



“牛头”未现 “熊”又出没

两次“高开低走”已摧毁A股生命线

□本报记者 贺辉红

28日上证综指收出五连阴。在周一跌破短线支持位之后,市场一路杀跌。其中,周三和周四的走势更让人不寒而栗,这两天市场都是高开,但随后便掉头向下,快速杀跌。周四,上证指数更是一举击穿60天生命线并击穿2900点,可以说彻底摧毁了多头的心理防线。从技术上看,上证指数还未考验中期支撑位,但深成指已经击穿去年7月初反弹以来的趋势线,中小板和创业板的跌势则更凶猛。在资金面趋紧预期进一步强化、国际市场依然不稳定的情况下,未来上证指数可能要考虑中期趋势线支撑。

两次始料不及的杀跌

本周三,两市高开,银行股表现较为坚挺,一些题材股也依然活跃,市场有一种跃跃欲试要向上修

复的气氛。不过,很快就遭到打压,一些前期活跃的股票开始大幅杀跌。其中,中小板和创业板个股跌幅尤其惨重,大盘股难以独立支撑市场。当日下午两点后,上证B股指数快速跳水,A股市场因此受到惊吓,也随之跳水,上证指数最多时跌去30点,尾市略有收回。

本周四,美国股市隔夜大涨至近三年高点,美联储表示延续宽松的货币政策,连主权评级被下调至负面的日本股市依然表现坚挺。A股市场早上顺势高开,上证指数一度上冲26个点,随后一路杀跌至尾盘。期间,甚至很难见到抢反弹的波段出现。收市,上证指数下跌38.37点,深成指更是大跌超过200点。此时,经过大跌的B股指数反而慢慢走稳。

从市场下跌的原因来看,不外乎几个预期。随着市场的下跌,看空的机构逐渐增多,通胀高企、短

期资金利率上升,依然是重要理由。而中观层面上,中小板、创业板上市公司业绩低于预期,成长性未能体现,被当成中小盘股杀跌的由头。当然,还有一些市场传闻,如银监会出台上调资本金充足率指标、五一前后将大幅加息,更严厉的房地产调控措施将再度出台,此外还有人民币一次性升值等。

分析人士认为,无论是出于何种原因,这两波杀跌对市场心态的影响都极大。首先,“高开低走”这种走势会令很多人陷入“抄底-斩仓”的恶性循环,最后退出这个市场;其次,.60日均线往往被视为市场的生命线,这条线或被击穿,市场的人气也会很快消散。

2750-2800点之间或获支撑

市场跌跌不休,让人嗅到一丝要崩盘的味道。那么,这个市场会调整到什么位置,调整到何时呢?

从上证指数的表现来看,目前最需要考验的是上升趋势线。这条线是去年七月反弹以来形成的。如果市场还保持在上升通道中,应该会在2800点附近迎来一波反弹。而在这个附近还有一个支撑位,那就是“二分之一”理论推导出的2750点。因此,在2750至2800点区间可能会形成一个强支撑。

那么,基本面是否支持这一结论呢?可分短期和长期来看,首先从估值情况来看,目前A股的市盈率(整体法,剔除负值)大概在16倍左右,离历史最低并不远。而其中的高估值部分大多是中小板和创业板的股票,如今这两个板块的股票泥沙俱下,会让市场的整体估值快速回归到历史低位水平,这并不需要整个市场下跌多少。其次,从市场结构来看,目前一些金融股已经跌无可跌,而如果加息对银行股并不构成重大利空,对保险股则是

实质性利好;最后,如今通胀预期强烈,上游企业势必仍将大幅受益,而这些企业大部分都是A股市场的中坚力量。

长期来看,美国的货币政策将影响全球流动性格局。美国即将退出第二轮量化宽松政策,盖特纳也强调要保持“强势美元”。但美国的货币政策仍以宽松为主,因而美元仍具备拆息功能。但如果美国加息,美元上涨,新兴市场可能会受到冲击。对中国而言,却又可能是利好,因为这可能会使大宗商品价格下调,中国的通胀压力也会缓和。当然,这些都只是预期,并不具备决定意义。但只要美国吹吹风,国内就会有反应,近日十年期国债到期收益率再度降至3.88%水平就是一种写照。目前股市表现不好,或许还是跟太多利空传闻有关。

上三破二 “打新”不能再“睡大觉”

□本报实习记者 申鹏

曾几何时,由于大多新股上市首日的交易价格会较发行价高出不少,因此“打新”收益一度成为A股投资者津津乐道的生财之术。然而最近一段时间,新股频频破发,这让申购中签的投资者尝到了新股亏钱的滋味。市场人士指出,新股发行长期存在高发行价、高市盈率、高超募比例的“三高”现象,短期看并不能根除,因此弱势格局下,“破发”或将成为常态。

N庞大刷新破发纪录

4月26日首发上市的4只股票有3只破发,其中庞大集团以23.16%的首日跌幅刷新了A股市场上新股上市首日的破发纪录。该发行公告显示,庞大集团此次上市的发行价格为45元,网上申购中签率高达21.57%,是A股历史上罕见的新股高中签率。然而这并未能给“打新”投资者带来收益,经计算,如果中一签也就是1000股的话,则第一天就亏损超过万元。综合考虑中签率和首日涨跌幅两项指标,庞大集团可以称得上是最赔钱的新股,其资金回报率大约为-5%。其余两只破发的新股是雷柏科技和通达动力,破发幅度分别为15.55%和9.21%。只有

闻发铝业首日上涨,收盘涨幅达到21.21%。

事实上,庞大集团的大幅破发并非个案,只是将4月新股集中破发推向了高潮。统计显示,4月上市的新股共有24只,除庞大集团在主板上市外,其余均来自中小板和创业板。这些股票中,首日收盘宣告破发的共有16只,占比2/3。也就是说,如果当天有三只新股上市,那么“破发”的就两只,概率相当之高。

而如果把范围缩小到主板新股,那庞大集团的破发就属于“少数派”了。统计显示,自2009年以来,共有50只股票在主板上市,其中上市首日收盘跌破发行价的只有11只,除N庞大以外,破发幅度超过10%的只有2011年1月18日上市的风范股份,后者上市之时正逢1月新股破发潮。

“三高”难除 “破发”不止

事实上,由于新股发行“三高”症状严重,即使是成长性优良的公司也在上市之初就透支了未来的业绩,因此二级市场投资者在相当长的时间内看不到其股价继续上涨的希望,也就不愿买入其股票。

这种现象在创业板上体现得最为显著。统计显示,已经上市的209只创业板股票的

平均发行市盈率(发行后,摊薄)高达69.3倍,按证监会规定的增长率30%的上市条件计算,其PEG高达3.5,可以说毫无吸引力。因此这些股票在上市以后的表现相当令人失望,统计显示,上述209只股票中,有95只股票的股价至今仍徘徊于发行价之下。

有迹象表明,新股跌破发潮在一定程度上能够纠正“三高”。统计显示,今年1月新股破发潮后,2、3月的新股平均发行市盈率由72倍骤降至55倍。然而仅靠“破发”这种市场行为,只能倒逼询价机构在报价时谨慎一些,但其作用是短期的,一旦市场回暖,“三高”必然会死灰复燃。回顾市场可以发现,2010年年中曾经出现过新股集中破发,但其警示作用并未持续太久,在12月甚至出现了更严重的高价发行现象。因此,指望“破发”根除“三高”顽疾并不现实。

分析人士指出,“三高”发行的根本原因在于发行制度并不完善,而要改变这一现状并非短期内可以实现,因此新股破发潮在未来相当长的时间内将不时现身,而对于那些发行价、发行市盈率和超募比例过高的股票,其股价长期停留在发行价之下也实属正常。对于投资者来讲,申购新股将不再是稳定盈利的保证。

夹缝中的港股左右为难

□香港智信社

美联储议息结果没有出乎意料,伯南克的讲话暗示了对于经济和就业的担忧,而不是通胀,美元指数顺势打破73关口,美股则反应积极,再创新高。与美股强势相对应的是内地A股的杀跌仍在继续,沪指相继跌破2900点和半年线,后市令人堪忧。A股与美股的一冷一热,令港股走向颇为难堪,反映在分时图上只能是高开低走,但跌幅有限。

恒生指数连续两个交易日高开低走,最终收报23805.63点,跌幅0.37%;大市成交略微放大,共成交776亿港元。中资股则成为做空主力,红筹指数与国企指数跌幅分别达0.92%和0.98%。

从盘面上看,刚刚公布首季业绩的中石油与中海油成为领跌主力,二者跌幅分别达到3.1%和2%,位居恒指成分股跌幅榜第一和第四位。中石油的下跌主要缘于季报低于预期,高油价

令其炼油业务亏损;至于中海油,投资者普遍认为国际油价继续向上的空间不大,毕竟利比亚局势陷入僵局。而在全球经济方面,无论是新兴经济体还是发达经济体均出现了增速放缓的趋势,因此,前期累积较高涨幅的中海油借势回吐也在所难免。

对于上述两只油企的业绩,高盛发表报告表示,中石油首季纯利及经营利润分别占该行全年预测的23%及24%,较预期低,归因于高原油成本令炼油业务亏损。油气产量大致符合高盛及公司目标,实现平均油价较预期高3%,天然气价格则低过预期1%,故维持该股“沽售”评级。至于中海油,高盛表示,公司首季油气收入及总产量相当于该行全年估算的26%及23.5%;实现油、气价较预期高1%及2%。随着今年产量投产及开发,相信今年产量可以达标,故维持其“买入”的评级。

近一周以来,欧美股市连

业绩下滑隐忧变现实 流动性拐点隐现

A股或迎来最艰难时刻

□本报记者 陈光

当前,A股正在遭遇一连串的考验,业绩增长能力被质疑的中小板、创业板持续领跌,而紧缩政策依然没有放松的迹象,市场还在继续走低。在很多分析人士看来,5、6月份都堪称今年最关键的时刻,通胀最低、政策最紧,而市场也可能是最艰难的时候。

业绩地雷绊倒市场脚步

最近市场的走弱可能只是开始,5、6月情况将更加复杂”,一位券商资管投资经理告诉记者,公募基金目前的平均仓位已超过85%,高的已经超过90%,处于历史较高位置,“公募仓位高了,我们心里就发虚。”这位投资经理指出,历史上公募基金仓位较高时市场往往面临调整。

基金仓位高可能只是个玩笑,但上市公司业绩低于预期则是现实的问题。斯达克总经理黎仕禹便把近期股市大跌的原因归结于4月经济数据和绩差上市公司年报的集中披露。兴业证券客户资产管理部总经理助理、资深投资经理朱烈认为,从短期披露的信息来看,上市公司业绩明显低于预期。淡水泉投资管理公司总经理赵军也认为,企业的盈利情况正在变差。调研显示,中国的微观经济活动有虚弱的迹象,一些企业的资金面偏紧。如果宏观政策还保持这样的偏紧态势,将会影响到相关产业。目前市场上对企业的盈利预期,有过分乐观的嫌疑。”

过分乐观的预测正在被逐渐修正,国泰基金便提示一季报里屡现“地雷”,近期市场屡现一季报地雷,说明市场已由前期恶劣主题概念忽视业绩转为对业绩的高度关注,从而加剧了高估值品种的调整压力。

根据wind数据,截至4月27日公布一季报的449家中小板公司中,113家归属母公司股东净利润同比出现负增长,其中16家公司同比下跌超过100%,19家公司净利润同比下滑超过50%。

流动性拐点逼近

在流动性方面也出现一些争议。赵军就认为,目前的流动性并不值得过于担心,从二级市场的资金面来看,全社会资金总量经过三年多的投放,依然非常充裕。据我们的观察,股市资金总量并没有明显的流出,甚至一些微观个体有少些资金流入的状态。”

但也有分析人士认为,今年以来紧缩政策不断,虽然流动性确实较为宽松,但由松变紧的拐点可能就要到来。

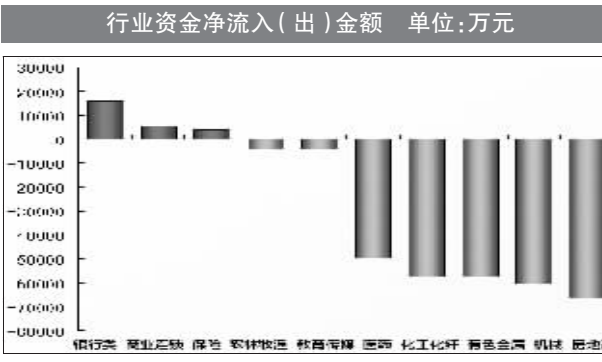
上海一位私募基金经理告诉记者,“今年数次上调存准率并未削减流动性增加势头,原因有二,第一,一季度外贸出现7年来的第一次逆差,扣除汇率因素,外汇储备增加1400亿美元,第二,去年发的央票今年到期量巨大,两因素一起将紧缩效果对冲了,但首先政策还会继续紧,其二央票到期效果兑现,未来很可能出现流动性拐点。”

事实上,在年初的一些经济预测中,5、6月份都被理解为最艰难的时刻。原因正是一方面通胀此时处在高点,另一方面紧缩政策的渐次累加效果也开始体现。

黎仕禹对未来市场看法略显悲观,他认为,二季度经济数据或达到顶点,通胀的情况或继续恶化,故不看好二季度市场表现。黎仕禹表示,目前市场的下跌仍然是局部风险的释放,系统性下跌的可能性不大,下半年的机会比上半年会好,仍看好低估值大蓝筹股。

■资金流向监测

沪深两市资金净流入前十					
代码	名称	收盘价(元)	流入金额(万元)	流出金额(万元)	净额(万元)
601318	中国平安	52.12	149662.89	142975.25	5667.64
600797	光大银行	7.13	26375.90	21281.41	5094.48
601288	农业银行	2.96	89453.74	84957.39	4496.35
600838	上海九百	8.63	17730.69	13252.79	4477.90
601398	工商银行	4.59	27392.10	23076.91	4315.19
600036	招商银行	14.68	91366.20	87852.13	3514.08
601998	中信银行	5.71	12803.01	9390.58	3432.42
601601	中国太保	24.00	61834.47	58567.67	3316.80
601328	交通银行	6.03	54802.42	51596.97	3215.45
601169	北京银行	12.06	54071.73	51093.20	2978.53



资金延续净流出态势

4月28日,上证指数高开低走,最终以2887.04点报收,全日下跌1.31%,2900点宣告失守;深成指收于12149.25点,下跌1.70%。截至4月28日收盘,大盘已连续五个交易日下跌,其日K线呈现五连阴,弱势特征十分明显。另外,当日中小板综指和创业板综指分别大跌2.92%和3.66%,表现更为疲弱。成交量方面,当天沪市总成交1157.90亿元,深市成交789.03亿元,两市合计成交1946.93亿元。

从资金流向来看,沪深主力资金均呈现净流出的状态。据大智慧统计,周四沪市A股资金净流出46.41亿元,沪市B股资金净流入189.56万元,深市A股资金净流出25.63亿元,深市B股资金净流出900.42万元,两市资金合计净流出72.11亿元。

在众多行业板块之中,房地产、机械和有色金属行业资金流出情况最为明显。其中,房地产行业资金净流出金额最多,达到6.63亿元。同时,机械和有色金属行业资金净流出金额则分别为6.00亿元和5.74亿元。与此形成对照的是,银行、商业连锁和保险行业周四则呈现资金净流入,其净流入金额分别为1.62亿元、0.56亿元和0.40亿元。(孙逸友)

创年内收盘新低

B股指数盘中再现大幅波动

B股市场本周四仍然被阴云笼罩,沪深B股指数双双创出年内的收盘新低,且盘中波动剧烈,两市仅有4只B股以红盘报收。

上证B股指数本周四以303.45点小幅高开,但开盘后即再度呈现深幅跳水走势,盘中一度下探281.01点,最大跌幅逾7%;此后指数稍有反弹,尾市收报294.82点,下跌幅度为2.78%。周三表现相对抗跌的深证B股指数昨日跌幅巨大,该指数尾市收报784.90点,下跌3.60%,盘中最低下探至779.99点。成交方面,沪深B股市场成交金额均较前一交易日小幅放大。其中,沪B股成交10.37亿美元,深B股

成交5.00亿港元。

个股方面,昨日沪深B股市场仅有4只个股出现上涨,分别为深国商B、老凤祥B、东贝B以及友谊B,具体涨幅分别为3.38%、2.01%、1.41%与0.46%;在下跌的个股方面,昨日有93只个股出现下跌,其中,机电B、闽灿坤B跌幅最大,分别下跌了9.52%与8.56%,另有34只个股跌幅超过5%。

分析人士指出,在消息面平静的背景下,经过连续两天的宽幅波动,B股市场有望逐渐止跌,短线投资者可以在部分估值不高、业绩成长预期明确的个股中寻找交易性机会。(龙跃)

创业板调整或仍未到位

本周四大盘继续高开低走,连续第五个交易日下跌,收盘更是跌破2900点。创业板继续成为下跌的重灾区,再度刷新阶段新低;中小板也继续跑输大盘,多只个股跌停。

截至28日收盘,中小板综指下跌2.92%,报收6642.67点;创业板指数下跌4.07%,报收904.15点,创下去年11月13日以来最大单日跌幅,并再度刷新半年以来的新低。

当日个股跌势惨烈。中小板综指544只正常交易的成分股中,有499只下跌,

111只个股的跌幅超过5%。创业板指数98只正常交易的成分股中,有94只下跌,跌幅超过5%的有28只。

分析人士指出,业绩“变脸”,高管套现和IPO提速是创业板大幅下跌的主要原因。一些上市公司一季度业绩已经出现“变脸”,随着货币紧缩政策的滞后效应逐渐显现,二季度业绩更加不容乐观。缺乏了业绩高增长的土壤,创业板中小板的高估值风险一触即发。未来创业板“挤泡沫”将是一个长期过程,目前创业板的调整可能仍未到位。(李波)

多头暂企稳 商品现反弹

连败连退的多头终于出现站稳脚跟的迹象。本周四国内商品期货市场多数品种实现反弹,其中PVC更是以2.25%的涨幅居首;郑棉则惯性下挫,全天跌幅达1.45%。

有色金属一段时期以来持续下跌,沪铜一度跌破7万元关口支撑。28日基本金属期货价格整体小幅上涨,但反弹高度受限。一方面,国内股市表现拖累金属反弹;另一方面,加息等货币紧缩预期继续打击金属市场。

28日,期市总成交量突然增量115.9万余手至899.2万余手,而持仓量

则大幅减仓近10万手至751.8万余手,显示部分短线投机资金平仓退场,预计周五市场还将持续减仓,成交量则可能维持平稳态势。

一个值得注意的现象是,进入4月份后,美元和多数大宗商品出现同跌的局面。上海东证期货林慧认为,商品未能受弱势美元支撑,主要是因为中国紧缩性货币政策对全球产生较大的心理影响,投资者担忧需求会减少。尽管短线商品走势可能出现反复,但从中期角度来看,大宗商品仍有下跌空间。(胡东林)