

A 股中期反弹确立 趋势反转还看两大因素

国际因素, 解决欧债危机初见成效; 国内因素, 货币政策出现微调。市场人士认为, 中期反弹确立, 但市场本身的弱势使得筑底不能一蹴而就, 本周市场在强势反弹后可能会反复震荡以确认底部。未来, 解决欧洲主权债务危机初见成效; 国内 CPI 的下降形成趋势, 货币政策开始放松, 将是 A 股产生趋势反转的两大关键。

利好频传重燃信心

自汇金增持以来, 利好信号不断闪现。我国 CPI 涨幅连续两月回落, 10 月 24 日发改委公开确认通胀拐点; 10 月汇丰制造业 PMI 初值重回增长景气区间, 表明中国制造业四季度开局良好, 再次确认经济并无“硬着陆”之忧。分析人士认为, 中国物价下行、经济减速担忧缓解是近日 A 股市场强劲反弹的主要因素。

与此同时, 财政部、国家税务总局日前下发通知, 减免小型、微型企业、减免金融机构借款合同印花税。这是继对中小企业定向宽松政策后的又一积极举措, 更是货币政策由从紧向定向宽松转变的体现。而央行公开市场在已提前实现本周净回笼情况之下, 选择放弃三年期央票需求的申报, 也有助于缓解当前资金面的短期压力。

另外, 截至 10 月 25 日, 从已公布三季报的上市公司前十大流通股股东名单观察, 三季度社保基金加仓 68 只个股, 保险资金加仓 123 只个股。社保基金和险资的加仓动作无疑给市场做多注入“强心剂”。

由此, 利好叠加推升股指上扬, 仅三个交易日沪指大涨 110.2 点, 重回 2400 点。乐观人士表示, 经济“失速”担忧的缓解, 为 A 股企稳反弹造就了良好氛围, 政策利好不断涌现, 或将标志着本轮调整即将结束。

反复震荡夯实基础

日前, 业内人士预计, 本周市场在强势反弹后可能会反复震荡以确认底部, 底部震荡的目的是主力吸筹、消化套牢盘、清洗浮筹, 等待政策的进一步确认。

技术面上看, 自 7 月 25 日沪指跌破 30 均线后, 三个月来第一次放量突破, 如果此次股指能有效站上 30 日均线, 中级反弹就正式确立。东北证券认为股指在经历连续三日的大幅上涨后, 存在部分投资者获利了结抑或降低仓位时的正常调整可能, 但从近期市场成交量的温和增加以及经济、政策层面有利因素逐步累积, 股指仍存在上升的空间。

确立反转看两大因素

正面消息接连不断, 但宏观经济政策转向尚未确立, 市场仍处于震荡寻底过程中。分析人士指出, 引发这轮下跌的主要原因是主权债务危机和为防止国内通胀实行相对从紧的货币政策。因此, 探明 A 股底部, 使大盘下降趋势发生反转的两大决定性因素是: 国际因素, 欧盟第二轮首脑峰会召开, 解决欧债危机的意见能否达成一致; 国内因



素, CPI 的下降形成趋势, 货币政策开始放松。在这两大因素仍未明朗的情况下, 目前大盘可能出现一定程度的反弹, 但尚无无法行成趋势性反转。

据数据服务公司 Markit 的数据, 10 月份, 欧元区的 PMI 下滑了近两点至 47.2, 法国尤其开始严重放缓。欧元区的衰退风险在不断增大, 表明财政紧缩措施和经济收缩的恶性循环甚至可能威胁到欧洲一些最大的经济体, 并增大欧元区努力解决债务危机的难度。不断恶化的前景可能迫使法国政府更大力度地削减预算, 以便保护本

国 AAA 的信用评级, 这会进一步损害法国经济, 给欧洲为救助最疲弱的欧元区成员国埋单的能力增添疑云。

同时, 援助国与受援国从本国利益出发各有盘算必然使得解决危机之路崎岖坎坷。目前欧洲救援计划和措施还只停留在筹划阶段, 能否得到真正落实还有待观察, 即使计划得到落实, 能否达到预期效果, 也有待确认。因此希腊违约的可能性还未解除, 如果违约发生将使危机进一步加重, 造成全球经济进一步放缓, 无疑也将对包括 A 股在内的全球股市构成冲击。

对于市场期待的国内货币政策放松, 要把握好宏观经济政策的力度、节奏和重点, 适时适度进行预调微调。海通证券表示, 这并非宏观调控整体放松的信号。货币政策放松必须在通胀水平明显回落、经济增速下滑超出管理层的容忍度的情况下才可能。目前条件仍不具备, 所以可能的只是针对局部的如中小企业融资的些许放松, 地产调控之类大的方面不会有松动。由此来看, 欧债危机未解、经济紧缩政策并未转向, 确定市场反转还为时尚早。 (摘自《证券日报》文/吴珊)

郎咸平：中国股民被券商忽悠得太可怜了

A 股自去年 11 月遭受重挫以来, 全年表现与中国经济的迅猛发展背道而驰。不经意间, 一股新兴的势力正在悄然形成, 影响市场前进的坐标, 这些利益集团所有的目标就是图利自己。在过去的 20 年里, 内幕交易层出不穷, IPO 破发屡见不鲜, 机构行踪诡异难觅。面对越来越看不懂的中国股市, 中小股民该何去何从?

中国的股市从去年 11 月份开始, 一直萎靡不振。笔者告诉各位, 现在的中国股市从 1664 点上来, 就是一波大牛市, 没有熊市一说。原因有两方面, 一是目前的市场还不是有效的市场, 投资者实际上不应叫投资者, 投机的成分更大。二是机构投资者与主承销商之间基本都有着千丝万缕的关系, 可能有很强的利益联盟。所以, 现在真正的问题是股民的利益没法得到保障。

媒体讲了很多问题, 包括宏观调控、利率上调等; 笔者要提出一个全新的思维。笔者在几年前曾批判过很多上市公司的做法, 包括科隆、德隆、海尔、TCL、长虹、三九、联想等。现在对上市公司的批评越来越多, 可股市还是越来越差。因此, 这已经不是上市公司的问题, 而是多了一个“铁三角”, 它才是真正的主谋, 操纵着中国的股市。它的目的也很明显, 就是图利自己, 而不是图利股民。这个铁三角究竟是谁呢? 其实也没什么好奇的, 就是我们股民所说的庄家。这个所谓的庄家都是哪些人呢? 笔者做了分析后发现, 券商、机构投资者是一个, 保荐人是第二个, 上市公司大股东是第三个, 就是这三个构成了一个“铁三角”。

笔者本期想先谈一下铁三角中的第一个, 就是券商、证券公司。它们过去可能只是一个简单的大投资者而已, 但今天它们已经不是“从犯”的概念了, 而是“主谋”。

去年, 绿大地被冠以“A 股历史上信誉度最差的上市公司”, 这只烂股票究竟有多么不靠谱? 当年 12 月 23 日, 绿大地公告称控股股东限售流通股被公安机关冻结。这一消息使得绿大地在 4 个交易日累计下跌 30%, 转眼之间 17.5 亿元市值灰飞烟灭。绿大地当年股价最终下跌 7.53%, 而同样在中小板挂牌上市的同行东方园林当年股价累计上涨 275.38%, 另一家上市仅仅半年多

的棕榈园林也迎来了约 117.46% 的涨幅。

再看一下机构关于绿大地出具的让人怎么看都看不懂的报告: 2008 年 3~4 月, 多家券商撰写报告, 推荐买入或增持绿大地, 这让该公司上市两年后的 2007~2008 年存货节节攀高, 分别达到了 2.6 亿元和 3.3 亿元。这一看就知道是假的, 这么多存货、虚增利润之后怎么办? 存货不可能一直骗下去, 总得调回来吧。怎么调呢? 绿大地找到一个非常好的理由回调:

“云南从 2009 年 7 月份以来的旱情天气, 导致公司思茅基地造成一定的存货损失”。就是说因为天气的缘故, 这个百年不遇的干旱, 导致公司存货损失, 因此当时虚增的存货, 现在一笔勾销了!

其实, 笔者对绿大地的做法也没有感到意外, 感到意外的是那些忽悠股民的、真正从中获暴利的人到最后也没有受到惩罚。在这个事件中, 券商充当了什么样的角色? 我们看下绿大地 2007 年的年报, 在其上市时, 海通证券、兴业证券、裕阳

基金和国泰君安分别买入了 188.61 万股、65.96 万股、50.94 万股和 25.76 万股, 这些券商、基金公司就是先通过这样的方式把股票炒作起来。炒作起来之后, 它们就开始减持。包括国泰君安、银河证券、华泰联合、东海证券和申银万国等券商的研究员去绿大地公司做调研, 回来之后都给予了正面的评价。如国泰君安调研回来后, 它就将中性评级提高到了买入, 而且把目标价定为 65 元。事实证明, 这个 65 元的价位在此后的 2 年内从来没有达到过。还有 2008 年第一季度的报告和中报, 截至 2008 年第一季度, 海通证券全数卖出, 前十大股东中的 6 个券商, 总共持股已经跌到了不足 150 万股。这个数据表明这些券商基本上已经套现离场, 然而直到去年 1 月, 多家券商的分析师们却依然给予绿大地买入和增持评级。到了今年, 这个烂摊子就丢给我们的股民。

绿大地这只股票给股民带来非常大的挫败和打击。之所以出现这种情况, 已经不仅仅是上市公司的问题, 还有券商在其中所扮演的角色。这些分析师和券商, 本该是最具专业素质和职业操守的, 现在竟然一起来忽悠中小股民, 中国的股民真是太可怜了。

(摘自《大众理财顾问》)

资金重返新兴市场 中国股市年末有望派“红包”



在总体风险偏好回升的大背景下, 新兴市场开始吸引更多投资者的关注。花旗发布的最新数据显示, 新兴市场股票基金连续两周出现资金净流入。

特别值得一提的是中国股市, 这个过去很长时间一直落后于主要股市的市场近期呈现连续反弹态势, 政府可能放松政策的预期激励了市场人气。多家机构预计, 中国股市在年底有望送出“大红包”, 建议投资者适时抓住这样的机会。

资金连续回流新兴市场

随着投资者总体风险偏好的回升, 新兴市场等高风险资产近期再度受到关注。全球各类新兴市场股票基金连续第二周吸引资金净流入。

花旗集团日前引述资金监测机构 EPFR 的最新统计数据称, 新兴市场股票基金净流入资金 10 亿美元。亚洲除日本外的市场成为相对的赢家, 几乎没有任何资金流出。拉美地区的流出量为 1.37 亿美元, 中欧、东欧、中东和非洲地区股票基金的流出量为 1.55 亿美元。

报告指出, 与上周相似, 覆盖全球多个市场的环球新兴市场基金为资金流入的主要方向, 而流入单个地区新兴市场基金的资金仍为净流出, 尽管速度正在放缓。值得注意的是, 根据最新报告,

流入新兴市场股票基金的资金主要用于买入 ETF, 而主动管理的非 ETF 基金继续遭遇卖压。这在一定程度上也可能反映出投资人在现阶段依然较为谨慎。

今年迄今, MSCI 新兴市场股票指数仍下跌了 13% 左右, 动态市盈率降至 10.6 倍左右, 而四年平均的市盈率有 11.5 倍。周五, 该指数再涨超过 1%, 主要受到欧债危机的进展以及对中國可能放松政策的预期推动。

摩根大通首席亚洲及新兴市场策略师莫瓦特表示, 该行现在预计新兴市场将跑赢发达市场, 因为在过去一年中, 新兴市场的股票估值已变得非常便宜。

美股中国概念股大幅飙升

在新兴市场中, 中国无疑是近期最受关注的股市之一。受到经济可能软着陆以及经济政策可能松动的预期支持, A 股本周连涨五天, 站上一个多月来的高点。

在海外, 中国概念股也受到热捧。周四, 在美上市的中国公司股票基准指数创下两个月高点。27 日纽约收盘, 彭博中美 55 指数飙升 4.2%, 至 8 月 31 日以来的最高水平, 并创两个月来的最大涨幅。同日标准普尔 500 指数上涨 3.4%。27 日当天, 美国市场最大的中国 ETF 基金安硕富时中国 25 指数 ETF 大涨

5.8%, 创 2009 年 6 月份以来的最大单日涨幅。

近期公布的最新数据显示, 中国第三季度经济增长 9.1%, 为两年来最低增速, 但仍保持在 9% 之上。9 月份通胀率从 7 月份的 6.5% 放缓至 6.1%。

个股中, 27 日在美挂牌的航空股大幅飙升。东方航空的 ADR 飙升 15%, 至 21.36 美元, 创 7 周高点。南航的 ADR 上涨 9.6%, 至 31.8 美元。中国石油 ADR 大涨 4%, 至 136 美元, 为两个多月来的最高水平。

瑞银等机构的策略师指出, 现在是对中国股票“降低防备”的好时机, 中国股市或送出年终红包

一些机构则认为, 在年内余下时间, 中国股市可望收获不小的涨幅, 为投资人送上年终红包。

花旗集团的一份报告表示, 中国的政策“微调”对中国股市反弹起到了支撑作用, 并可能在年底触发一轮不错的涨势。

花旗集团驻香港的中国研究部门负责人沈明高在报告中表示, 鉴于中国暗示会在在恰当时机微调政策, 投资者应当买进那些依赖于中国经济扩张的公司股票, 比如江西铜业和中国平安。

“更多的政策和基本面催化剂可能为年底涨势奠定坚实的基础,” 报告写道, “未来上升空间大于下跌空间。当前的市场势头近期有望延续。”在花旗之前, 瑞银和巴克莱等大行都发布报告, 预测中国政府将放松政策。

外媒周五引述中金公司的报告称, 市场杀跌能量衰减, “逼空行情”正在上演, 场外投资者进场抄底并参与反弹的意愿明显回升。该公司建议投资者, 把握住这次“也许是 2011 年的最后一搏”。

中金的报告指出, 周期性股票普遍上扬, 金融股表现优于大盘, 而防御性板块的走势逊于大盘, 由此可见, 由防御性板块向周期性板块的轮动已经开始。

从行业来看, 中金依然看好成长和周期性股票。

(摘自《上海证券报》文/朱周良)

证监会拟推出上市公司准强制分红制度

“近三年上市公司分红状况, 特别是现金分红的稳定性、回报率都有较大改进, 证监会拟进一步采取措施提升上市公司对股东的回报。”中国证监会有关负责人 9 日表示, 这些措施包括立即从首次公开发行股票的公司开始, 在公司招股说明书中细化回报规划、分红政策和分红计划, 并作为重大事项加以提示, 提升分红事项的透明度。

负责人表示, 中国证监会一直十分重视上市公司回报股东, 鼓励、引导、监督上市公司为股东创造价值, 完善和切实履行红利分配政策。不过, 上市公司的分红情况仍然不尽理想, 同成熟市场相比差距较大。对此, 负责人表示, 证监会拟进一步采取措施提升上市公司对股东的回报, 要求所有上市公司必须牢固树立回报股东的意识。

“上市公司的红利分配, 属于董事会和股东大会的重要决策事项。所有上市公司应采取措 施完善分红政策及其决策机制。”负责人说, 一方面要在综合分析企业经营发展实际、股东要求和意愿、社会资金成本、外部融资环境等因素的基础上, 科学决定公司的分红政策; 另一方面, 要对分红安排进行具体规划, 细化对股东分配的形式、现金分红的条件及比例等, 增强红利分配的透明度, 便利投资人决策。此外, 红利分配的政策确定后, 不得随意调整而导致降低对股东的回报水平。

同时, 负责人表示, 中国证监会将进一步加强上市公司利润分配决策过程和执行情况的监管。监管机构对分红问题应作出全面和重点的检查、监督, 对不当行为和不合理情形, 要严肃予以处理。

此外, 立即从首次公开发行股票的公司开始, 在公司招股说明书中细化回报规划、分红政策和分红计划, 并作为重大事项加以提示, 提升分红事项的透明度。而所有投资者, 应重视、关注拟上市公司和已上市公司的红利政策, 根据自身需要, 研判公司的长期价值和即时回报情况, 作出审慎和符合逻辑的判断和选择。

对于证券发行审核制度, 负责人表示, 经过多年的改革、发展和完善, 取得了十分积极的进展, 基本适应我国现阶段经济发展和市场发育的水平。但是, 由于我国“新兴+转轨”的特定发展阶段的市场特点, 证券发行审核体制也必然是随着经济发展、法制完善、市场主体成熟而不断地加以改进。“在这方面, 我们已做了不少准备, 有许多考虑。”负责人表示。

负责人同时坦言, 目前我国资本市场诚信方面还存在不少问题。下一步将积极参与政务诚信、商务诚信、社会诚信和司法公信建设。依法严惩欺诈发行、虚假披露、会计造假等失信行为, 切实维护“公开、公平、公正”的市场秩序。

最后, 负责人表示, 股改后, 宏观经济景气度、上市公司质量以及国际市场状况等因素已经成为影响市场运行的主导力量。今年以来, 沪深股市波动幅度有所加大, 这是内外部复杂因素共同作用的结果, 并非市场扩容的结果。

(摘自《证券日报》文/朱宝琛)

