经济数据尚可 A股何以走出另类独立行情

国际油价再度大幅回落、隔夜美股大幅上涨,使昨日A股出现高开。然而,当天公布了一系列符合预期的宏观经济数据后,沪深股市节节走低,午后竟快速跳水。在周边市场普遍上涨的情况下,A股市场何以走出另类"独立行情"?

⊙世基投资 王利敏

前市高开尾盘跳水

面对近期利空言论不断的市场环境,众多投资者对昨天的股市极为期待,因为一系列最新的宏观数据即将公布。与此同时,隔夜美股大幅上涨、国际油价再度大幅回落的消息无疑让持股者对昨天的股市平添不少信心。

尽管上一天大盘乌云密布,但昨天沪市还是跳空高开了42点。经过小幅回档后,便一路上涨,上午10点经济数据公布时,大盘迅速冲高到2773点,比上一天大涨68点。随后股指便开始了逐级走低的盘势,前市收盘时,大盘依然小涨20点,但K线已经是一根高开低走的阴线。午后大盘两次冲高受挫之后,最后一个小时始终处于绿盘交易中,众多题材股开始连连跳水。虽然当天股指仅下跌了21点,以2684点报收,但从当天最高点2773点到最低点2676点,大盘的振幅高达近百点。

尤其值得注意的是,在股指跌幅不大的情况下,沪深两市分别有10只和3只个股跌停。奥运板块、农业板块跌幅巨大,有些个股上午还涨幅可观,尾盘却纷纷加入跳水的行列。表明众多投资者上午还信心十足,尾盘则恐慌异常。

投资者信心已崩溃?

投资者昨天前市充满信心是完全可以理解的。很长一段时间以来,众多投资者是看着美股炒A股、看着油价涨跌炒A股。在前两天A股持续大跌后,人们一方面把希望寄托在昨天的CPI等数据公布上,同时希望隔夜美股、油价给A市场提供一个有利的氛围。当数据尚未公布时,人们已经获知隔夜国际油价再度大跌2.98%、美股大涨2.52%的消息,信心自然大大膨胀。

坦率地说,虽然随后的新闻发布会并没有给投资者带来多少惊喜,但CPI、GDP、PPI等数据完全符合市场预期,而且相关数据表明,上半年的宏观调控已见成效,宏观经济正在朝着调控的目标有序地运行。对于这些数据的解读,港股市场给予了积极的回馈,当天恒生指数大涨500多点,而且是在上一天小幅上涨的基础上持续上涨。相对而言,A股则在持续两天暴跌的基础上再度下跌。

据了解,昨天亚太股市也全线上涨,出现1个月来最大涨幅。周边股市跌,A股跟着跌;周边股市大涨,A股继续下跌,A股市场这种另类的"独立行情"原因究竟在哪里?是宏观经济不佳吗?昨天刚刚公布的一系列数据已经作出了否定的回答。答案只能是:投资者的信心已崩溃,精神已麻木。

谁来拯救A股颓势

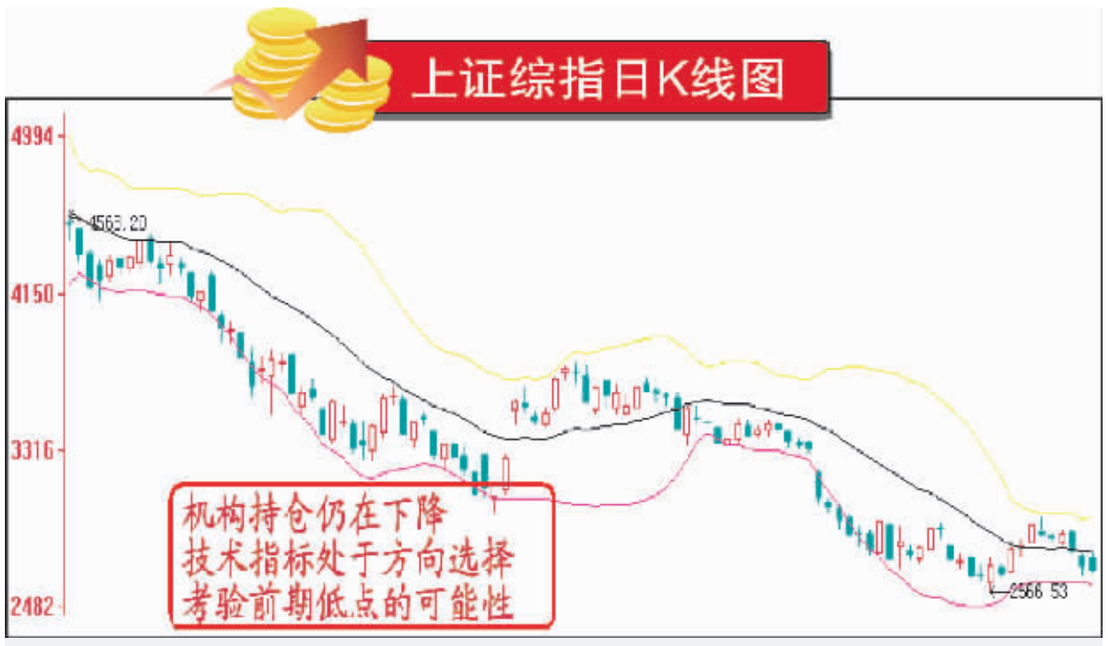
人们注意到,近来市场各方对于如何扭转大盘颓势已经做了大量的工作,表明全力维护股市稳定发展已经成为共识。无论是有关部门的多次维稳谈话,还是权威媒体的一篇篇重要文章,已经把道理说得明明白白。为何收效甚微,值得研究。

首先,大盘从6124点下跌,跌幅高达58%,8个月的跌幅超过了2245点跌到998点这轮4年的大熊市,投资者伤痕累累,一次次反弹受挫让他们经受了一次次希望到一次次失望到一次次绝望的过程,对一切都不相信了。

其次,股市毕竟是市场经济的一部分,股市是靠投资者(包括机构投资者)的信心和真金白银垫上去的,口号式的唱多或者舆论救市仅仅只能作为一种辅助,而不能作为主要手段。

另外,全力维稳既应有勇有谋、具有针对性,更应不拘一格、力排众议。例如美国这样完全市场经济的国家,该国证监会居然推出"限空令",30日内禁止对19只相关金融股"裸卖空"。为了全力维稳,A股市场应该有很多类似的办法。

据了解,一度被视为积弱难返的越南股市近来连涨8天,一个月已经大涨了33.3%。连越南股市都能枯木逢春,上上下下都在全力维稳的A股市场却真的找不到医治的良方?



继续寻求支撑

在隔夜美指反弹影响下周四沪深两市高开反弹,但是出于对经济下滑的忧虑,权重股开始接连走弱,股指逐波下滑,午后的反弹相当勉强。大智慧LEVEL-2数据显示,市场总卖量逐渐扩大至总买量的2倍以上,显示出市场信心严重不足,股指急速跌破2700点,最低2676.15点,成交量有所萎缩。大智慧TOPVIEW数据显示机构在7月15日大幅减仓,机构持仓从17.09%剧减为16.98%。技术分析上看,日线中轨形成压制,30分钟与60分钟则开口扩大拉大下跌空间,预计2612点附近将遭遇强劲抵抗,但总体上仍没有摆脱探底趋势。

(万国测评 王荣奎)

首席观察

压力重重 要准备打持久仗

⊙山东神光 刘海杰

始于7月初的短暂反弹行情仅仅维持了5天。市场普遍预期的奥运行情难言乐观,投资者应适当降低预期,操作上仍需保持谨慎的策略。

经济数据难改市场预期

在当前我国宏观调控政策仍以防通胀为主要目标的背景下,期待从紧的货币政策在下半年有所放松的预期可能仅是投资者的一厢情愿。在未来从紧的货币政策难以出现松动的情况下,宏观调控更多的可能是在财政政策上做文章。只要从紧的货币政策保持不变,机构对未来股市走向的预期就难以产生根本性的改变。最新公布的部分基金二季报显示,基金经理也普遍预计三季度市场维持震荡筑底的可能性较大。

机构调仓 游资投机做短线

首批15只基金2008年二季报近日出炉,统计数据显示,继一季度大幅降低股票仓位之后,二季度基金减仓的动作依然明显,出现不同程度的净赎回。在具体的持仓结构上,钢铁、地产、机械是基金二季度减仓的前三大行业,采掘、医药、零售等可以对抗通胀的板块则被基金大量增持。上证所的数据显示,自7月初以来的反弹行情中,机构仍然是净卖出。金融、地产、钢铁板块积弱难返,两大石油股的护盘动作短期内虽然收到了一定的成效,但从中长期看并不乐观。可见机构资金的持续不作为,更多的是在调仓换股。在主流资金不作为的情况下,难以对未来的行情有过高的预期。

当前市场最活跃的群体——游资前期在旅游、奥运、农业等题材股上获益匪浅之后,近日也在大规模撤离,给相关板块个股带来巨大的风险。也许经过了大幅震荡和巨量换手之后,不少中小散户可能要长期站在山顶上了。

总体来看,面对机构持续减仓、游资短线撤离、大小非不断减持,市场普遍预期的奥运行情很难让投资者充满信心。在市场内外环境都很艰难的背景下,大盘震荡筑底的时间可能会相对较长,投资者在心理上要做好打持久仗的准备。具体操作上,短期内大盘若出现反弹,应是调仓换筹、优化持仓、精选个股的时机,操作品种可适当向弱周期性的医药、食品饮料等消费品倾斜。

两大因素导致奥运概念股领跌

⊙九鼎德盛 肖玉航

周四在国家统计局公布经济数据的同时,沪深A股则显示出明显的冲高节节回落态势。从主导当日股指下跌的主流板块来看,奥运板块领跌市场的迹象非常明显,其中以中青旅、中体产业、西单商场、北巴传媒、北京旅游等为主的旅游、传媒、酒店、百货等品种为主要杀跌对象。从奥运概念股大范围的重挫来看,笔者认为是两方面原因所引发。

首先,题材面临兑现。从深沪A股市场来看,任何题材板块的运作在面临题材兑现之时均会产生价值回归和股价回归,比如前些年的网络科技板块、整体上市板块、人民币升值板块等。从奥运板块运作周期来看,其中的主力机构已反复运作了四年之久,也可以说蛰伏非常之久,而其综合持股成本非常之低,目前奥运会的召开只有不到半个月的时间,提前量式的出仓使得品种股价回归是一种正常的市场现象。

其次,中报业绩促使股价回归。目前深沪A股市场进入到中期报告的披露期,而从深沪两市相关奥运概念品种来看,大多业绩极差或亏损较大,在题材面临兑现,而业绩又要公布之时,板块主力提前出逃或大幅度离场是当务之急。在对部分概念股业绩研究发现,目前的股价根本无法支撑其高高在上的股价,长期回归趋势非常明显。比如北京旅游,目前股价21元,而中期业绩公司预计2008年中期净利润约为-1066万元,亏损同比增加100%-150%。因此在中报即将大面积披露之时,奥运概念在无业绩支撑和题材兑现的情况下,重挫在情理之中。

总体来看,奥运概念领跌是题材面临兑现和中期业绩考验两大因素所引发,对于奥运板块投资者应当回避。而从市场角度来看,不排除其仍有盘中反复吸引投资者接货的动作,但对于稳健的投资人而言回避"接最后一棒"应是最佳策略。

部分奥运概念品种基本情况表

证券名称	证券代码	08年一季度EPS(元)	最新股价(元)	估值简析
北京旅游	000802	-007	21.00	中期继续大幅度亏损,风险大
中体产业	600158	0.21	20.16	动态PE23.8倍,尚可
全聚德	002186	0.1226	47.40	动态PE96倍,业绩下降,风险大,
中青旅	600138	0.10	15.33	动态PE49倍,风险较大
王府井	600859	0.271	35.99	动态PE33.2倍,同类估值高
伊利股份	600887	0.08	16.91	动态PE60.7,回避
燕京啤酒	000729	0.02	15.7	动态PE206.6倍,风险大

更多观点

A股急需建立一套维稳机制

⊙石长军

从这几年的A股行情来看,尽管证券投资基金、保险资金、社保基金等机构投资者占据了越来越大的投资比重,但股市的波动反而比以往明显加剧了。而A股的剧烈震荡和大起大落不仅无法让广大投资者充分分享国家经济增长的成果,反而对国民经济的长远健康发展造成了不应有的阻碍和干扰。

从我国几大商业银行的成功改制上市可以看出,资本市场的发展对我国经济走向市场化起到了无可替代的作用。我国的国有银行以前都是由国家信用担保的,其形成的巨额不良资产最终也是由国家财政买单,但在经过股份制改造后它们已纷纷登陆资本市场,成为了股市的一股中坚力量。它们依托资本市场建立起了日趋完善的现代企业制度,具备了较好的盈利能力和风险控制机制。也正因如此,股市承载起了市场调节的一些职能,一旦股市持续大幅下跌,其对国民经济的杀伤力比以往要大得多,深层的许多矛盾和问题都会陆续暴露出来,如果不加以重视,后果可能会相当严重。此次美国政府之所以出手拯救两大政府资助房贷机构,就是为了避免其金融市场与楼市的崩塌。可见向来崇尚"自由经济"的美国也是高度重视资本市场稳定的,因为一旦发生"雪崩",谁也无法预料会发生何种后果。而我们的A股市场在半年多时间就缩水一半,新股上市后就跌破发行价,很多提出再融资方案的公司无人捧场,这在一定程度上反映出资本市场融资功能的丧失,这种釜底抽薪所产生的破坏力是不可小视的。

总之,建立股市的稳定机制是当前的重中之重,要充分认识到,一个具备自我调节和价值发现功能的稳定股市才能成为国民经济持续健康发展的强大后盾。

热点·博客 >>>A7

A股市场寻底之路 艰难而漫长

当前资金面的短缺仍然是造成股价不断走低的主要因素,反映在市场上最为显著的就是成交金额不断地萎缩。两市成交量从年初的平均日成交2000亿元萎缩到目前的日均成交千亿元以下,反映出资金在不断地离场。而前期的强势品种如奥运、农业板块持续走弱,显示出即使是短线资金也在加速离场。在基本面和资金面都难以乐观的背景下,A股市场寻底之路艰难而漫长。 (智多盈投资 余凯)

专栏

从市场情绪判定 行情所处阶段

⊙阿琪

大多数投资者在熊市中一般要经历以下五个阶段:惜售、悲愤、祈求、绝望、接受。通过观察大多数投资者的情绪反应,大致上能了解熊市行情运行到了哪一个阶段。

惜售:行情结束上升转入回调时期,凡是有惜售心态的投资者都认为此时的行情只不过是一波回档而已,回调结束之后还会上涨,不愿意承认牛市已经结束;另外一部分投资者因受套亏损,拒绝认可牛市已经结束,给自己"明天还会好起来"的心理安慰,但实际的行情却在等待上涨的惜售中越跌越低。

悲愤:行情结束之前,因投资者普遍惜售的温和式调整突然转变为急促下跌或者深幅下跌的时候,投资者普遍意识到之前对行情的认识可能是错误的;但这个时候大多数投资者手中的股票已经被深套,已经没有了"断腕"的勇气,难以接受大幅亏损的事实,不少投资者开始出现悲愤的情绪化特征,往往会出现"为什么还不救市"、"机构为什么要砸盘"、"分析师们为什么要画蓝图"等怨愤情绪。

祈求:经历了急跌行情的痛苦以及怨愤情绪的发泄之后,大多数投资者逐渐认可行情已进入熊市,这时候往往开始祈求,祈求行情能有反弹,普遍会产生"只要反弹能使我保本,我一定会抛"或者"只要能保本,我抛出后再也不会进入股市"的想法。

绝望:但实际的行情往往是逆大多数投资者的想法而运行的,在行情虽然出现反弹但始终达不到"保本"的要求并再度出现恐慌性下跌之后,大多数被深套的投资者经历了"怨愤也是跌"、"祈求也要跌"的心路历程之后已深感绝望,这时候的投资行为往往是"含泪斩仓",或者干脆是"弃仓而去",对股市行情不再关心和过问。

接受:在绝望之后,大多数投资者已经清楚地认识到熊市也是经济周期的一部分,接受熊市也是投资活动中必须接受的一部分。这时候大多数投资者已完全接受熊市,认识到行情的"牛短熊长",实际行情也因此进入低迷筑底状态。正因为股市行情是逆大多数投资者想法而运行的,在低迷筑底中,实际上,新一轮上升行情已经开始孕育。

如果把以上五个阶段与当前A股市场对应,显然可以发现,"惜售"对应在2月份之前4500点以上的行情中;"悲愤"对应在3、4月份的大跌行情中;"祈求"对应在5月份的反弹走势中;"绝望"体现在6月份再度下破3000点的行情上。目前绝大多数投资者已经普遍接受了A股市场已经迎来熊市甚至是大熊市的观点。通过以上这些投资者的心路历程和情绪反应,对我们洞察目前A股行情已经处于哪个阶段,或许能带来不少启发。

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 勐、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

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系