

机构论市

后市走强更需政策支持

周四大盘惯性跳空高开,但受到公布经济运行数据影响,股指宽幅震荡并走跌收阴。从短期看,能否挖掘题材和释放量能将成为大盘能否反弹的重要因素,后市走强还需更强劲的政策支持。(华泰证券)

2650点以下会出现反弹

昨天大盘高开低走,令投资者十分失望,并且这还是在大盘刚刚经历了连续两天大跌的情况下出现的,市场表现如此之弱令人不安,预计今天大盘杀跌至2650点以下会出现反弹。(浙商证券)

利空透支 以筑底反弹为主

在国际油价连续回落、美股大幅上涨的影响下,周四大盘出现高开震荡回落的走势。考虑到经济数据符合预期,A股累计跌幅已经透支了利空,预计A股整体上将以筑底反弹为主。(国海证券)

股指仍面临着不小的压力

昨天股指高开冲高后震荡下行,再次以阴线报收。在通胀压力依然严峻的大背景下,紧缩的货币政策很难有放松的迹象,后市股指仍面临着不小的压力,投资者应注意控制风险,稳健操作。(齐鲁证券)

成交量递减 后市继续调整

周四大盘高开冲高遇阻,空方仍占有一定的优势,蓝筹股整体表现依然偏弱,成交量继续萎缩,中短期均线构成较大的反压,大盘继续震荡整理在所难免。(北京首证)

缩量下跌 后市仍不看好

昨天大盘并未跟随周边股市上涨,而是出现了缩量下跌的走势,表明投资者不看好后市。操作上仍应控制仓位,关注指标股的动向及成交量的变化,静候市场转机出现。(万国测评)

大盘再创新低在所难免

昨天大盘高开低走,成交量也每况愈下,目前看来从紧货币政策难以松动,大盘短期内难有大的起色。二次探底难以避免,投资者要严格控制系统风险。(上海金汇)

股指以反复整理为主

从短线看,目前投资者信心十分脆弱,大多处于谨慎观望中,市场仍处在二次探底过程中,操作难度较大,短线在上档多重压力的制约下,股指以反复整理为主。(九鼎德盛)

局部风险与局部机会并存

高油价的后果、美国大选的结果及政策新动向等在三季度仍未能有清晰的趋势,此外,国内宏观经济及调控政策的走向也难以让市场消除担忧。(重庆东金)

多空对决

上证博友对2008年7月18日大盘的看法:



看多观点

今天大盘将继续弱势震荡整理,不排除有向下继续探底的可能,看来大盘做双底的可能性较大。昨天的大盘走势给追涨的朋友上了生动的一课,持股的朋友请守住一分耐心,大盘下跌的空间已不大,等待7月22日时间之窗的共振。(笑天)

看空理由

如果今天下探后大幅放量,大盘会有一个反攻的过程,反之,继续缩量,加油失败,大盘将进入新的下降通道,所以,技术不是太大的朋友应空仓观望等待下一次机会来临,短线高手做短差也应严格控制仓位。(奋斗)

热点聚焦

A股市场寻底之路艰难而漫长

智多盈投资 余凯

连续两个交易日大跌之后,周四市场关注的焦点无疑集中在上半年的经济数据上,尽管国家统计局公布的数据和市场所预期的基本一致,但大盘却冲高回落,随着上证指数再度失守2700点整数关口,投资者信心再受打击,而前期强势品种奥运、农业板块的持续跳水使得市场不堪重负,沪深两市股指双双收阴,成交量大幅萎缩,显示出投资者的参与热情依然没能有效激发。

货币政策继续从紧

国家统计局周四公布,上半年中国GDP同比增长10.4%,二季度增幅为10.1%。上半年居民消费价格指数CPI同比上升7.9%,中国6月CPI同比上涨7.1%,PPI同比上涨8.8%。国家统计局同时表示,中国当前经济运行突出的矛盾是物价上涨压力仍较大,下阶段要保持宏观政策的稳定性、连续性和灵活性。自去年以来,为抑制经济和物价过快上涨,防止经济出现大起大落,中央各部门陆续出台了一系列宏观调控措施,宏观调控取得了一定的成效。如物价过快上涨的势头得到控制,外贸出口增速放缓,固定资产投

资回落,产业结构和出口结构调整优化步伐加快,但总体形势依然不容乐观。

事实上,目前国内通胀继续维持在较高水平,治理通胀仍是目前经济面临的首要问题。尽管以CPI衡量,伴随着农产品供给的增加和M1增长率的回落,CPI开始步入下行通道,通胀压力在一定程度上有所缓解。但上半年CPI的水平仍然不低;而以PPI来衡量,在国际原油价格持续上涨和国内上调成品油和电力价格的推动下,PPI仍处于加速上升阶段,显示通胀压力继续加大,未来的传导效应令人担忧。在这样的背景下,宏观调控力度不会放松,此前A股市场反弹中寄希望的宽松预期基本落空。

从紧担忧有所消化

由于每次宏观数据披露期间,都是调控政策出台的敏感时期,在投资者对货币政策松动期望落空的负面影响下,金融、地产两大核心板块的集体跳水引发了A股市场连续下挫并跌穿2700点整数关口。尽管国内经济仍然面临诸多不确定性,但也不可能如投资者所想象的那么悲观。事实上,上半年GDP增速仍然达到10.4%,并且由于经济

增长率连续4个季度回落,2季度的经济增长率已经回落至10.1%,比这一轮经济周期的高点回落了2.5个百分点,经济增长由偏快转向过热的风险明显降低。

即使从央行日前公布的上半年货币信贷数据看,6月末全部金融机构超额储备率为1.95%,比上月末高0.44个百分点,比去年同期低1.05个百分点。由于6月份上调100个基点存款准备金率,同时要求放缓紧缩的呼声较高,迄今为止,央行未采取进一步的紧缩政策的可能性也在降低。因此,虽然投资者对宏观经济面和大小非减持的悲观预期目前依然没有完全扭转,特别是曾经领涨的金融、地产板块出现一定的回调压力,但就目前的市场环境看,政策面支持A股市场稳定的取向丝毫没有改变。而市场经过了连续三个交易日近7%的跌幅之后,可以说从紧的担忧已经在一定程度上有所消化。

A股市场艰难寻底

从长期看,通胀压力和与此相伴而生的货币政策紧缩环境仍然是未来市场面临的最大风险和压力。因为通胀导致劳动力、原材料、资金成本全线上升,上市公司未来盈利增长面临巨大的挑战。与此同时,美

国近期金融市场的动荡也加剧了投资者的恐慌心态,美国关闭Indy-Mac银行,这是美国历史上在储蓄管理局监管下破产的最大储蓄银行;再加上两大政府资助企业房利美和房地美曝出巨额亏损,作为美国国债第二大持有者的中国,其外汇储备资产价值将面临新一轮的冲击。因此,在诸多不确定因素仍然困扰市场的情况下,目前还看不到A股市场反转的迹象。

另外,就供求关系而言,只有有足够的资金进入市场才能推动股价不断地走高,而资金匮乏必然导致股价的下跌。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。而从广发、东方、长信基金公司披露旗下15只基金的2008年二季报看,继一季度大幅降低股票仓位后,二季度上述公司减仓动作依然明显,股票仓位降至75.75%,并且出现不同程度的净赎回。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。

老总论谈

揭秘主力资金为何迟迟不愿做多

国元证券研究中心 投资咨询总监 康洪涛

近期大盘连续暴跌,分析人士认为是主力资金不看好这轮反弹而没有参与、游资获利出逃所致。主力资金为何迟迟不敢进场?笔者认为,此前2700点一线被市场人士视为“技术底”并引发了大盘反复回抽,但经过上一轮的回抽并在近期盘中再度被击穿后,这个“技术底”事实上已失守。从债券市场的表现可以看出,目前国内资本市场的资金面比以前有所紧张,憧憬有大买盘进场显然是不切实际的。

自7月初展开的修复性反弹得到了短期技术面与政策面的共同配合,但由于A股市场中长期技术指标的调整需要时间消化,加上主力机构参与度较低,反弹遇阻回落是必然的。据上证所数据显示,7月1日到8日的6个交易日里,机构资金不论大盘是跌还是涨,都呈现净流出状态,6天内机构资金净流出额高达104亿元。即使在中国人寿、招商银行等蓝筹股暴涨的7月9日,机构资金也只净流入了13.35亿元,相对于超千亿元的成交量,仅是杯水车薪。种种迹象表明,市场主流资金参与度不足正是造成行情回落的最主要原因。对于主力机构参与度不足,笔者认为主要是由下述因

素所引发。首先,世界金融市场动荡,熊市特征十分明显。目前英、美、日、德、法等股市场大多进入熊市周期,由于这些发达国家的资本市场总体PE处于较低的水准,如英国金融时报、标准普尔指数中的许多股票动态PE为10倍左右,如果这些品种仍然受全球性通胀的影响而下行,其对全球股票市场品种的定位将形成冲击;其次是世界经济的不确定性及全球性通胀的影响,根据世界银行的预测,2008年美国经济增长率只有去年的一半,全球经济增长率将从去年的3.7%放缓至2.7%。此外,全球性通胀的起因是国际油价、农产品价格上涨,从目前看,石油价格仍可能大幅上涨,在世界经济面临通胀、中国经济面临挑战之际,主力机构参与和中期持仓的信心面临考验。

首份券商半年报昨日亮相,今年上半年华安证券盈利1.71亿元,仅占去年全年盈利8.08亿元的21.2%。华安证券的半年报显示,今年上半年实现代理买卖证券业务净收入为4.46亿元,占去年全年收入的32%。承销收入为37万元,投资收益亏损1897.32万元。值得注意的是,该公司的利润表中公允价值变动收益为负1亿多元。此外,在客户资金存款大幅减少的拖累下,该公司总资产比今年年初减少了

22.52亿元,缩水25.7%。在各项业务中,自营业务成为拖累业绩的主要因素。对于公允价值变动收益为负的现象,笔者认为,公允价值是随着时间变化的,由于今年行情不好,变动收益为负是很正常的事情。来自Wind资讯的最新数据显示,今年上半年,沪深两市股票、权证交易总额约为40.6万亿,其中A、B股交易总额约为33.8万亿。上述两个数据分别比去年同期下降了19.9万亿、13.8万亿。截至目前的所有数据显示,在107家券商中,有93家券商证券交易额出现不同程度的下滑,61家券商上半年股票、权证的交易总额同比缩水超过25.6%,跑输市场平均水平。笔者认为这是体现市场信心深受打击的指标之一,也是主力资金徘徊、对后市迷茫的主要原因之一,既看不到未来的机会,又找不到目前合适持续盈利的模式,面对严重缺乏信心的市场,只能迟迟不动,采取后发制人的策略。

昨天国家统计局公布今年二季度GDP同比增长10.1%,低于市场的预期,比一季度的增幅明显放缓,令经济滞涨的风险进一步加剧;另一方面,华电国际和华能国际首度预亏,引发了投资者对于上市公司业绩的忧虑。受此打击,A股市场本周连续破位下行,以地产、金融、金属、电力股等为首的大市值板块跌

势猛烈。笔者结合具体走势和信息综合分析后认为,华电国际和华能国际双双发布2008年上半年度业绩预告公告,拉开了此前市场一直在担心的电力、石化等行业主导的业绩低迷期的序幕。事实上,因担心成本高企将打击公司业绩,摩根士丹利本周二已大范围调低了港股市场上多只中资股的投资评级。这提醒我们必须对整体行业和个股重新估值,对目前大盘的大环境要进行认真分析和重新预期。

综合以上所述,笔者认为,本周三股指尾盘在指标股的带动下收复了2700点,表明多空双方的博弈已经白热化。周四盘中曾一度表现得很好,但处于成交量不能进一步放大的尴尬处境中。从量化的角度分析,伴随着大盘的下跌,杀跌动能也不充足,鉴于2700点—2900点间的较大换手率,目前笔者仍然倾向于在此点位区间内将完成震荡整理,对后市仍然保持谨慎看多。昨天发布经济数据时,盘中蓝筹股一度集体放量欲动,体现出对政策的进一步关注和期待。市场历史表明,2002年以来半年报业绩预增的股票都是远远跑赢大盘的,所以,下周可以逐渐把作战方针转移到预增个股的交易性机会上,尤其是“超跌+预增”有望成为2008年半年报

港股投资手记

思捷回购的启示

王雅媛



港股于低位徘徊,有一点一步一惊心的感觉。之前说过港股被两大市场夹着,一是美国市场,二是内地市场。内地市场表现仍然较弱,不至于拖累港股。与之相反,美国市场越来越多的坏消息和下跌的速度真的有点令人感到心惊。

近日市场出现了很多值得思考的动作,最引起我感兴趣的是思捷环球在其公司历史上第一次用公司的钱去回购股份。它第一次回购动用了过亿元,可以看出公司十分有诚意。其实公司回购在市场上是十分正常的,差不多每一天都在发生,公司回购背后通常有两个原因,一是管理层觉得股价已经跌得过多,公司值多少钱,管理层最清楚,当股价跌得太过分时,他们便会出来回购。第二是公司资金过多,而在业务上找不到发展的机会,故用回购的方法提高公司的每股资产值及每股盈利。

思捷的情况并不像资金过多,因为内地经济起飞,集团在内地做生意还有更多改善的空间及更长的路要走,持续投资不可避免。所以,只有第一个可能性可以解释公司回购的动机。近五年来思捷股价涨了10倍多,公司管理层的实力和眼光不容置疑,这一次跌市中思捷都走出了历史性的第一步,大市不是真的如“四叔”李兆基所说的那样跌到不能再跌了呢?

我是不相信什么跌到不能再跌的,加上看不懂恒指走势,故没有太大兴趣去猜多少点是底。我觉得很准确地抄底是几乎不可能的,对于长线投资者,只要你买入的价格不是过高,推10%到20%的跌幅不是大问题,而这一次对于内地房地产股来说,我觉得它们的股价已经跌到可以吸纳的地步。市场仍在担心内地信贷的问题,害怕会有房地产公司因周转不灵而倒闭。这个情况可能会发生,不过现阶段看来可能性不大。第一是因为中国人传统的蜗牛思想,导致长期看好房地产行业,不少外资都想进来分一杯羹;第二,现在遍地都是便宜货,当资金重新选择投资项目时,一定会偏重于发展前景好的投资,内地的房地产一定会再吸引他们。

虽然房地产股估值仍十分大,但我相信并不是因为沽家觉得它们估值仍偏贵,而是纯粹因为它们有套现的压力,被迫沽货。有些投资者说要在房地产行业看得清的情况下才愿买货,其实我是不大同意的,因为如果到了那一刻,当你可以清楚看见内地房地产交投恢复活跃,楼价也开始回升时,内地房地产股的股价已经不是现在这个价钱了。(作者为香港中文大学学生以及财经专栏作者,曾获得2007年“香港-内地大学生模拟投资比赛”冠军。)

港股纵横

恒指将重上22000点

诚信证券 涂国彬

随着道指周三晚大升276点,港股也跟随大幅造好,恒指跳空高开约600点,其后一直在21700点附近横盘,报收于21734点,上涨了511点,成交量为634亿港元。

房利美和房贷美的危机原先只是让人觉得与美国政府有关,现在已变相由政府“兜底”,债务评级并没有因为“赖债”而降低。美联储控制了货币供应,只要有关债务是美元,原则上没有不还钱的风险,美元毕竟是本国货币,要多少印多少。正因为美债最终能偿还,故股市借势反弹,港股中以息口敏感的金股及地产板块较为明显,前期作为资金避风港的公用股则出现回吐。

由于美国通胀数据继续恶化,美国上月消费物价指数创2005年9月以来新高,随着油价近两天接连急涨,可能令某些投资者认为对美联储来说通胀问题不及经济困难来得迫切。但美联储上月会议记录显示,美联储官员上月就认为在通胀的压力下应加息。若计及目前消费物价指数上升,除非能源价格稍后持续回落,否则通胀压力不易化解。由此看来,美国年底前加息的机会其实不小。

只要美国政府继续拯救银行,继续维护这批债务,美元供应有增无减,人人可预期下跌趋势将持续,美元资产的吸引力将继续下降,国际大型投资者弃美而去十分正常。前些时各地股市大跌,新兴市场涨势相当明显,一方面是应付基金赎回,另一方面是投资心态转为保守,风险溢价提高,股票估值有变。但经过这一跌,投资者如要买股票,最终仍然会被经济增长潜力远胜于美国的新兴市场所吸引,估计将会有资金重新流入相关市场。港股由于有内地企业上市,亦将吸引资金回流,相信由目前至年底将会有一定的升幅。从短期看,如果周四晚美股维持升势,恒指今天有机会重上22000点水平。

从内地昨天公布经济数据看,短期内内地的通货膨胀趋势仍将持续,人民币年内有加息的机会。此外,第二季度内地经济增速比第一季度有所放慢。个人估计,美国经济放缓对内地的影响在第四季度才会浮现。这些因素加上美国经济变坏,则是港股再向上的阻力。

B股动向

震荡筑底是近期主基调

中信金通证券 钱向劲

受隔夜美股大举反弹的激励,沪深两市B股指数双双高开,开盘后在权重股的带动下出现一波快速上涨,最高曾上冲至213点,其后冲高回落,两市B股指数呈现逐步回落的态势。收盘上证B指跌幅为1.10%,深成B指则勉强收红。

大资金的持续不作为以及市场游资短线逢高派发导致反弹再度夭折,随着半年报的逐步披露,一些个股的业绩可能会低于预期,这对后市带来一定的压力。B股市场可能继续调整,震荡筑底格局将成为近期股指运行的主基调。