

忧虑延续恐慌蔓延 信心在丧失 政策决定趋势 轻仓观望为上

中国南方20省市洪灾险情持续升级,投资者对于经济衰退和宏观调控忧虑重重,加上股市的连续下跌不断挑战投资者的忍耐极限,周二A股市场早段在石化双雄和银行股的推动下短暂冲高,其后便随着地产、券商等权重股的跳水而急剧杀跌,各类个股全面下挫,上证综指单边向下,最终收市大跌79.35点失守2800点大关。

至收盘,上证综指收报2794.75点,跌2.76%,成交449.10亿;深证成指收报9429.50点,跌4.03%,成交241.84亿。两市共成交690.94亿元,较前日同比略有放大。

洪灾及宏观加剧市场忧虑

5月底以来全国已有20省市暴发水灾,令人命与财产损失严重,其中珠江三角洲河网地带不仅遭遇超过50年一遇量级的洪水,同时还遭遇超过10年一遇量级的潮水,令险情大为升级;各界担心,到7、8月的传统雨季高峰期,洪雨可能会更加凶猛,分析人士认为,洪灾不但直接打击受灾地区的经济,更将令通货膨胀压力更加沉重,从而加剧市场对经济滞胀及相关宏观调控的忧虑。

另外,中金公司认为未来股价发生超调的可能性较大,换言之,在下行的经济周期下股价可能长期低于其合理价值。截至上周收盘沪深300指数的一年期动态市盈率已经下降到16倍,估值上已经低于历史平均水平20%,但是离A股历史最低水平(2005年5月)尚有较大的下调空间,进一步考虑到未来企业盈利下调的风险,因此,当前股价或仍难言见底。

管理层态度决定市场趋势

从市场本身的角度考虑,目前的恶性循环并未扭转,买盘不济,创新低成为共识。自从上证指数跌破3000点并形成新的跳空缺口之后,多方就放弃了抵抗。而政策面尚无鼓舞人心的举措,在投资者失望之余,大盘重心只好逐波下移。如果没有外力的作用,仅仅依靠市场本身的力量,空方仍将占据优势,至少大盘企稳还需要不短的时间。

也许大盘在极度悲观之际会云开日出,但至少眼前还较难看到这样的希望。部分品种估值合理,有投资价值,但在市道走弱的环境下,有更低买点的预期,抑制了多方及时入场的积极性。

市场往往矫枉过正,目前恢复投资者信心是关键,而恢复信心的关键是管理层的态度,在越南大跌50%已被称为股灾之际,我们的股市跌了60%却无管理层表态,这种“不作为”自然会打击市场信心。

短期轻仓观望为上

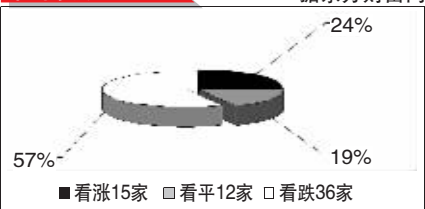
鉴于以上的分析,目前市场仅靠自身的力量很难形成有效的反攻,因此,从市场机会上看,自然也很难把握。但从政策因素考虑,目前管理层的“不作为”又存在随时出现变化的可能,如推出股指期货、平准基金、股份回购、融资融券等,一旦其中的一二项政策得到落实,市场目前的趋势肯定会被迅速扭转。所以,综合考虑,目前在操作上投资者应坚持轻仓观望为上的策略,对于重仓者仍应以逢高减仓为主,但盲目杀跌不可取;至于空仓者则应在近期的调整过程适当建仓。

在关注目标上,一是可以关注近期中小板块在低位持续放量的优质股,二是对优质股中持续暴跌,但未来业绩相对确定增长的品种,可以低吸持有。另外,对2008年半年报业绩有突出表现的恒邦股份、浙江龙盛等品种也可低吸持有。

时报综合报道

机构测盘

据东方财富网



看空因素

1. 五月工业生产数据表明,工业企业盈利增速将进一步回落。
2. 换手率较低说明市场目前观望气氛仍然浓厚。
3. “破发潮”引发市场对A股进一步重估的担忧。
4. 油价再创历史新高,大宗商品涨势又起,企业盈利不容乐观。
5. 数据显示,资金净流出亚洲市场的迹象明显。
6. 限售股解禁的压力可能继续拉低市场整体估值。

看多因素

A股的动态市盈率已接近历史的最低值。

证券综述

市场下跌的趋势并没有因为超跌而得以止跌反弹,反而变本加厉,这种非寻常的下跌方式不得不让投资者发问:市场怎么啦?从目前市场的估值水平,若用市盈率测算,已经接近了五年熊市的水平,无疑是表现出吸引力的。但是若更谨慎的投资者考虑市净率,不免会倒吸冷气,当前市场的平均市净率仍有4倍左右,而熊市低迷期,市净率则低至1.5倍,这差距是否表明了,当工业生产盈利能力下滑的时候,股市是否也该用下跌来回应。当然,如果真的是从上市公司盈利来考量这个市场,起码还是有理可讲。可是,如果把大牛市和本次下跌结合起来看,或许会觉得股改成为一个阴谋,就是说或可预见会有今天。

大家都知道大小非持股的成本极低,但到底有多低没有感性认识。大小非股东减持的欲望有多强,大家也没有太大的感觉。有这样两则消息,江淮动力与ST雄震的大股东减持的对手均与大股东有关联,被疑为“过桥减持”,其目的为回避前期制定的大小非减持规则。民生银行将在6月30日前将海通证券1.34亿股拍卖,其参考价为11.68元,而大家回去看看海通证券股价,即使多次跌停之后,价格仍在20元以上。这么大的股份,这么低的价格,可见大小非股东减持的强烈欲望、持股成本的低廉。这使得市场对小非减持的底限有了重新认识。或许,股改代表着将牺牲一代股民来完成制度的变革,而这场变革还没有结束,仅仅是开始。

热门板块机构调研

证券通独家供稿

板块名称	近期表现	调研结论	机构评级	个股亮点
航天军工板块	在中航一集团和二集团整合尘埃落定消息的带动下,昨日军工板块整体异动,其中哈飞股份强势涨停。	两大航空集团公司整合预期已经明确。旗下各上市公司将在未来整合中扮演资本运作平台的角色,资产注入和置换值得期待。大飞机项目的实施也给军工企业带来了难得的市场机遇。预计行业业绩大规模释放将等2010年前后。目前主要关注两大航空集团、两大船舶集团旗下企业的整合预期。	☆☆☆☆	哈飞股份(600038):公司作为中航二集团旗下唯一上市的直升机资产,未来将成为直升机业务的整合平台。公司与欧洲合作研发的EC-120、直15已经表现出良好的市场潜力。随着2009年之后上述各型开始下线,公司业绩也将迎来释放高峰。证券通综合评级为增持。
上海本地板块	在市场缺乏热点之际,上海本地股再度“挺身而出”,陆家嘴、上海梅林、上海医药等一度逆市大涨。	上海国资整合正悄然提速,这是本地上市公司重组升温的一个重要信号。上海将首先在金融产业、房地产业、商贸产业、文化传媒、航空和医药产业六大行业中展开重组计划。隶属国资委管辖的下属集团公司都会陆续对旗下股份公司进行重组,实现全面的行业和产业整合。	☆☆☆☆	陆家嘴(600663):公司项目基本上都位于上海浦东,充分受益于浦东国际金融中心和世博会场馆的建设。此外,公司目前已经开始进行业务转型,未来房地产业务将取代土地批租成为公司经营重点。证券通综合评级为增持。
农业板块	农业板块昨日多只个股活跃,登海种业更是连续走强。	农业扶持政策力度加大,上市公司整体面临较好的发展环境。城市化进程和通胀预期导致国内投资者对农产品价格上涨具有乐观预期。尽管农业公司盈利增长呈加速迹象,但仍难抑其估值压力。种业类公司销量有望翻倍,但其远景不可寄予过高期望,股价的大涨已经过分反映未来的预期。	☆☆☆☆	登海种业(002041):公司先锋四期项目建成后,登海先锋产能将达到2.5万吨。这将主推利润快速释放。同时减少自有品种的生产 and 种植面积,将减小自有品种带来的亏损。2008年公司业绩增长可迎来转折。证券通综合评级为增持。

评级说明 ☆☆☆☆回避 ☆☆☆☆中性 ☆☆☆☆增持 ☆☆☆☆推荐

B股行情

恐慌明显 冲高回落

周三沪深B股大盘冲高回落,双双收阴。从全日交易情况看,影响市场运行的其他因素,隔夜美股收低,油价在接近140美元新高后回落,人民币汇率升破6.9关口,各种因素综合来看影响依然偏空。早盘B股先扬后抑,由于消息面比较平淡,市场悲观情绪浓重,股指早盘收盘均翻绿,午后A股多次击破2800点关口,B股受累继续回落。最终沪B股指数收报208.30点,下跌10.85点,跌幅4.95%。深成B指收报3909.72点,下跌194.13点,跌幅为4.73%。

从盘面观察,B股指数有过小幅反弹,盘中涨幅接近1%,但缺乏能激发人气的热点板块,小反弹引发更多抛单,多数个股走弱。深市B股与前几日表现相反,周三沪市B股走势也逊于深市。主要因为招商局B等权重股大跌拖累。

目前看,多数投资者谨慎观望,令交投进一步萎缩,板块的全面下跌以及成交量的极度低迷,无疑显示了极为严峻的投资者信心。

中信金通 钱向劲

期货分析

沪铜:LME基本金属周一上扬,期铜攀升至约三周最高,收盘涨120美元。沪铜主力808合约高开震荡上扬,指数涨907点。LME铜价反弹,但弱勢不改,沪铜808大幅反弹后可能会回落,建议观望。

锌:周二沪锌合约0808低开高走尾盘回落又反弹,基本维持一个窄度震荡走势。目前伦锌和沪锌仍然面临均线压力,而且压力不断增大,支撑力度却不断减小,建议观望为主。

燃料油:周二燃料油小幅下跌,近期在原油仍处于宽幅震荡时沪油表现强劲,有可能是对成品油上调的预期。60分钟BOLL指标显示,燃油在5200处有强大压力,后市有回调风险,建议多单谨慎持有或离场观望。

天胶:周二沪胶在窄幅震荡,布林通道指标显示股价可能继续上升趋势,也有可能进入调整期,但目前大幅下跌可能必不大;MACD指标上显示短期内可能进入回调期。建议逢高抛售,离场观望。

南华期货

资金流向

当市场恐慌时 我们应该贪婪

两市昨日的成交金额为690.4亿元,比前一日增加约18.0亿元,资金净流出约82.0亿。

昨日又是一个暴跌之日,除银行、中小板及部分军工股比较强势以外,其他板块均大幅下跌,两市跌5%以上的个股达860余只。券商、房地产、电力、有色金属、新能源、创投股等跌幅巨大,上证指数收在2794.7点,跌2.76%。仍维持近期的判断“上证指数正运行的C5浪5或(下跌推动的3浪5)已进入支持位2700-2800点一带,周线RSI出现底背离,后市存在着B浪(或4浪)的反弹,近期的加速下跌已成恐慌的无量下跌阶段”。

这两天的下跌的确是比较恐慌,特别是前期跌幅较小的个股,短期下跌30%-50%的个股比比

皆是,而且是无量空跌,但是历史告诉我们随后而来的反弹,也将是快速而凶猛的。当市场恐慌时,我们应该贪婪。目前的建议是在控制仓位的前提下,等待反弹的到来,目标仍是超跌绩优股。

昨日资金成交前四名依次是:房地产、中小板、煤炭石油、化工化纤。

资金净流入较大的板块:无。

资金净流出较大的板块:房地产(-7.4亿)、化工化纤(-7.0亿)、煤炭石油(-5.7亿)、运输物流(-5.6亿)。

后市中期热点板块是:再观察。

短期热点板块是:中小板。

1. 中小板板块:该板块昨日有约1.3亿资金

净流出。近期该板块部分个股非常活跃,但资金容量不大,可适当关注。净流入较大的个股:山下湖、中航光电、中航精机、成飞集成、登海种业、江苏通润、通富微电、鲁阳股份、梅花伞。

2. 券商板块:该板块昨日有约5.1亿资金净流出。短期该板块也存在补跌的要求,需控制仓位,补跌之后仍有望重新走强。净流入较大的个股:无。

3. 银行板块:该板块昨日有约4.3亿资金净流出。昨日少量资金买入而昨日却大量资金流出,仍需观望。净流入较大的个股:无。

4. 房地产板块:该板块昨日有约7.4亿资金净流出。昨日少量资金买入而昨日却大量资金流出,仍需观望。净流入较大的个股:无。

广州万隆

浙江10城市6个月放贷4.2亿 “网络联保”为中小企业提供“零门槛”融资渠道

银根收紧的日子,许多浙江中小企业老板直呼“很难熬”。特别是前不久央行宣布存款准备金率上调至17.5%,向银行贷款变得越来越“昂贵”。不过,一种名叫“网络联保”的新型放贷方式,让中小企业找到了度过“融资困境”的良方。

据了解,建设银行浙江省分行与阿里巴巴网络有限公司(1688.HK)合作开发了这一新型贷款产品。该产品基于B2B(企业间)电子商务的应用和全新的风险管理理念的贷款产品,解决了中小企业无法提供合理的抵押物、缺乏合格的财务报表等难题,而且利息低、获贷额度高、零门槛。

目前,“网络联保”在浙江10城市(不包括宁波)已推出6个月,报名企业已逾4000家,放贷总额已超过4.2亿元人民币。

那么,中小企业怎样才能获得贷款呢?据介绍,只要3家或3家以上的企业通过阿里巴巴网站发起并最终组成一个联保共同体(联合体)共同申请贷款,就有可能获贷。

值得注意的是,联合体内的企业风险共

担,一家企业的还贷责任既包括自己的贷款本息,也包括联合体内其他企业的贷款本息,一旦联合体中有成员无法承担其自身贷款债务,其他成员将替其偿还。

在“网络联保”业务中,阿里巴巴不仅履行了类似于担保机构的职责,还承担了促成相熟企业组团的营销渠道,促成陌生企业组网的网络平台的工作,并且在产品的背后,提供了强大的客服资源。

企业得到贷款后,阿里巴巴会向银行提供获贷企业的电子商务应用状况、企业经营情况、企业信用积累,并且关注经营是否有变更。还辅以正面激励,如企业按期还贷,可以获得二次贷款机会,并获得阿里巴巴诚信档案的加分;负面打击机制,如企业不履约还贷,阿里巴巴会应银行要求,对违约严重的企业进行“网络信息披露”。

阿里巴巴相关负责人表示,基于互联网技术和环境的“网络联保”,无疑创建了中小企业和银行双赢的格局。目前,江苏和广东两地的网络联保贷款业务也在进一步落实中。

港股

受中资石油和电信股推动收涨28点

港股市场周二跟随美股低开,但市场憧憬中国将实施成品油定价机制改革,刺激以中国石化为首的中资石油股全线上涨,加上中资电信股亦强劲反弹,推动恒生指数迅速回升并一度上涨98.89点;不过,星展银行上调按揭利率20个基点,引发市场对于加息潮的忧虑,地产股更是遭受直接冲击,加上投资者忧虑国内南方洪灾打击经济,令中资股普遍冲高回落,并拖累恒生指数一度下跌157.36点,但后市受到中国石化和中国网通等的提振再度回升,最终恒生指数收市微涨28.30点。

43只蓝筹股共有18只下跌,对于加息潮的忧虑令本地蓝筹股多数下跌。中资股则表现分化。中金公司预计国内成品油价格将上调50%,刺激中国石化劲升2.8%,其余中海油和中国石油亦有所上涨;前期的超卖令中资电信股周二重获追捧,股价上涨3.24%,同时中国网通上涨3.40%,中国移动涨0.09%;另外,中资航空股受到花旗唱空,并重申对中国国航和南方航空的卖出评级,打击两股分别跌逾3%,而东方航空更是重挫4.96%。

(陆泽洪)