双种双抢的农忙季节的到来,柴油供应依然不会宽松,由于国内外成品油价差依然巨大,原油价格继续维持在相对高位,市场预期还将继续提高成品油的价格。一旦再次提高成品油的价格,将有可能成为石化企业的业绩拐点,也可能成为 A 股市场走势的拐点。因此,虽然短期内大盘难以摆脱下跌的趋势,但未来的曙光即将出现。

除了石化板块之外,以中国联通为代表的通信板块表现也是可圈可点,中创信测大涨,中国联通的跌幅也远远小于大盘,起到了一定的稳定作用。在 2008 年内,各大

运营商的首要任务是完成电信行业重组,重建相对平衡的良性竞争格局,预计电信重组将在 2008 年第四季度完成,此后各大运营商将进入 3G 的规模建设阶段。由于 2008 年上半年电信设备行业市场竞争格局没有大的变化,预计电信设备行业内主要公司的半年报业绩总体将维持平稳增长,对大盘的长期运行比较有利。

与此同时,对大盘具有“拳一发而动全身”作用的银行板块业绩预期较为良好,在近期的下跌中也跑赢了大盘,将成为大盘企稳之后的希望所在。从多家银行的业绩预增情况看,2008 年上半年银行板块业绩大幅增长的形势已较为明朗,这种增长主要来自历次加息带来的净利息收入的大幅增长以及所得税率的下降。这对提升市场信心、维护大盘稳定将起到重要的作用。

筑底止跌回升的可能性很大

在操作方面,短期市场走势仍不明朗,但从长期看,A 股市场震荡筑底、逐步止跌回升的可能性依然存在。在反弹初期,那些前期跌幅巨大而基本面并没有明显改变的品种,有望成为未来反弹的焦点。经历了持续下跌之后,不少优势品种的股价已经回到了一个较窄的区间,使得价值投资在未来一段时期成为可能。未来在操作上应该灵活配置,积极防御,等待 2008 年行情浴火重生的机会。

虽然短线走势不明朗,但在业

绩方面,我们可以选择半年报超预期增长来化解或降低大盘走势的不确定性风险。我们发现,部分业绩超预期的品种在二季度业绩明朗后,其股价仍未反映或未完全反映半年报业绩。随着半年报业绩的明朗,这些超预期增长股有望在一定程度上跑赢大盘。医药板块预增公司较多,有望成为大盘企稳后的防御性品种。鉴于医药行业预增公司数量较多,半年报业绩超预期的可能性较大,可以作为大盘企稳后的稳健型品种进行配置。

但我们注意到,在近期市场调整格局中,个股的分化已较为明显,不少品种开始拒绝跟随市场继续调整,甚至在近期走出独立的行情,反映市场的抗跌力量在累积中。这种增长主要来自历次加息带来的净利息收入的大幅增长以及所得税率的下降。这对提升市场信心、维护大盘稳定将起到重要的作用。

对于一些垄断特征较为明显、成本转嫁能力较强的上市公司,在大盘企稳之后可适当关注,如钢铁板块。虽然铁矿石价格上涨加大了钢铁类公司的成本压力,但另一方面,在高成本的推动下,全球以及我国钢铁产品的价格呈现持续快速上涨的态势,目前钢材价格已经连续 10 个月上涨,2008 年前 4 个月板材价格上涨了 23%,建材价格更是上涨了 30%,使得目前钢价上涨的幅度完全能够覆盖成本上涨。与国外钢铁企业相比,我国钢铁企业在焦煤方面的成本优势明显,国内钢铁企业在成本方面的国际比较优势将在三季度显现出来,值得我们适当关注。

港股投资手记

市场信心仍未恢复

前天港股急跌,昨天算是惊魂稍定,股价表现各异,蓝筹股中仍是下跌的个股多过上涨的个股,市场信心显然仍未恢复。



曾渭沧

由于香港通胀问题严重,昨天曾荫权决定再由库房提取 110 亿港元实施惠民政策,比预期中的 50 亿港元多一倍。

实际上,目前的通胀水平与上世纪 90 年代初相比,仍是较低的。但当年香港经济不错,每个人加薪的幅度都高过通胀率,因此通胀是个快乐的问题。百物涨价,老板赚得更多,雇员也分享到利益。但今日的香港,除公务员之外,其他行业加薪的幅度都很小。这次政府派出 110 亿港元,相信仍会有人觉得不够,特别是中产阶层,因为此次受惠的对象只是穷人。

美国房利美、房贷美两大公司出现问题,维持有这两家企业发行的 5 万亿美元债券,谁就成了媒体追踪的对象。昨天交通银行率先宣布其没有持有,是好消息,香港金融管理局持有少量,说是少于其总资产的四分之一。

实际上,我并不担心这些债券的偿还能力,我不相信这两家企业会倒闭。这两家企业太大了,大到不可能让它们倒闭,必要时美国政府一定会接管这两家企业。这也是为什么至今为止这两家企业所发行的债券仍然能够获得 AAA 的评级。

继中行之后,中银香港也发行北京奥运纪念钞。不同的是,内地发行的 10 元面值纪念钞以等值 10 元兑换,香港中银发行的 20 港元面值纪念钞售价高达 138 港元。真不明白,为什么仍会有这么多人排队抢购。香港人真喜欢排队,一见有人排队,自己赶快排上。我真怀疑奥运热潮过后,这些面值 20 港元的纪念钞是不是仍价值 138 港元?

思捷的管理层真是好人,前天入市托价,成为众多蓝筹股中唯一不跌的个股,昨日更成为升市之首,股价上涨了 4.3%。

国泰顺应“反年龄歧视”的潮流,昨天宣布空中小姐的退休年龄由 45 岁延长到 55 岁。反年龄歧视是好事,体现在竞争上则是坏事。过去不少男人喜欢搭国泰航班到美国和欧洲,理由之一就是国泰拥有年轻貌美的空中小姐。

澳博在风风雨雨中上市,跌破上市价倒是有点想不到。这只股票货源集中在某些大户手中,香港人称为“归边”,本来是很容易炒起来的。

(作者为香港城市大学 MBA 课程主任)

港股纵横

调整已足够 后市看高一线

◎英皇证券 沈振盦

过去一周美股受“房利美”及“房贷美”危机所拖累而大跌,打击了投资者的信心。最近美国政府决定大手相救,必要时会入股这两家公司,美股因而出现低位反弹。

昨天恒指微升了 48 点,收于 21223 点,市场气氛比前天已有所改善。前天恒指下跌了 839 点,曾导致市场出现恐慌性抛售。

其实在过去两次港股见底之前都会出现类似的情况——有外资金融机构出事,因而触发倒闭危机,导致市场悲观,加速了股市见底的进程。1 月 22 日发生“恒兴”事件,港股暴跌了 1100 点;3 月中甸贝尔斯登面临倒闭危机,港股两天最多大跌了 1700 点,令股市极度恐慌。紧接着,港股在短期内反弹了数千点。此次“双房”事件的影响不亚于上述两个事件,笔者相信,这也是令港股加速见底的催化剂之一。

近期一些外资大行不断公布看淡的报告,其中最具恐吓性的是将港交所的短期目标价下调至 85 港元,其主要理由是因为近期每日成交额回落至 600 亿港元水平。笔者告诉一家,港股 2007 年上半年日均成交额只有 585 亿港元,但 2008 年上半年日均成交额却增至 864 亿港元。就算下半年成交量略为减少,也不致使 2008 年的总成交额下降得太多。更何况,笔者认为现在港股并未进入熊市三期,熊二的反弹浪可以再出现一次,导致第三季度的日均成交量重回 1000 亿港元。现在港交所的价格并不算太贵,回升至 140 至 150 港元绝不为奇。

本地两家快餐饮食业集团——大家乐及大快活相继公布了业绩,两者皆表现平稳。大家乐全年赚 4.2 亿港元,增长 13.6%;大快活全年赚 1.01 亿港元,增长 19%。从业绩分析,虽然整个行业面对一定的负面因素,但两大集团皆能提供理想的业绩。从长远的投资角度看,组合中可持有它们作为长线投资。

B 股动向

反弹暂告结束 大盘二次探底

◎中信金通证券 钱向劲

昨天 B 股市场进一步走低,连续两日回落。早盘两市 B 股双双低开,之后股指略作上行,就在权重股的带领下逐步回落,虽然多方盘中试图挽回颓势,但无奈空方力量强大,指数未能被拉回,最终上证 B 指收于 208.93 点,跌幅为 2.56%;深成 B 指收于 3564.70 点,跌幅达 3.65%。

从盘面观察,逆势收红的 B 股仅 7 只且涨幅不大,权重股几乎全线下跌,尤其是地产股下跌幅度较大。目前这种跌势意味着本轮短暂的反弹行情暂告结束,B 股大盘将进行二次探底。投资者可关注今天上午公布的 6 月份及上半年的主要经济数据,这些数据会对市场下一步运行产生影响,如果多个数据在市场预期之中的话,将有助于 B 股大盘探底成功。