

## 多头资金跑步入场 基金开始空翻多

## 节后股市能否迎来开门红?

## 全球股市“五一”期间普涨

时报讯 受美联储降息并暗示将暂停继续降息影响,美股上周四出现大涨,道琼斯指数再次冲上13000点大关。受美股强劲表现影响,上周五,即“五一”节后第一个交易日,全球股市“涨”声一片。

上周三,美联储在降息25个基点后暗示可能暂停近期降息行动。此消息令投资者信心得到改善,并导致周四美国股市大幅收高。道指自今年1月3日以来首次收于13000点水平上方。美联储周五宣布扩大注资规模,当天美国股市开盘大涨,午后投资者获利回吐,三大股指有所回落,但总体仍以上涨报收。

受前夜美股上升等利好消息影响,上周五亚太股市普遍上升。欧洲股市上周五也全线上涨,其中,英国富时100指数升2.1%,至6215.5点;法国CAC40指数升1.5%,至5069.7点;德国DAX30指数升1.4%,至7043.2点。

## 微软正式放弃收购雅虎

时报讯 在互联网业界轰动一时的微软收购雅虎案,最后无果而终。因在收购价格上无法达成一致,微软上周六宣布正式放弃收购雅虎。

微软CEO鲍尔默在致雅虎CEO杨致远的信中表示,虽然微软公司愿意将收购报价由每股31美元提高到33美元,总收购报价提高50亿美元至516亿美元,但雅虎公司仍坚持每股不能低于37美元,为最大限度维护微软股东、员工及其他利益相关方的利益,微软决定放弃收购雅虎。

微软放弃收购雅虎,令市场始料未及,因微软在收购活动中表现一直较为强硬,并一度发出以4月26日为回应截止日期的最后通牒。有分析人士认为微软放弃收购雅虎,将导致雅虎股价大跌。另有分析人士认为,如果雅虎不能尽快改善自己的财务状况,微软很有可能在今年晚些时候提出新的收购提议。

## 商务部近期不调整退税政策

时报讯 日前,商务部发布了《中国对外贸易形势报告(2008年春季)》显示,从今年一季度情况来看,我国进出口仍处于正常范围,对外贸易运行总体良好。同时,我国对外贸易面临的国内外环境趋紧,特别是出口企业的经营压力可能会进一步增加。

报告显示,3月份中国出口总额1089.63亿美元,同比增长30.6%。而综合前三个月数据,今年一季度中国出口合计3058.97亿美元,同比增长21.4%,该指标较前一个季度小幅下降0.9个百分点。

商务部综合司副司长刘海泉表示,进出口的政策都是动态管理,目前还没有任何新的政策出台,但他表示,今年15%的外贸增速,还是可以期待的。

## ■一周黄金走势 本栏目与工行省分行合作

## 美元绝地反弹 黄金节节败退

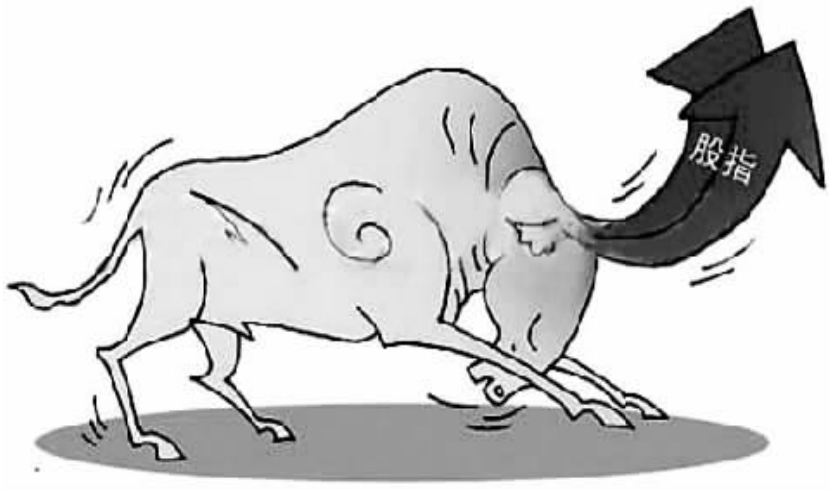
上周,由于美元强劲反弹,现货黄金价格大幅走低。黄金兑人民币周一开盘为199.37元/克,后一路震荡下滑,周末收于192.17元/克,一周大幅下跌3.61%。

消息面上,美联储在上周宣布下调联邦基金利率25个基点至2.00%,并调降贴现率25个基点至2.25%,这是美联储连续第7次降息,市场人士预计,此次降息很可能是美联储本轮刺激美国经济走出衰退而采取的最后一次降息行动。此外,上周五美国劳工部公布的4月非农就业人口减少2万人,减幅远低于分析师预估的8万人,表明美国经济成长放缓并不像市场预期般严重。受上述利好消息的影响,美元连续第二周大幅走强,黄金价格出现快速下跌。

上周黄金价格下跌的另一个主要原因是黄金ETF市场投资者出现大量抛售。数据显示,全球最大的黄金上市交易基金StreetTRACKS Gold Shares在上周四持有的ETF黄金下降至580.45吨,其持有量在此前10天大幅减少近10%,该消息对市场人气造成重大打击,市场出现跟风抛售。

从技术上看,目前黄金走势非常不乐观,黄金价格在跌破870美元/盎司之后,从技术形态上看已经形成一个复杂的头肩顶向下突破颈线的形态。短期内,黄金价格在850美元/盎司一带会有所反复,但中期走势仍以震荡向下为主。由于目前美元开始走强,并有可能形成中期反转的走势,因此投资者近期对黄金的操作应以退出观望为主,仓位较重的投资者在目前下跌市中应采取逢高减磅的操作策略。

工商银行省分行国际业务部 应军



五一节前,A股市场大幅放量飙升,尤其是沪市的成交量再度突破1500亿元,这意味着多头资金已跑步入场。甚至有市场观点认为,基金已“空翻多”,这无疑会带来5月行情的相对乐观预期。

动向之一：  
美联储降息或强化弹升预期

有意思的是,这也得到了五一假期之间的相关信息的佐证。尤其是在五一假期之间,美联储降息的信息,即将基准利率从2.25%下降到2%,引起了投资者充分关注。其一是因为这一降息措施使得中美利差进一步缩小,央行在近期加息的概率有所降低,从而使得各路资金对5月调控政策的预期有所减弱,这自然为多头资金做多提供了极佳的市场氛围。其二是中美利差的进一步扩大也会使得人民币升值的预期较为强烈,从而可能刺激热钱继续流入,而这对证券市场的向好有着一定的积极作用。之所以如此,是因为这将强化A股市场的资金流动性过剩预期,自然为A股市场近期的弹升行情提供了较为充沛的资金。更何况,CPI物价指数的上涨也会强化“负利率”预期,这也从一个侧面强化了资金流动性过剩预期,自然会推动着A股市场走强。

动向之二：  
成交量放大或夯实弹升基础

不仅如此,资金流动性过剩的乐观预期也得到了证券市场成交量迅速放大数据的佐证。在节前的最后一个交易日,沪市的成交量再度突破1500亿元的量能级别,达到1611.8亿元。如此的量能水平的确说明了当前A股市场的外围资金面极其充沛,也说明了A股市场的反弹行情将相对乐观。

## ■延伸阅读：

市场政策面基本面向好  
能否稳固股民持股信心?

节前的最后两个交易周,管理层先后出台了规范限售股流通和调降印花税两大政策。在大盘持续深幅调整半年、上证综指遭“腰斩”、投资者信心缺失的情况下,上述政策的利好效应被迅速放大,促成了沪深股市的放量反弹。

市场环境开始回暖,在节后能否获得延续,成为市场普遍关注的热点,也成为反弹能走多久、能走多远的关键。实际上,人们对市场环境在节后持续转暖的预期并非毫无根据。目前,多项完善市场运行机制的举措已万事俱备,呼之欲出。随着多层次资本市场的逐步成形,人们有理由期待一个更稳定、更健康的市场。

与政策面因素相比,上市公司基本面对于市场走势更具有决定性的作用。

截至4月30日,除\*ST威达和九发股份外,沪深两市1551家A股公司如期发布2007年年报。统计显示,中国上市公司2007年实现主营业务收入9.4万亿元,主营业务利润2.9万亿元,净利润9473.47亿元,扣除非经常损益后的净利润为8644.99亿元,按照整体法计算的每股收益为0.42元,较上

之所以有如此的推测,主要是因为两个因素:其一是以往经验显示,一轮弹升行情需要量能与基本面的关键性因素的配合。而刚刚结束的一季度季报披露信息显示,上市公司的一季度业绩增长超预期,为A股市场的弹升准备了坚实的业绩基础。与此同时,A股市场的成交量也逐步放大,显示出开盘力量陡增,这无疑会推动着A股市场的弹升行情向纵深发展。其二是成交量的放大,也意味着部分基金等机构资金一改前期的看空心理,加入多头阵营。基金等机构资金的空翻多的策略也就推动着各路资金对A股市场本轮弹升行情的乐观预期。

动向之三：  
基金重仓股领涨打开弹升空间

有意思的是,基金“空翻多”也得到了五一节前的热点演变趋势的佐证,比如说中国石化、中国石油等前期下跌的品种在五一节前悄然成为市场的多头灵魂股,这让笔者看到了市场热点或将出现新动向的趋势,即在前期市场领涨的券商股、农业股等中小市值品种继续逞强的同时,权重股、蓝筹股也有所表现。

从市场走势特征来看,中小市值品种大多具有游资、热钱入驻的特征,而权重股与蓝筹股则有着QFII、基金等机构资金入驻的特征,机构资金又是A股市场的主流资金。因此,权重股与蓝筹股的崛起意味着机构资金市场话语权的提升,也意味着部分基金已经“空翻多”,否则也不可能出现如此规模的基金重仓股“井喷”走势。如此的热点新动向自然会带来A股市场后续走势的相对乐观预期。

年增长五成,创下历史新高。

另外,有近六成公司在2007年年报中提出了利润分配或资本公积金转增股本方案。而亏损企业的比例则由上年的11.8%下降至7.67%。

实际上,节前股市的漂亮“收官”,很大程度上体现了在基本面良好的背景下,投资者持股信心的增强。

与此同时,融资融券的推出也会使得券商股的估值重心快速上移,主要是因为融资融券将使得券商业务量更为乐观,作为A股市场近期弹升行情主线之一的券商股行情仍将乐观,这将进一步牵引着A股市场行情向纵深发展,并强化“红五月”的乐观预期。

实际操作中,建议投资者的操作思路可相对乐观。其一是可以跟踪近期市场的主线,包括券商股、参股券商概念股、新股、农业股以及近期刚刚崛起的权重股、蓝筹股;其二是可以跟踪近期持续放量或题材预期较为强烈的品种,比如以海利得、华锐铸钢、兴化股份等为代表的中小市值品种,或是新能源概念股的川投能源、中材科技等品种。

综合渤海投资研究所 新华社

## ■管理层

## 尚福林:给合规券商更多机会

昨日,由国务院法制办和中国证监会联合主办的“贯彻落实《证券公司监督管理条例》和《证券公司风险处置条例》座谈会”在京召开。证监会主席尚福林表示,落实两个条例,要通过及时准确的监管措施,让违规者付出代价,使合规者获得更多的发展机会,同时高度关注、积极支持证券公司的改革开放和持续发展。

## 证监会强化基金运营安全

日前,证监会基金部发布【2008】44号文件,要求各基金公司、托管银行和销售机构高度重视运营安全保障工作,建立健全应急机制,基金公司要定期对投资组合流动性风险进行压力测试,制定风险处置预案,有针对性地做好风险防范和化解工作。同时,基金公司和销售机构要加强投资者教育,妥善处理投诉纠纷,做好投资者关系管理工作。在上周一、周二,各基金公司高管也被召集起来召开电视电话会议,会议主题就是强调上述内容。

## 李荣融警示央企做好从紧准备

李荣融要求旗下的150家中央企业“至少要做好过两年从紧的准备”。这不是这位国务院国资委主任第一次向那些央企负责人示警。之前,中央企业一季度成绩单出炉,企业效益首次下降。国资委成立五年来,这还是第一次。而一些中央企业似乎并没有放慢脚步的打算。国资委担心,某些中央企业负责人对形势的判断过于乐观了。

参加会议的一些企业人士感觉到,李荣融对中国未来面对的宏观环境忧心忡忡。国资委研究中心企业改革与发展研究部副部长安丰明说,国资委上次也开过一次会,提醒各家央企注意目前严峻的宏观环境,但不如这次这么透彻。

## ■市场

## 中国平安再融资还未申报

为进一步完善再融资的有关制度,中国证监会有关负责人日前对记者表示,证监会将研究鼓励上市公司建立多渠道资本补充机制的政策,鼓励一些上市公司通过自我积累的方式满足企业筹资发展的需求,而不是向市场伸手要钱。

值得注意的是,今年以来,市场的约束作用对上市公司再融资行为的影响已日益加强。虽然有多家公司公告了再融资安排,但据统计,截至4月底,目前报到证监会审核的只有40多家,是历史上的最低水平,数量只有去年的1/3。其中,中国平安的再融资申请目前还没有申报。另外,在已经核准的上市公司再融资申请中,由于市场的波动,实际发行的只占20%。

## 4月券商佣金收入逾百亿元

据Wind统计数据显示,4月份沪深两市股票、基金、权证的成交金额达3.53万亿元,环比微降0.8%。按目前全行业佣金实际收取比例约为1.5%测算,当月券商佣金收入约为105.9亿元。

今年4月初,股市持续低迷,至4月下旬,股市受到印花税下调等政策利好支撑,交易量明显放大。相关数据显示,当月A股交易额合计为2.67万亿元,B股交易额合计为130.28亿元,基金交易额为427.38亿元,权证交易额为7967.53亿元。今年一季度,虽然股市整体波动较大,但与去年同期相比,两市成交量反而有所放大,一季度券商交易总额为11.24万亿元。按照佣金比例1.5%来算,佣金收入约337亿元,较去年同期增长了23%。

## 19家金融企业一季度汇兑损失

随着人民币持续升值,金融企业所受影响也日益加剧。根据最新披露的季报,28家上市金融企业中超过六成的公司今年一季度出现了汇兑损失,直接造成的损失高达67.79亿元,无论是亏损企业数还是亏损额度,都呈现放大趋势。

目前,沪深两市28家金融企业已全部公布2007年年报和2008年一季度季报。根据报告披露的数据,2007年在汇兑业务上存在损失的公司有15家,总亏损额达165.66亿元。今年一季度在汇兑业务上存在亏损的金融企业已经上升至19家,造成的汇兑损失额达到了67.79亿元。其中,工商银行汇兑损失额达38.18亿元,建设银行达13.96亿元。

从今年一季度19家有汇兑损失的金融企业来看,招商银行、海通证券、中信银行、交通银行为最新增加的企业。值得注意的是,一季度人民币加快升值对招商银行和交通银行影响尤为显著。

以上均据《证券时报》