



7月十字小阳能否迎来8月艳阳

隔夜美股的持续上涨和国内强烈的全力维稳声浪,依然没有感染A股市场,沪深股市昨天分别以三连阴和四连阴结束了7月末的交易。尽管市场看空气氛甚浓,但7月股市最终拉出的十字小阳线还是给我们留下了难解的谜——该K线究竟是下跌中继还是短期底部?

世基投资 王利敏

A股跟跌不跟涨

近日股市留给投资者最深刻的印象就是A股跟跌不跟涨。如果说本周二大盘的大跌是由于受周一晚上国际油价小涨1.19%、美股大跌2.11%所影响,最终导致沪深股市分别下跌了1.81%和1.82%的话,随后两个交易日A股市场的走势则完全陷入了跟跌不跟涨的“怪圈”——

周三上午,许多投资者是充满着希望迎接当天股市的。由于隔夜油价大跌了2.04%、美股大跌了2.39%,即使很看空的人也认为A股市场多少会跟着上涨。上证指数果然高开34点,但稍稍高就一路走低,最终却下跌了13点。

昨天的市场氛围更让投资者感到必涨无疑,众多媒体同时发表评论看好后市,隔夜美股继续上涨1.63%也为A股市场的反弹提供了良好的市场背景,然而现实再次让投资者深深地失望:沪深股市双双下跌并出现恐慌性抛售,两市共有400多个个股跌幅在5%以上。

大主力销声匿迹

A股市场出现这种走势,原因究竟何在,值得研究。是市场获利盘太多,持股者急于兑现?大盘从6124点下跌了近60%,谁来获利盘,即使是获利丰厚的解禁股,目前也未必会低价抛售。是众多投资者急于割肉?看空者早已离场,持股者即使要抛也不愿意在大盘有可能反弹的情况下割肉。事实上,从近期日益萎缩的成交量(沪市昨天已经萎缩到445亿元的地量)看,说明市场抛盘大幅萎缩。

大盘持续缩量下跌表明,目前的情况并不是抛盘太多而是买盘太少,尤其是作为市场主力的基金群体,常常是买多卖少,即使在净买入时,也与其充裕的存量资金很不相称。据媒体报道,目前基金的持仓量已经接近上一轮熊市末年初时的量,偏股型基金目前手持现金高达4700多亿元。这种大主力不买股票,大盘

怎会有上升动力?

人们注意到,近几个月来,基金始终在为不作为找借口。先是说CPI在不断上升,当CPI持续回落了,又说PPI在上涨;前一段时间说宏观经济形势相当严峻,当“双防”改成了“一保一控”之后,又说说不确定因素太多,等等。

按理说,昨日公布的全国证券期货会议消息已明确“资本市场稳定健康发展的基础和动力没有发生重大变化”,大主力应该积极贯彻,但人们依然看不到基金的身影。

维稳需要“大合唱”

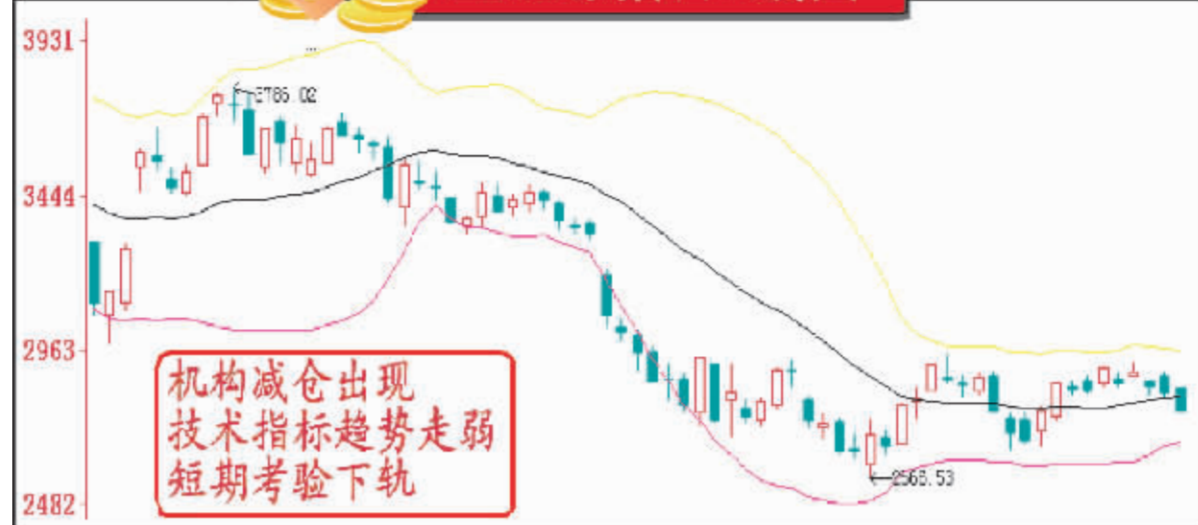
昨天的大跌,使原本已经好转的技术形态再度走坏。一是原有有望向上突破的“头肩底”形态被破坏了;二是大盘前期刚刚站稳在20日、30日等多根均线上方,昨天这些均线再度被击穿,使得已经成为大盘支撑的均线反倒成了股指重新上涨的压力。

尽管如此,从周K线和月K线看,大盘仍有希望。一是如果今日大盘能够收报于2800点附近,5日均线对大盘仍有支撑作用;二是7月份的K线是一根上下影线相当的十字星,该十字星既可能成为下跌中继,也可能成为止跌十字星。耐人寻味的是,2005年6月大盘见底998点时的月K线也是类似的十字星,后来竟成为一轮超级牛市的“早晨之星”。

从昨日公布的相关会议消息看,大盘经过如此巨大的调整后,重新上涨的可能性是存在的,关键在于市场各方的共同努力。美国政府连续打出救市组合拳迅速稳定股市给我们极大的启示,即全力维稳要敢于出招,那么就应该对症下药。例如,对目前仓位较重的基金公司加大加快审批新基金力度,让它们及时补充“弹药”,对仓位较轻的基金公司暂停审批新基金,不让投资者的钱在它们那里“睡大觉”;对于低于持仓线的基金应该按规定处罚并暂停发行新基金的资格。

我们深信,只要上上下下群策群力,全力维稳工作一定能做好。

上证综指日K线图



尽管周边股市继续大涨,但昨天A股市场高开之后便持续走低,由于权重股不再坚守阵地,股指盘中两次试图反弹都宣告失败,反而招致尾盘放量的杀跌,显示出投资者悲观情绪较浓,股指最终报收于2775.72点,成交量萎缩。从大智慧TOPVIEW看,基金结束连日的净买入,开始出现净流出,QFII席位也列于卖出量的前列,而游资总体上是快速收缩战线,也是净流出。由于缺乏做多的激情,股指失去资金的支持逐步走弱。从技术层面看,日线中轨支撑已被击穿,说明股指有进一步调整的空间,预计2696点—2710点附近是支撑位。(万国测评 王荣奎)

股指将继续调整

更多观点

维稳人人有责 众人拾柴才能火焰高

山东神光金融研究所 刘海杰

中国石化因不堪重负而英勇倒下,市场也结束了箱体格局上升段走势,再次步入下降段行情。尽管维稳的呼声空前高涨,但上证指数上演了三遇2950点而不能突破的尴尬走势。笔者认为,为了未来行情止跌转涨,仍要期待大盘股群体作出维稳的姿态。

两拳打倒了激情

进入7月最后一周时,投资者对于行情的认识相对还是较乐观的,甚至一度出现了群体做多的激情。一个重要的因素就是投资者看到宏观经济政策有所转变,原先的“两防”政策转变为“一保一控”。这使大家对经济预期转为乐观。原先预期宏观政策的转变可能会激发投资者买股的热情,再次形成大涨的格局,但很多人没有想到的是,中国南车A股的发行以及8月份即将解禁的200多亿股限售股,给市场当头两拳,市场人气再次低落,大盘权重股再次走软,中国石化也不再护盘。其实,笔者早就认为,宏

观政策的转向短期内很难改变市场的现状,半年或一年之后作用会更加积极,市场信心慢热与大小非和大盘新股发行相比,显然不能同日而语。

8月大盘依旧箱体震荡

笔者曾反复指出,目前行情并不具备持续上涨的条件,8月份大盘走势估计还是箱体震荡。指数涨不上去的原因主要有几点:一是机构仓位偏重,无多少增仓空间;二是半年报披露进行中,超预期的亮点,业绩下探成拖累;三是8月份大小非解禁规模较大;四是大盘新股发行。

如果再考虑得长远一些,目前仍有几大问题摆在投资者的面前:第一,市场还有近600亿股解禁股没有减持,还有3717亿股的限售股没有解禁,这仍然是未来股市供求环节上最重要的因素;第二,股市重融资、筹资功能,轻投资功能现状没有太大的改观;第三,新的金融创新没有出现,市场只能进行单边交易;第四,宏观经济形势、企业利润增速状况依然不太乐观。

综合考虑,笔者认为8月行情将

论上偏暖,指数走势可能偏弱,折中为箱体震荡。

长线机会若隐若现

7月份中央高层对沿海省市的调研非常重要,这对于宏观经济政策转变产生了积极的效果,更为重要的是,在新的政策预期中,财政政策适度灵活,货币政策保有有控。7月31日,国家将部分纺织品、服装出口退税税率由11%提高到13%,实际上就是对有关企业的保护。与此同时,国家对煤炭企业出厂价、市场销售价格进行双重压制,对于销售电价和上网电价

的提高,对于全行业亏损的电力行业构成积极利好。至少可以预期,在半年内,政策对于电煤价格的调控不会轻易放松,而未来电价调高的预期依然强烈,电力企业的成本压力减小,行业层面出现了重要转折,很多电力企业也具备了价值重估的优势,长线买点逐渐形成。油价的回落也对炼油企业构成重大利好,倘若油价回落的预期不变,中国石化之类的企业很可能摆脱困境。

四、目前的房价是涨是跌、会不会跌、会跌多少,谁也说不清楚,因此清晰预期还没有形成。实际上,目前困扰房地产行业的是房价而不是成交量低迷,没有成交量就意味着没有资本的流动性,从而使得整个行业处于发展的停滞状态,股市投资者对其演变趋向必然需要作进一步的观察。

五、目前的房地产行业毫无疑问正处于寒冬季节,在通胀压力还未完全缓解的形势下,紧缩的货币政策在短期内还难以完全放松。有多少房产商会在春天来临之前倒下?会否形成“多米诺骨牌”效应?房地产行业的风险有多少传导到银行等金融系统?“稳定房地产市场”新纲领的实施能取得多大成效等都是股市投资者需要密切关注的事情。

六、房地产是实体经济与资本经济的结合体,房产既是投资品,又是消费品,其与股市的关系是:如果房地产行业不景气,股市行情也好不到哪里去,如果房地产行业目前在政策转向的有利形势下能借势转暖,则目前绝大多数房地产股是明显被低估的。反之,若房地产行业仍是冷风肆虐,市场自然会继续观望。因此,在房地产行业形势高度微妙状态下,股市投资者理所当然会把目光投向高度关注的新焦点。

专栏

房地产: 股市关注的新焦点

阿琪

之前的几个月里,市场高度关注的是CPI,目前市场更加关注的是持续上升的PPI,关注它是否会向CPI传导以及传导的幅度有多大。现在看来,随着国际油价的快速回落,即使短期内PPI仍会高企,但已经不足为惧,因为随着工业品成本的降低,PPI向CPI的传导已经是“兔子的尾巴长不了”。国际油价下跌后,紧缩调控政策随之开始松动在一定程度上也是基于这个原因。

任何时候,在旧的焦点因素过去后,市场永远不缺新的关注重点。从目前看,在油价大涨、经济硬着陆的风险缓解之后,市场关注的新焦点很可能是形势最为微妙、正处于舆论风口浪尖上的房地产行业。房地产可能成为股市关注新焦点的原因在于:

一、胡总书记不久前在党外人士座谈会上提出要“引导资本市场、房地产市场健康发展”。在决策基调中把资本市场(股市)与房地产市场连结在一起尚属首次,这意味着在较长时间内,股市与房市将成为一对“孪生兄弟”,不少政策性调控行为很可能会“步调一致”。

二、在出口下降、消费因通胀因素不振、“保增长”已成为重要经济纲领的态势下,“三驾马车”中的投资还得继续仰仗,投资规模一时还压缩不了,由于房地产在全国固定资产投资总规模中占了四分之一的比重,因此,房地产业的兴衰对我国经济增长的稳定性具有举足轻重的影响。

三、房地产行业向上牵动着原材料、基础设施、建筑施工等行业,向下带动着汽车、家电、装饰等大件消费品行业,向在牵连着金融业,向右关系到各地方财政,因此,房地产行业对宏观经济、金融、资本市场具有“牵一发而动全身”的功能与作用。在目前形势下完全可以这样认为,如果房价出现实实在在地大跌或者形成明确的下降预期,金融与经济必然会面临新的严峻考验。

四、目前的房价是涨是跌、会不会跌、会跌多少,谁也说不清楚,因此清晰预期还没有形成。实际上,目前困扰房地产行业的是房价而不是成交量低迷,没有成交量就意味着没有资本的流动性,从而使得整个行业处于发展的停滞状态,股市投资者对其演变趋向必然需要作进一步的观察。

五、目前的房地产行业毫无疑问正处于寒冬季节,在通胀压力还未完全缓解的形势下,紧缩的货币政策在短期内还难以完全放松。有多少房产商会在春天来临之前倒下?会否形成“多米诺骨牌”效应?房地产行业的风险有多少传导到银行等金融系统?“稳定房地产市场”新纲领的实施能取得多大成效等都是股市投资者需要密切关注的事情。

六、房地产是实体经济与资本经济的结合体,房产既是投资品,又是消费品,其与股市的关系是:如果房地产行业不景气,股市行情也好不到哪里去,如果房地产行业目前在政策转向的有利形势下能借势转暖,则目前绝大多数房地产股是明显被低估的。反之,若房地产行业仍是冷风肆虐,市场自然会继续观望。因此,在房地产行业形势高度微妙的状态下,股市投资者理所当然会把目光投向高度关注的新焦点。

首席观察

从风格指数的表现看维稳任务的艰巨

申银万国证券研究所 魏道科

7月份沪深股指基本上维持箱体震荡,上证指数的涨幅为1.45%,深成指的涨幅为1.06%,可是在二级市场被视作维稳中流砥柱的绩优蓝筹股的表现却相当逊色,不涨反跌,这种状况短期内尚未出现能立即改观的迹象,维稳的任务还较艰巨,多方需要加倍努力。

在凌乱的热点中,申万风格指数显示了7月份的几个特征:首先,高市盈率指数荣登17个风格指数中涨幅之首,高达8.67%。微利指数以8.35%的涨幅位居当月升幅亚军,中价股和小盘股指数的涨幅都超过8%,这在一定程度上显示短线游资较为积极,主力机构的参与度较低,大盘反弹行情的持续性欠缺,当然一个月的走势并不能说明问

题,但这样的现象至少显示,经过几个月的调整,泡沫排挤了很多,但又会产生新的泡沫。

其次,活跃股行情难以持续。活跃股的盘面,局部行情如鱼得水,题材股往往不在乎大盘的波动,但经常昙花一现,活跃股指数7月仅涨了2.92%,在17个风格指数中仅并列涨幅第10位。表明题材股行情只是看起来热闹,其实仅是游资行情,很难起到扭转乾坤的作用。

再次,绩优股表现萎靡不振。月度股指虽然上涨,但有三个风格指数下挫,分别是新股指数(-2.02%)、高价股指数(-1.04%)和绩优股指数(-1.03%)。绩优股指数与大盘走势反其道而行之,表明价值投资目前还没有得到主流机构的积极响应,或者说在大盘趋势向弱的背景下,市场观望气氛较浓,买盘不济。我们从近几年来

的相关数据中不难发现趋势影响着估值。

几年来平均市盈率的走势状况反映出一些问题,在强势格局中,PE调高也被追捧;在弱势格局中,PE回调幅度超过50%也乏人问津。估值也产生困惑,在上升趋势中,高估再高估;在下跌趋势中,低估再低估。2001年至2005年调整趋势中,即使上市公司的业绩有较大幅度的增长,也无法提振市场的信心,大盘重心保持着震荡下降的趋势。2001年上市公司业绩同比负增长,上证指数当年居然创出七年牛市(1994年至2001年)的高位2245点。根据申银万国研究所的统计数据,2002年至2005年A股整体利润同比增长幅度分别为1.4%、37.8%、25.1%和-5.8%,上证指数分别下探的低点为1339点、1307点、1259点998点,2003年和2004

年上市公司净利润同比高速增长,但并没有改变股指逐步向下的趋势。2002年至2005年对应的市盈率分别为38、32.22和17倍,调整的时间长达4年。

2005年下半年市场反转之后,业绩的增长对大盘运行起着明显的推动助澜作用,2005年6月底998点,2006年业绩同比增长46.2%,2007年业绩同比增长49.8%,2006年和2007年市盈率升至26倍和41倍,而2003年和2004年的业绩同样高速增长,却得不到市场的积极响应。现在尚难准确预测2008年和2009年的整体利润变化情况,平均市盈率的趋势不变,即使业绩出现不俗的增长,也较难指望有较高的股价溢价。退一步说,即使PE大幅回落至相对合理的水平,动态市盈率在20倍之

下,人们又会关心PB,2005年低位时平均PB为1.5倍左右,目前虽然PB值也从高位下沉,仍有3倍的水平,在调整趋势中,3倍的PB可能还缺乏足够的吸引力。

7月大盘渐显疲态,估计短期内难以产生振奋人心的热点,如果多方想有较大的建树,还得关注绩优板块的动向。近期股指的调整趋势尚未扭转,可能会延续7月份弱势箱体格局,在大盘尚未企稳的情况下,市场热点可能也会显得漫不经心。当然,趋势不可能一成不变,猜测具体的点位是徒劳的。维稳的途径很多,从二级市场的角度考虑,价值投资要想得到市场的积极呼应,至少绩优股能够企稳。人们盼着维稳能达成共识,早日结束这种几个月以来屡创新低的弱势格局。

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