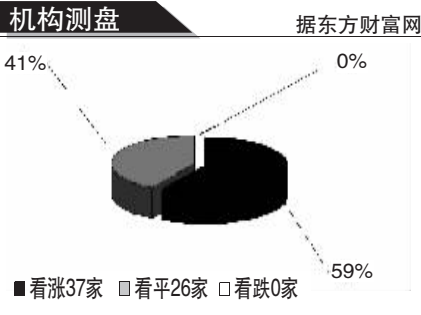


# 政策面上暖风频吹 理性回归势在必行 阶段性底部正呼之欲出



前日的地量为昨日股指的反弹增添了一层浓重的悲情色彩,物极必反的道理似乎在股市中开始显现。周二是股市的又一个关键的时间之窗,而股指的走势也极富戏剧性,个股表现得群情激昂,两市上涨个股比例90.05%,共有41只非S、ST股报收涨停,比前日增加32只,共6只个股收盘达到10%跌幅限制,比前日减少53只。但市场却不温不火,再度将当日的高点止步于五日均线关前,尾盘虽在前次的教训面前出现回落,但仍有意犹未尽之感,难免让人浮想联翩。尽管如此,不少市场人士依然坚持认为,市场的短期底部已然临近。

## 稳定市场态度明确

经过前段时间急风暴雨般的下跌之后,近日市场出现了新的运行特征,从“自由落体”演变成暴涨暴跌交错出现,多空双方的争夺日趋激烈。同时,近日政策面上暖风频吹,使市场的天平有向多方倾斜的迹象。

近期特大地震灾害的发生、CPI居高不下、国际油价疯狂上涨、周边国家经济受到冲击、宏观调控政策突然出台等一系列利空因素的密集出现,不仅使管理层精心营造的3000点政策底轻易沦陷,而且市场还出现了连续暴跌的走势。这样的局面显然是管理层不愿看到的,也是不能接受的。近日管理层针对市场频频表态,证监会主席尚福林关于“要全力维护资本市场稳定运行,中国资本市场稳定健康基础不会动摇”的讲话,更是明确向市场表明了“稳定压倒一切”的态度。

当前上海全市场的静态市盈率已逼近20倍,也引发了投资者对于“政策救市”的憧憬。近期不少外资大行发表唱好言论,其中较有代表性的如德意志银行发布报告称,未来中国管理层可能推

出“七大救市措施”,虽然都是市场中老生常谈的话题,但一定程度上也反映出当前市场上部分资金的意向,这部分资金可能会进场博弈。

## 理性回归势在必行

不可否认,目前我国宏观经济面临着内忧外患的双重挑战,不确定因素有增无减,再加上上市公司业绩增速减缓,前两年市场涨幅较大,出现一定程度的回落也十分正常。不过值得注意的是,国内经济出现的暂时回落,是政府为防止经济过热,采取了一系列宏观调控政策的结果,是发展过程中的自我修正,和经济危机存在着本质的区别。

统计数据显示,国民经济已连续4个月运行在“绿灯区”,宏观经济向着调控的目标前进。上周政府提高国内油电价格的举措,标志着向市场化迈进了一大步,价格体系将趋于合理。另外从估值角度来看,目前沪深300指数的市盈率水平在20倍附近,估值水平已经进入到了相对合理的区间,即使国民经济出现一定的下滑,仍然会

保持在7%-8%这样的较高水平。而作为国民经济晴雨表的股市,显然没能客观反映基本面的实际情况,半年多来高达56%的跌幅明显矫枉过正,理性回归势在必行。

## 阶段性底部呼之欲出

虽然目前尚未完全确认底部,但多家上市公司高管开始在二级市场买入自家股票、自动延续解禁股的锁定期限、50ETF持续放量、QFII大量购入封闭式基金、社保申购开放式基金等等现象和事件,均反映出先知先觉的资金已经开始回流。种种迹象表明,市场的阶段性底部正呼之欲出。

近期在陆续出来的券商2008年下半年投资策略报告中,以医药生物、商贸零售、食品饮料为主的消费服务类板块,得到普遍关注和青睐。基于稳定增长、估值、解禁压力、投资标的与催化剂等多方面考虑,从策略的观点看,机构偏好顺序依次是:医药生物、商贸零售、食品饮料。这一投资趋向值得投资者在近期的操作中多做参考。

时报综合报道

## 看空因素

- 1.高油价状况并未缓和,同时其他大宗商品再起升势。
- 2.中期业绩的大幅度下滑无疑对股价趋势雪上加霜。
- 3.花旗表示亚洲基金上周资金流出幅度达14亿-15亿美元。
- 4.市场认为美联储存在加息预期,将加大国内加息空间。

## 看多因素

- 1.多家上市公司大股东再出“锁筹”新承诺。
- 2.市场整体估值位于A股历史平均水平20倍市盈率附近。

## 证券综述

从研究机构目前对待市场的多空态度上,空方力量依然占据上风,这表明了市场的谨慎心态依然较盛。不过,多空比例较前期低迷时期有所改观,这在指数运行上也体现为单边下跌转入跌势缓慢,甚至横向震荡的阶段。

随着市场的大幅度杀跌,市场估值的理论合理化,正吸引长期资金的关注,以及介入。但上市公司中报即将公布,从经济增长状况、成本压力情况来考虑,中报业绩出现下滑程度超出市场预期,有可能发生,这不仅对于那些业绩修正下调或亏损的公司来说,对股价是一个打击,而且对于可能企稳的市场来说,也将会延长调整的时间,因此,此时过多地强调超跌反弹不可取,还是需要从业绩预期的角度来回避一些业绩地雷,避免超出市场平均的下跌水平。

## 资金流向

# 大B浪反弹后市不可逆转

两市昨日的成交金额为758.8亿元,比前一交易日增加约111.7亿元,资金净流入约62亿。昨日市场虽然权重股中国石化、中国石油表现较弱,但资金在银行、地产、券商、奥运、新能源已有进场现象。上证指数收在2803.0点,涨1.54%。

仍坚持本栏一贯的观点,2600-2800范围应该是大B浪反弹起点,并通过控制仓位来防止底部的震荡,持有超跌的蓝筹股不必在乎股指短期的波动。昨日已提醒,“今天是时间之窗,指数震荡完后可能明显反弹。券商、电力、新能源,石油是关注重点”,昨天基本符合,并且有银行、地产参与反弹,后市更加乐观,虽然精确时间难以判断,但大B浪(或4浪)反弹后市不可逆转。

昨日资金成交前四名依次是:奥运、煤炭石

油、地产、券商。

资金净流入较大的板块:奥运(+10.9亿)、地产(+7.3亿)、券商(+7.0亿)、银行(+3.9亿)。资金净流出较大的板块:无。

后市中期热点板块是:券商、新能源。短期热点板块是:奥运、地产。

1.奥运板块:该板块昨日有约10.98亿资金净流入。由于该板块炒作的是概念性题材,可以短期关注。昨日净流入较大的个股有:中青旅、中体产业、北巴传媒、京能热电、首旅股份、中信国安、中铁二局、新希望、北京城建、中电广通、北京旅游。

2.地产板块:该板块昨日有约7.3亿资金净流入。由于近期过分超跌,可以关注。昨日净流入较大的个股有:保利地产、中体产业、荣盛发展、北京城建、国兴地产、金地集团、香江控股、

苏宁环球、中国国贸、渝开发。

3.券商板块:该板块昨日有约7.0亿资金净流入。是具有人气号召力的板块,重点关注。净流入较大的个股有:海通证券、中信证券、吉林敖东、国金证券、辽宁成大、长江证券、公用科技、国元证券。

4.新能源板块:该板块昨日有约3.4亿资金净流入,板块超跌严重,是朝阳行业,预计后市反弹力度较大,是龙头之一板块,重点关注。净流入较大的个股有:京能热电、川投能源、江苏阳光、特变电工、赣能股份、丰原生化、包钢稀土、银星能源。

5.有色金属板块:该板块昨日有约2.8亿资金净流入。净流入较大的个股有:锡业股份、云南铜业、江西铜业、焦作万方、包钢稀土。

广州万隆

**热烈祝贺浙江省二轻建筑装饰材料市场**  
整体搬迁于08年5月10日新址隆重开业  
新市场地址:杭州市大关路288号(绍兴路口)

中顺世纪 实力体现 创造轻客市场的领跑者

夏日惊喜价 51980元起

杭州中胜汽车销售有限公司(杭州总代理) 杭州市上城区望江路6号  
销售热线:0571-86806906 86064505 杭州汽车城:13396557203  
萧山汽车城:13396508522 维修热线:0571-86500625

COMSII 酷吉 7年出口品质积累 掀起导航低价风暴 4折 立减1698元

精确·品质·服务·平价 创中国导航直销第一品牌

A60+ 尊享黄金版

- 原价3588元 仅售1890元
- + 4.3寸(9.8X5.6CM)高灵敏触摸屏, 16:9宽屏
- + 国内一流专业正版导航地图
- + 中国2800个市县区精密路网导航
- + 真人发声导航 + 雷达点提示
- + FM调频功能, 无线蓝牙功能, AV输入功能
- + 出口型德国工业整体设计, 恒久品质, 国内领先
- + 一年品质保证, 终身免费维修

○6月30日前订购, 再送价值788元2年无限次地图更新!  
○5月15日-6月30日新购车用户(凭票)订购再减66元!  
○女性车主再优惠50元!

只要拨打订购热线: 4007003131

全部免费送货上门! 货到付款! 30天不满意退换货承诺!

杭州维保中心:朝晖路179号嘉汇大厦2号楼2601(无休) 电话:967032 “酷吉”车队自驾游报名中!