

聚焦 3400点:前度“牛”郎今又来?

股市乐观情绪直逼2007年最高点

证券时报记者 张媛媛 胡学文 杨丽花 杨浩

股指迭创新高,许多投资者都认为又一个牛市来了。的确,股市由牛转熊,又从1664点低点到现在涨幅超一倍,整个过程不到两年时间。随着市场的回暖与步步攀升,打新、荐股、聊股、投资、研判市场的氛围与6000点高位的情形甚为相似,股市又成为人们热议的话题。

眼前的市场,与6000点高位相比,一些场景是那样的眼熟,稍加归纳就不难发现其呈现的七大相似特征。

特征 对宏观经济普遍乐观

沪指6000点时,大多数市场人士对“过热”的经济环境普遍比较乐观,虽然当时通胀成为经济发展的一大问题,却难掩市场人士对中国经济高速增长的良好预期。而今,在国家投资的带动下,中国经济逐渐复苏,各项经济指标都表明,中国经济将率先走出谷底。在这样的背景下,许多市场人士对经济相当看好,这也成为机构、中小投资者看好本轮行情的重要原因。

北京大学中国经济研究中心教授宋国青近日在一个论坛上表示:预计至少在社会总需求迅速增长之前,股市和商品将持续上涨。但他同时预测,由于出口部门复苏情况不够乐观,投资将趋缓,宏观经济第四季度可能要微调。

现在最大的风险是大多数经济学家、研究机构对宏观经济估计过于乐观。一位券商研究机构负责人表示,从国家各部委公布的经济数据来看,中国经济确实已走出谷底,稳步回升的趋势已然确立,但“冷热不均”的格局仍将长期存在,一些主要以出口为主的经济体

目前仍存在许多问题。中国经济要持续增长,还有许多问题需要解决,特别是如何激发民间投资热情、如何促进居民消费,是中国经济亟待解决的两个问题。只有解决了这两个问题,中国经济发展才能更健康、更有后劲。”

特征 股指预测“步步高”

所谓“一山更比一山高”,股指的一路走高也忙坏了那些预测股市走势的专家们,他们不得不一次次修改自己的预测。证券时报和大智慧的联合调查数据也显示,多数投资者认为目前股指尚处“半山腰”。

当前股指预测的不断“抬高”,也与2007年的大牛市时颇为相似。回顾2007年,在4000点至6000点之间,股指预测和股指走势之间的博弈就从未停止过。股指预测的保守,结果往往是很快被现实所推倒;预测得越高、越远,相比之下就显得更正确,也更靠谱。甚至于当时在指数飙升到6000点高位时,看高8000点的言论也仍然为多数股民所接受。

特征 隐现全民炒股热潮

最近,不少人开始捣腾资金准备一波波地参与打新;所谓黑嘴也好,专业机构也罢,推荐股票的信息、电话也活跃起来;亲朋好友聚会时、同事“八卦”时,免不了股票探讨和市场判断;不少股民在资金有限的情况下,又开始考虑究竟是打短线好还是价值投资好;一些热衷投资的人,早已重拾股市信心,在网上看报告,在书店买投资类书籍,开始学习和模仿所谓“专业投资行为”;证券公司组织

的投资类主题活动又频繁起来;银行里询问基金及各类证券类理财产品的、商量比较收益率的顾客也熙熙攘攘了。卖房炒股者有之,贷款炒股者有之。有些地方甚至连开户也需要预约。

特征 营业部再现开户潮

中登公司7月21日公布的数据显示,在7月13日至17日这一周,股票开户数在连续小幅回落两周后大增,新增股票账户数484799户,创下自2008年1月份第三个交易周以来的新高。此外,随着市场高烧不退,最新公布的新增开户数、持仓账户数和参与交易账户数、基金开户数等4个市场关键观测指标都出现了增长态势,这也是本轮行情启动以来罕见的4个指标同步上升。

据券商营业部工作人员介绍,此次开户数的猛增,虽然还不能和2007年开户数暴涨景象相比,但增长势头之迅猛同样出人意料。

特征 大小非减持不输当年

随着股市新高迭创,散户和大小非正在上演一出“围城”剧:散户加速涌入市场淘金,而大小非正不断减持套现,加速离场步伐。

从今年上半年大小非减持数据来看,A股上半年解禁股减持市值已达480亿元,这一规模超过了2008年全年减持市值407亿元,也超过了2007年全年减持市值822亿元的一半。进入7月份以来,大小非减持力度没有丝毫减缓的迹象,减持公告频繁见诸报端。虽然2009年大小非套现总量能否超过2007

年还不能确定,但当前套现势头一点不输当年。

另外,一方面是大小非在不断减持,另一方面是市场在继续上涨,把一个个减持价格抛在身后。当前大小非减持后,其股价不跌反涨的现象也与2007年股市疯狂时十分相似。

特征 信托理财产品井喷

今年IPO重启后的财富预期引发众多机构投资者和散户追捧,信托公司和私募基金自然也难挡其诱惑。时隔近两年,沪指重新站在3000点之上,部分信托公司与私募基金投资情绪高涨,从新发理财产品的频率、数量、规模、投向来看,今年均有新突破。

而从沪指接近6000点时新成立产品募集资金分布来看,已成立的证券投资类信托产品募集资金规模占到当月总规模的93%。

不同的时间段,相同的理财梦。尽管管理层出台了IPO新政,实行网上网下申购单一选择以及“千分之一”上限控制,一定程度上限制了信托公司新股申购类信托产品的收益水平及其产品发展,但这种高涨的情绪和越来越“似曾相识”的市场表现,似乎也需要这些机构的投资行为多一些谨慎,少一些热情与冲

特征 再融资“激情燃烧”

随着今年以来股指的不断上扬,上市公司再融资的热情也日渐高涨。今年1月份仅8家公司推出股权再融资预案,2月份推出股权再融资预案的公司达到12家,进入3月份以后步伐则明显加快,预案数上升为25家,6月份达45家,7月份(截至7月24日)达到37家。今年以来,推出增发预案的上市公司合计已有189家。

增发股份数量也同样随着股指的高涨而逐步攀升。1月份预案中的增发股份数合计为20.51亿股,2月份为15.55亿股,3月份则上升至52.43亿股,4月份以后,预案的增发数量每月均超过90亿股。截至7月24日,今年以来推出增发预案的股份数合计接近450亿股。

除了上述等待实施的180余个再融资预案外,今年已经有不少去年获得批文的方案趁着股市好转得以发行。统计数据表明,截至7月24日,今年以来沪深两市已经完成定向增发的公司共63家,融资金额合计达1317.27亿元。

今年以来,上市公司再融资再度“激情燃烧”,让人们不禁联想到沪指6000点附近A股的定向增发热潮。

	6000点以上(20071015-20071017)	3000点以上(20090701-20090727)
平均市盈率(倍)	46.9789	28.14
平均换手率(%)	2.97	2.44
平均A股股价(元)	19.05	11.24
最高价股票	中国船舶(559.99元)	贵州茅台(553.11元)
最低价股票	*ST宝硕(6.21元)	ST梅雁(0.91元)

注:最高价股票、最低价股票分别取2007年10月16日和2009年7月27日收盘价

基金:不一致经济环境 一致向好预期

本报讯 7月的股市热浪袭人,昨日上证指数更一举跃过了3400点关口。大盘激情澎湃的表现,让人遥想起2007年6000点时的牛市光景。绝大多数基金经理在接受记者采访时表示,虽然这两次牛市基本面、政策面等都不一样,但市场向好的预期是一致的。

深圳一位基金经理表示,这两次基本面完全不同,2007年经济正处于繁荣期,而目前经济处在逐步走出低谷、逐步回归正常水平的一个过程。另一位基金经理也表示,上一轮牛市时,上市公司业绩暴增,由业绩推动了预期,导致指数节节攀升,而今年上市公司业绩只是在微弱复苏。

而从政策角度来看,上海一位基金经理表示,政策面在2007年时极力“灭火”,停止了新基金,同时货币政策在不断收紧,连连加息。而今年政策面要宽松很多,不仅维持了适度宽松的货币政策,为市场提供了足够的流动性,同时新基金发行速度很快,今年发行新基金数目已超过70只。

对比上一轮牛市,唯一相同的是市场预期上市公司业绩回升,“目前估值高点问题不大。”一位基金经理如此表示。同时,两轮牛市中,赚钱效应的不断累积导致入场的投资者越来越多,市场信心也越来越强。

值得注意的是,受访的基金经理普遍看好后市。有基金经理表示,目前从政策面、资金面、基本面、趋势、预期等各个方面都看好,“市场还未出现一次像样的调整,虽然已呈现出泡沫化状态,但向上趋势的力量非常强大,现在谈趋势逆转还为时尚早。”

同时,当沪指站上3400点之际,基金经理都认为市场结构将继续偏向蓝筹。其逻辑是:GDP、CPI双回升的大趋势没变;政府4万亿投资拉动经济的效果明显显现;政府货币、财政双宽松及呵护市场的政策没有逆转;流动性充裕的大局没变;上市公司业绩特别是权重行业如金融、煤炭、石油采掘业、与政府4万亿投资相关的投资品行业、消费品行业业绩下半年大幅回升是主要趋势。而中小企业多数为外向型,目前仍然很疲弱,盈利增长不快。深圳一家基金公司的基金经理表示,目前组合中配置较多的就是蓝筹股,这些行业龙头能顺应经济周期,受益于GDP的增长。

此外,还有基金经理表示,市场“挤泡沫”需要一个明显的诱因,而后市主要取决于政策面。虽然货币政策下半年不会变,但不排除有边际微调的可能。而近期IPO密集发行,将稀释一定的流动性,显示政策面在进行微调。(方丽)

散户机构继续看多 操作趋谨慎

证券时报记者 万勇

本报讯 7月A股涨势逼人,成交额创天量,沪指一举冲破3400点整数关口。那么,在沪指突破3400点之后的运行趋势又将如何?2007年的冲高回落是否会重新上演?近日,证券时报联合网易财经对股民和机构进行了调查采访。

股民:逾五成看高4000点

年初至今,A股市场除了在2月中下旬经历过一次短暂的小幅调整外,指数可谓扶摇直上,沪指累计涨幅超过85%。不过,A股的持续上涨并没增大股民对市场风险的担忧。证券时报联合网易财经的调查数据显示,超过五成的受访股民认为,今年沪指有望上冲4000点,而当前账户持仓超过80%的股民人数占比达到44.8%。

对于本轮股市的上涨,有接近六成的股民认为,宽松的货币政策是股市上涨的主因。同样,也有接近六成的股民认为下半年宽松的货币政策会持续,资金面仍将充裕。这或许是股民看好后市的重要原因。根据调查,年初至今有近八成的股民实现了盈利,其中盈利超过20%的股民占受访总人数的四成。不过,仍有将近一成的股民目前的亏损在40%以上。可见,随着股指的上涨,市场赚钱效应开始显现。

对于当前A股的平均市盈率,有近五成的股民认为市盈率水平偏高,但尚可接受。也有超过三成的股民认为,经济增长的预期可以实现,当前的市盈率是合适和可以接受的。只有不到两成的股民认为当前市盈率偏高,不可接受。虽然受访股民继续看多后市,但在3400点之上,股民在投资策略上则逐渐

趋于谨慎。调查显示,有超过六成的股民将逢高减仓,适当降低仓位,其中有超过两成的股民选择逐步清仓,而选择加仓或者继续满仓操作的股民则不到四成。

机构:与6000点有本质区别

股市连续上涨后,是否会面临2007年见顶后的单边下滑风险?天相投资顾问首席策略分析师仇彦英认为,当前环境与2007年高点时候的情况有很大的不同。他分析说,在当前经济复苏预期下,股市的供给是为了不断满足充裕流动性下的资金需求,而在这种情况下,大盘不会出现下行走势。

他表示,如果真要找一参照,那么当前的股市更像是新老划断后的大秦铁路、中国银行上市时的股票供给阶段,而非是2007年股市高位的中石油上

市阶段。因此,当前市场不会因为大盘股的陆续上市而改变上涨趋势。

仇彦英认为,从近期公布的经济数据看,M1同比增幅大幅提升,存款搬家现象已非常明显,在充裕流动性下,股市资金并没有问题。

信达证券首席策略分析师黄祥斌也持同样的观点。他认为,无论从哪个角度出发,当前中国的宽松经济政策都不会发生根本性的逆转。A股的上涨行情远未结束,沪指在今年下半年不排除继续大幅上攻的可能。

他分析说,当2007年指数见顶之时,我国新增居民储蓄存款数据不仅是负值,而且创下了历史新低;而在2008年10月到11月间股指见底之际,新增居民储蓄则创下了历史新高。当前,上证综合指数同新增居民储蓄同步上扬,从这个角度看,当前出现行情顶部的概率

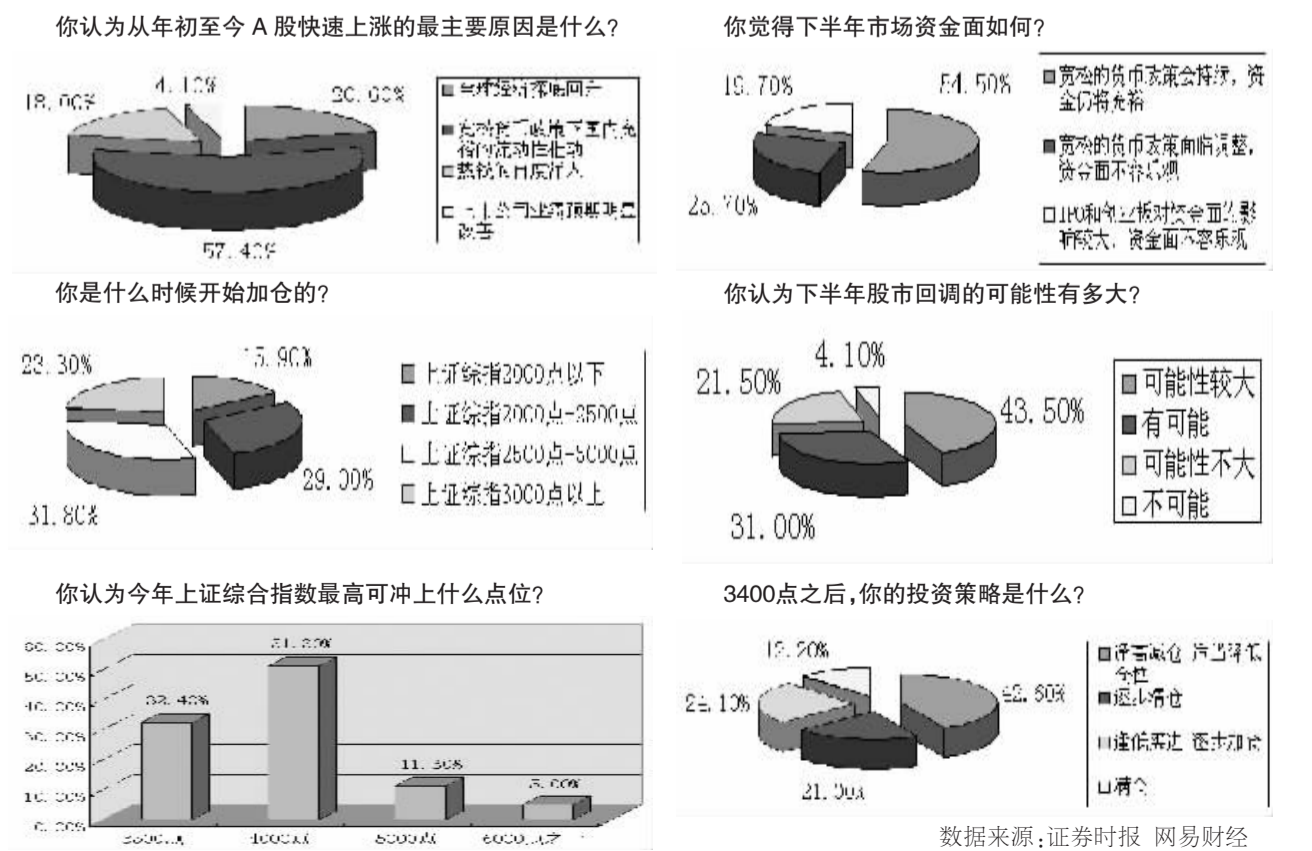
相对较小。

广发证券首席策略分析师游文峰认为,目前来看,反弹的高度可能超过之前的预期。目前反弹行情仍在延续,趋势尚未转变,在上升趋势没有改变之前,不要轻易预测所谓头部。

上海知名私募公司大势投资公司总经理李斌自2007年上半年清盘之后,今年2月“卷土重来”。他认为,从当前的大势来看,牛市走势未改,应继续持有股票。

不过,广发证券同时提醒投资者,3500点附近及之上要提防风险。随着股指连续冲高,目前市场指数已呈现“失真”的苗头和迹象:权重股大涨带动股指,但其他个股涨幅不大甚至下跌的情况会延续,即使市场在乐观情况下冲高到3500点之上,大部分投资者可能还会赚了指数不赚钱。

下半年A股预期调查



中国邮政储蓄银行证券投资基金托管资格获得核准的公告

中国邮政储蓄银行有限责任公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

中国证券监督管理委员会、中国银行业监督管理委员会于2009年7月23日印发《关于核准中国邮政储蓄银行证券投资基金托管资格的批复》(证监许可[2009]673号),核准中国邮政储蓄银行有限责任公司证券投资基金托管资格。

本行将严格按照《中华人民共和国证券投资基金法》及有关监管规定,合法合规开展证券投资基金托管业务。

特此公告。

中国邮政储蓄银行有限责任公司
二〇〇九年七月二十七日