

股市低迷伤害经济 现在急需提振股市

事实上,尽管中国经济基本面总体看好、外围股市亦是有涨有跌,可A股市场两年来一直低迷,人们不禁感叹:内地股市究竟怎么啦?业内人士指出,国内经济增速下滑、通胀高企是内因,真正病因还在于缺乏信心。

上市公司业绩好但大盘皆绿

今年4月以来,内地股市一路下跌,8月9日,上证指数最低下探至2437点。但上市公司半年报业绩却颇为亮丽。统计显示,上半年沪市上市公司共实现营业收入近8.26万亿元,全部沪市上市公司中,806家公司盈利,116家亏损,亏损公司家数较去年上半年减少4家。

9月9日公布的8月CPI高位环比有所回落,符合市场预期,可却仍未能带动内地股市翻红。从外围市场来看,近一年多来,美国和欧洲的股市一直在高位上运行。可以说,全球股市欣欣向荣时,A

股市场表现疲弱;全球股市萧条时,A股仍旧疲弱。

北京工商大学证券期货研究所所长胡俞越说:“几乎所有的商品都在涨价,唯有股市不涨;作为全球市场重要部分的内地股市,受外界影响大,却总是跟跌不跟涨。”

通胀使股市丧失上涨动力

投资者的信心是证券市场发展的根基。业内人士认为,近两年来中国股市表现较差,量能依然是制约大盘上涨的主要因素,其最重要的原因当数信心缺乏。

中央财经大学应用金融系主任、博士生导师韩复龄教授说,中国经济当前面临的一个很大的难题是通胀高企,虽然8月份的CPI为6.2%,环比有所回落,仍然在6%以上,居民存款仍然是负利率。如果通胀不能得到有效遏制,便会影响经济发展的后劲,而高通胀下对加息、提准等政策出台的预期,更使得股市丧失上涨的



动力。

治市才能提升投资者的信心

业内人士认为,治市比救市重要得多。只有治市,才能真正提升投资者的信心,才能吸引更多投资者的加盟,以形成正向的财富效应。

韩复龄认为,当下,要严抓上市公司质量关,从发行、上市、披露等环节杜绝包装上市、财务造假;要建立

成熟的、可持续的承销定价机制;从监管层到上市公司都要加强管理,制定更完善的游戏规则。

胡俞越指出,首先,股市虽徘徊在2500点左右,可这个点位上流通股的市值已超过了6000多点时总股本的市值,从这个意义上来说,发新股要掌握节奏、放慢速度。第二,A股今年最高达到3000多点,却没能突破关键点位。他认为,即使不能上升到更高点位,能从2500

点上上涨到3000点,也是很大的鼓舞。因此,证监会应当采取有效措施,刺激机构增仓。第三,拯救中国股市需要标本兼治,治标就是救市,治本则是治市。今年是“十二五”的开局之年,在中国经济战略转型期,提高质量比增加数量更重要,中国经济如此,中国股市亦如此。现在急需提振股市来鼓舞中国经济未来成长的信心。

(摘自《重庆晚报》)

基金唱空不做空 逆市大额增持ETF

虽然前期机构唱空市场声音不断,但近日,基金却整体一致主动加仓,同时ETF获下半年以来最大单周净申购。种种迹象显示,机构资金正逐步介入市场,出现唱空不做空局面。

在上周市场继续震荡下行的情况下,基金平均仓位却明显上升,且增仓力度有所加大。根据国都证券测算数据,上周偏股型基金整体平均仓位明显上升,剔除各类资产市值波动对基金仓位的影响,基金整体主动加仓2.84个百分点。且六大基金公司致性地选择了主动加仓。

尤其值得注意的是,上周所有基金一致选择了主动加仓,无一基金进行主动减仓。其中54.3%的基金主动加仓幅度在0%至3%之间,19.2%的基金主动加仓幅度在3%至5%之间,26.5%的基金主动加仓幅度在5%以上。对此,国都证券基金分析师直言,所有基金一致主动加仓举动在以往

的数据统计中较少出现。

另一方面,机构在逆市大额增持ETF基金。上周两市ETF基金一反前期净赎回局面,出现整体24.17亿份的大额净申购,创出下半年以来交易周净申购新高。具体来看,13只ETF出现净申购,尤其是几只交易活跃的老ETF品种出现了较大额的净申购。华安上证180ETF净申购量最大,达到11.67亿份;其次,易方达深证100ETF净申购7.47亿份,位居第二。此外,华夏上证50也出现净申购3亿份。诺安上证新兴产业净申购2.3亿份,等等。

事实上,近两日部分ETF基金的份额仍在膨胀,据消息人士称,易方达证100ETF本周头两个工作日又已实现约三四个亿的净申购。

据悉,ETF基金一般被机构作为波段操作的工具,其大额申购情况能一定程度反映大额资金的动向。2011年基金半年报数据显示,易方达深证100ETF中机构投资者持有份额占总

份额比例80.83%,前十名持有人均为机构,其中保险公司占据8席。华安上证180ETF中机构投资者持有份额占总份额比例62.67%,前十名持有人均为机构。

种种迹象表明,部分机构资金和敏感资金已有入场动向,或正逐步布局后市。“从技术面来看,银行、保险等权重股护盘,探底趋势明显。目前市场确实有部分资金趁低位介入,期待二次探底确立、后市反弹的预期渐浓。”一位基金分析师如是表示。

而部分投资人直言,目前市场或正处于合适的买点区间。“未来6-9个月的市场仍然可以看好,目前市场的低迷或提供了一个比较好的买入机会。”长信基金研究部副总监安昀如是表示,其背后的逻辑是,调控政策效果已经显现,未来通胀缓解趋势可能更为明显。从上市公司的整体情况来看,欧美债务危机带来的影响并不大,更多的可能是信心不足。从货币情况来看未来有一定的宽松空



间,市场也将进入筑底阶段。

平安大华基金也指出,在政策环境会相对偏紧,通胀高位趋平的背景下,市场在对经济的超调预期中酝酿着反弹的动力,在2600点以下,A股进入估值相对盈利的低风险区间。

“A股目前的估值水平已经隐含

了极度悲观的预期。2011年上半年在持续的紧缩性宏观调控下A股上市公司还取得了23%的净利润增长,如果宏观经济保持平稳,股市估值水平触底回升则是大概率。”上海某私募人士如是表示。

(摘自《上海证券报》)

市场惊现“双针”探底 多方出手 A股熊途将尽?

在外围股市纷纷企稳的带动下,A股市场上周三终于迎来了难得反弹,不过两市单日成交额仍处于1000亿元的地量水平,使得市场人士对于股指后市的走势分歧较大,究竟这只是技术性反弹还是探底回升的前兆?这仍是市场人士分歧的焦点所在。

沪指逼近前低多方出手

日前,受隔夜美股回升影响,上证指数以2478.59点小幅高开,但股指在短暂冲高之后即在抛盘的打压之下震荡回落,早盘尽管多方借力中国联通(600050.SH)等权重股一度欲反跌,但仍未能摆脱跌势。午后股指一度跌势加速,并探底2439.37点,逼近今年低点2437点,多方此时展开绝地反击,大量技术性抄底盘的集中涌入使得股指快速回升翻红,并在震荡后收于全天高位2484.83点,

上涨13.52点,涨幅0.55%。深成指报收10822.40点,上涨47.10点,涨幅0.44%。两市合计成交1006亿元,较上一交易日小幅增加。

从板块来看,两市仅水泥、银行、酿酒食品、农林牧渔等少数板块出现下跌,其余板块全线上涨,其中其他行业、通信、券商、3G概念、化纤等行业板块整体涨幅居前。从资金流向来看,两市全天资金净流出13.51亿元,仅化化纤、券商、工程建设、旅游酒店等少数板块出现资金净流入。

市场冷对“双针”探底

从K线组合看,沪指日前触底反弹与前期低位时的长下影探底长阳形成“双针”探底形态,给部分A股参与者带来市场或已成功筑底的美好预期。后市反弹空间究竟有多大?成为投资者普遍关注的话

题。

对此,一位私募基金人士表示,股指的突然反弹,在很大程度上是股指逼近2437点低位的技术性反弹,毕竟股指一旦跌破这个位置,下跌的空间将被有效打开,这也是多方近期最重要的防线,显然不会轻易失守。不过由于市场成交量放大并不明显,股指是否就此探明底部仍未确定,还要结合后续走势判断,过分乐观并不可取,而近期对A股影响最大的就是欧债危机的进展,投资者仍需密切关注。

目前海外走势依旧不乐观,成为A股上行最大的阻力。技术层面来看,市场各项技术指标继续低位弱势震荡,虽然成交量连续地量级别运行,但宏观经济运行的不确定性使得市场很难形成趋势性反转。建议投资者继续观望,勿盲目抄底。

而方正证券策略分析师王宇琼认为,综合8月份的物价和生产数据

来看,我国经济运行平稳,并没有出现更多的负面因素。虽然8月份CPI有所回落,但CPI各分项环比均反季节上涨,表明通胀压力依旧存在,近期货币政策难言放松。上周是央行将商业银行保证金存款纳入存款准备金缴存范围新政实施的第一周,六大银行于9月5日开始补缴第一批准备金。从银行间同业拆借利率来看,银行间资金并没有流动性紧张的迹象。短期内无法看到经济政策底部,行业轮动难以启动,近期的投资主要关注资金面和情绪面改善带来的一些主题性投资机会。而在缺乏趋势性机会的背景下,短期内流动性改善很可能有助于动量深跌板块的阶段性估值修复。

可转债跳出机会?

东方证券分析师孟卓群则在目前股市低迷的情况下给出了一些另

类投资建议。她通过研究发现,目前可转债估值水平已经降至2008年最低水平之下,逐渐向2005年前的历史最低水平靠拢,隐含了投资者对于股市、流动性、可转债供需等多方面较为悲观的预期。从对影响可转债价格的几个因素分析发现:可转债供给压力可能较长时间压制可转债估值,但市场对此预期已足够悲观,接下来供给压力对可转债估值的冲击不会更加明显,可转债估值水平继续向下空间极小。从长期投资的角度来看,目前可转债价格具有足够的吸引力,且安全性较高,长期获取高收益的可能性大。不过短期内受制于可转债供需基本面的担忧以及股指的持续低迷回暖速度可能受限,接下来可转债市场估值修复的快慢将主要取决于股市趋势性转暖的时间,可转债获得质押融资资格等事件可能加快估值修复的步伐。

(摘自《第一财经日报》文/张志斌)

“天宫一号”发射临近 航天军工股或现“秋收起义”

举世瞩目的“天宫一号”即将发射升空。据酒泉卫星发射中心权威人士透露,我国首个空间试验站实验版“天宫一号”发射工作已经准备就绪,将在本月中下旬择机发射。分析称,军工股因题材丰富、催化剂不断等促使板块内个股的股份弹性十足,在“天宫一号”发射等催化剂的刺激下,板块个股有望出现“秋收起义”。

中国将全面实施载人航天工程

中国航天科技集团副总经理雷凡

培表示,近期,“天宫一号”和“神舟八号”将继续发射,并实施首次空间交会对接任务,开启我国载人空间站建设序幕。据雷凡介绍,未来5年到10年,中国将全面实施载人航天工程与月球探测工程等国家科技重大专项。

据了解,“天宫一号”成功发射后,我国还将发射神舟八号、神舟九号、神舟十号飞船,分别与“天宫一号”完成空间交会对接,从而建立第一个中国自己的空间站。

分析人士指出,我国传统经济增长模式已经无法持续,实施经济转型是唯

一的出路,国防工业历来是新技术和产业升级的先锋。政府通过实施国家重大专项和发展重点技术关键设备,在航空航天和国防领域率先开始了新技术突破和产业升级。二级市场上,在“天宫一号”发射等催化剂的刺激下,板块个股有望出现“秋收起义”。

广发证券表示,9月份航天军工板块的催化剂因素有如“天宫一号”等航天发射、航空发动机的国家产业政策和天津国际直升机博览会等。此外,广发还指出,除了关注短期的一些催化剂因素外,中长期依然看好符合强军趋势的

装备类业务,比如新一代的海军装备、航空装备、陆航装备及相关关键系统配套集成业务。

投资机会明晰

从以往走势来看,军工股因题材丰富、催化剂不断、重组题材年年不停兑现而使板块内个股的股份弹性十足。分析人士指出,在未来一段时间,随着航天军工产业的大发展以及行业相关企业改革、重组进程的提速,航天军工板块投资机会明晰。

据悉,国防现代化建设将是我军未来相当长一段时间内的主要任务。不断增长的经济实力和不断扩展的国家安全内涵,都使得我国国防开支能够在未来10-20年持续稳定增长,保证我军现代化建设的顺利实施,航天军工上市公司将长期受益。银河证券分析师鞠厚林表示,军工股面临的重大发展机遇和资本运作的巨大空间逐渐开始逐步进入高潮阶段,而且由于军工行业的发展具有长周期的特点,因此军工股的行情目前处于起步阶段。

据了解,国外军工公司的资产证券化率一般处于70%-80%的水平,而我国军工集团的资产证券化率大多低于20%。“可见,未来可提升的空间很大。”

(摘自《投资快报》文/张颖国)

社保基金在逆市增仓 吃饭行情 年内迟早要来

尽管A股呈现“七上八下”的格局,8月走势已经一语成谶;尽管9月没有期待中的“开门红”,但笔者认为今年的吃饭行情还是要来的,其理由如下:

其一,8月CPI同比增速虽有回落,但还处在高位的原因几乎全部是翘尾因素所致,新涨价因素不明显。随着全球经济滞胀风险日益攀升,由美国、加拿大、日本、德国、法国、意大利及英国组成的七国集团(G7)财长和央行行长上周五在法国马赛召开峰会,商讨该如何采取行动来振兴日益放缓的全球经济,定调宽松政策共渡难关。

其二,对国内市场而言。由于实施收紧政策的需要,资金在不断流出,但一直在期待的利率却每每落空没再上调,唯一的解释就是当前市场资金面可能并不是太紧张。有权威市场人士称:央行在扩大存款准备金上缴基数范围后,不排除会适当下调部分银行或全部银行的存款准备金率。这种状况所传递的信号值得留意。如果政策不再收紧,资金面过于紧张的局面也就有所改善。

其三,社保基金在逆市增仓。社保基金二季度被列入上市公司前十大流通股股东的持股市值合计为449.18亿元,比2011年一季度增加49.93亿元,增加幅度为12.51%,创出历史最高水平。社保基金二季度所持股票只数为291只,新进的股票达到98只。从行业偏好上看,社保基金持仓机械设备,连续十个季度维持第一名的位置。

其四,A股估值处于历史底部位置。沪深两市平均市盈率降至17.3倍,为2008年10月27日以来的最低估值。沪深300指数的平均市盈率也降至13.16倍,同为近两年的最低,这说明市场具备发动行情的基础。最近央行扩大商业银行存款准备金的收缴范围,对银行股来说不啻是利空,但银行股不跌反涨;房地产板块在房价开始真摔的背景下走势趋稳,这都说明权重大盘股已跌过头,没有继续大跌的理由。除高企的创业板外,其他板块破净、破发、破增层出不穷,跌无可跌。

其五,从技术面上看,上证K线在2437点和2459点止跌回稳,构成标准的双底形态,只要不再创出新低,就可以确认底部确立。9月初以来沪市已经有5个交易日的成交量跌破700亿元,连续的地量意味着做空动力在渐次衰减。上周三沪指报收出中阳,并站上2500点整数关口。从均线看,股指成功收复5日均线,但上方众多均线触底,压力明显。从其他指标看,KDJ触底回升,三线快速回稳;MACD绿柱缩短,两线走平,量能仍在低位徘徊,想要正式走出中级反弹走势,量能是决定反弹高度的重要指标。从博弈的角度看,主力会围绕2500点利用底部区域上下恐慌性震荡,完成既定的底部换筹动作。

其六,从操作上看,如果你在今年下跌中亏损了,好好冷静下来,多找找理由,既然吃饭行情还是有的,你总不能不吃吧饭。别因为亏损导致自己失去交易的信心。如果你被套了,也无需恐慌。耐心等待底部企稳,耐心等待今年以来之不易的解套或减仓机会。一旦成交量放大到千亿元以上,就可以抄家伙进场捡便宜货。品种上首选前期大资金关注,且近期调整幅度较大的低价股。

(摘自《中国证券报》)