

降息能否刺激股市走出低谷？

目前 A 股已经处在历史估值的最低点,其中沪深 300 的市盈率更是接近 10 倍,无论是绝对的价值投资还是相对的价值投资理念,在这个点位都已经毫无障碍,剩下的就是投资者的情绪和对后市的研判了。

本周沪综指再次回探 2200 点支撑,很重要的原因就是惯性回吐造成的。在几年的熊市搏杀,造成投资者有获利就要兑现的习惯思维,所以上周五和本周一的急速反弹就成了空头绞杀多头的绝好短线机会。

但是周四晚宣布的降息将再次使得大盘在 2200 点附近获得支撑并出现了短线的反弹,我们要关心

的就是这种反弹能否持续,即降息能否刺激股市走出目前的低谷?

笔者的观点是比较乐观的。目前 A 股市场正处在起飞的前夜,可谓量变引起质变!除了本文开头阐述的价值投资基础已经形成,还有两个重要观点佐证笔者的观点。一、管理层对股市的支持已经从政策刺激走向大规模引入资金。众所周知中国的股市还是一个政策市,是从初级市场走向成熟市场的过渡产物,所以前几年股市低迷时几乎都是依赖一个接一个的概念刺激股市产生反弹。其中最典型的例子就数振兴规划了,兜了一圈所有的地域

板块都炒作了一遍,当然结果也是股价基本都回到了起点,离开了业绩支持的股市怎么走得远呢?从 2011 年底开始,管理层真正下决心引导机构投资者的资金进入股市了,最具代表性的就是 QFII 审批的加快。2011 年全年审批了 29 家 QFII,其中 12 月一个月就集中审批了 14 家,2012 年 1~5 月审批的数量就达到了 2011 年全年的水平,看来真的有点急了。戴相龙在 2012 年 4 月的博鳌亚洲论坛发表讲话,谈及社保理论上进入股市的资金上限可以达到 40%,目前进了 20%,而社保现有资金达 2 万亿,其潜在词

就是社保还能动用 4000 亿资金进入股市。所以股市已经不缺钱,是缺信心,或者说还没到质变期。二、全球流动性泛滥,使得资产价格飞涨,股权也是重要的资产,所以跟着上涨是理所当然的。比如美国道琼斯工业指数已经回到了 13000 点左右,而其 2007 年最高点也仅在 14000 点左右,没有谁会相信道指的上涨是因为美国经济复苏造成的,就是流动性泛滥的结果。中国 A 股市场这几年的低迷,部分原因是人为的,比如天量的融资计划,为了控制通胀的目标暂时抑制股市等等。

降息使得 A 股市场短期会更

活跃,但是要走出低谷还需观察 2 个指标。一个就是降息对房地产也构成利好,资金会否大量进入房地产而不是股市,因为资金都是逐利的,此消彼长。另一个就是经济下滑是软着陆还是硬着陆,近期周期性板块纷纷快速下跌,如水泥板块、煤炭板块、机械板块等,就是机构投资者对经济快速下滑担忧造成的快速减仓。

下周公布的一系列经济数据使得市场充满变数,但是总体判断下跌空间有限。可以继续关注近期表现较好,率先站上年线线的保险、地产、券商板块,有望率先引领大盘走出反弹行情。国元证券 王晓敏

弱势反抽应可期 寻求中报超预期

前期市场出现了快跌,沪指在低见 2188 点后曾经一度出现了回稳,随后只是弱反抽就再度转向震荡,但在中信重工将上市、6 月份经济数据将公布等非常关键的时候,央行宣布再度降息,而且是四年来的首次非对称降息。

周末市场对此消息的反应是,先略高开随后盘中再度震荡,银行股全线走低,房地产股、保险股飘红,一度创出 2185 点的新低,但后市却在酒类板块、药业板块的积极引领下,沪指终于脱离险境,呈现反抽的格局。

但从目前格局来看,还仅是弱平衡。因为在整个过程中,一方面量能始终无法有效地放大,保持在较低的水平,即使周末出现反抽沪指也仅有 700 多亿元。另一方面,从回稳的力度来看,也是较为有限的,至今还没有能力去回补前期留下的第三个跳空缺口,只是在低位徘徊而已。

所以,市场现在仍然处于一个反复波动的时期。在这种情况下,虽然一部分品种还会较为活跃,但比例依然较小,所以在操作上应该仍以谨慎为主。未来,仓重者遇到反抽不再有连续性时仍应以逢高减仓为主。大部分的资金还可以关注回购品种,只可在沪指再度处于低位时用一小部分品种做一些尝试性交易。

从时间点上来看,由于公布的 6 月份 PMI 数值偏低,显示制造业仍处于下滑态势,同时在 6 月份经济数据公布之前央行提前降息,显示整体经济情况仍然向淡。在这种情况下,今年的中报业绩也不会很好,这也是市场始终处于低位不回来的原因。但如果从另一个侧面去想的话,正是因为总体经济向淡,未来有可能会迎来政策性利好出台。正所谓否极泰来,这是值得期盼的因素。

所以我们眼前唯一能做的就是:静下心来,寻找有价值成长的低位股票。正是因为现在大势不好,所以股票价格才能处于较低的位置。同时,也正是因为上市公司总体业绩不好,所以,那些业绩还在成长的品种就更能脱颖而出,它预示着这些企业能够在市场环境偏弱时独善其身,显示公司的治理水平具有较高的水准,或者成本控制具有其独特之处。未来,这批企业会吸引市场的注意力,成为熊市的幸运儿。

而且从历史上来看,在每轮大熊市之后,最后真正能带着投资者走出来的就是那些有质地的品种,而且每一次都会被验证。在这种情况下,提前一些时间去寻找这些股票还是有必要的。因为可以多一些时间去观察、体验和对比。而今年这个寻找工作就更好做,因为在中报业绩预告中能保持大幅增长的品种在今年特别少,所以我们需要选择的标的范围也相当小。只要我们将那些股价已经充分体现的品种就可以了,剩下的形态越难看走势越弱的业绩相当不错的,都是最值得关注的。

东方证券 潘敏立

本版观点仅供参考



本刊特约分析师荐股

永新股份 (002014) 主要从事彩印复合包装产品和真空镀膜产品的生产和销售业务。公司在差异化市场、建材包装市场取得新的突破,以柔印产品、基础材料为突破口,扩大外贸业务覆盖区域。公司近年市场开拓卓有成效,新增客户数量和质量不断提升,是公司能够保持持续稳定增长的主要原动力。在当前经济低迷环境下,公司进可攻,退可守,是难得的投资标的。

开山股份 (300257) 主要产品是螺杆式空气压缩机和活塞式空气压缩机,为工业企业提供空气动力,广泛应用于国民经济各个领域。2012 年工信部出台的《工业转型升级投资指南》中已明确提出在 15KW-355KW 电机功率范围内推广一级、二级能效工业压缩机。此次规划中一级和二级能效空压机位居将大力推广的电机及拖动设备之列,重要性进一步加强,对公司有利。 中信浙江 钱向劲

本周 B 股的看点在深圳 B 股,当沪深 A 股都处在震荡下跌,甚至沪市 B 股也被动下跌,唯有深市 B 股依然保持上升,深市 B 指本周三阳二阴,但是成份 B 指甚至已经连续拉了八根阳线。在周 K 线图上,沪市 B 指本周是连续第二根周阴线,深市 B

港股走好带动深市 B 股

指本周周 K 线则是由上周的阴线转为阳线,由于港股近期走好,则对于以港币结算的深市 B 股在某种程度上有着联动效应。

沪市 B 股大盘自上周五探

底以来,本周多方做多动能并没有得到爆发,市场热点也缺乏爆发力,表现零散且缺乏持续性,从而制约了市场热情。在投资者信心修复之前,大盘恐难走出有力

度的反弹,技术反弹结束后仍有可能向下寻找支撑。周五午后指数小幅反弹,然市场欠缺做多动能,沪 B 指镇守住了 234 点。目前 B 股连续上行缺乏动力,而破位下行空间有限,故而短期维持震荡的可能性更大些。

上海新兰德 马宜敏

股指涨跌皆难 市场仍然低迷

本周上证指数再创阶段调整新低之后出现反弹,日 K 线两阳三阴,周 K 线为一根上影线 10 点,下影线 38 点,实体为 11 点的小阴线,周成交金额达到 2963 亿元,成交金额较上周放大约一成五,分析师认为:股指弱势整理,个股表现分化。

谢祖平:近日股指延续震荡整理的走势,短期消息面的变化对股指作用较为明显,一方面鼓励更多中小企业到上交所上市对市场形成利空,而另一方面年内第二次降息对短期市场人气则有所提振,酿酒食品、房地产、医药以及券商大幅上行,最终股指小幅收阴,继续保持在 2200 点附近横盘震荡整理,但是震荡低点有所下移。从目前股指运行看,上证指数在经历 6 月中下旬的一波快速下行后,短期股指处于弱平衡状态,资金仍以个股的运作为主,短期持续上涨以及快速杀跌动能均不足,预计短期股指将延续震荡格局,去年 10 月 24 日低点以及今年 3 月 29 日低点形成的连线将继续承受考验。不过,值得注意的

是,随着中报业绩披露工作的逐步展开,部分业绩预亏预减类个股股价将面临着一定的压力,投资者应避免其中的风险,后市谨防消费股的补跌风险。故操作上,主要以业绩稳定品种的超跌反弹机会为主。

申健:本周沪深两市弱势局面依旧,尤其是外围市场大幅反弹,但国内股市并未出现太多跟涨意愿,一路震荡下行并创出本轮调整新低。资金面上,进入 7 月以来资金的紧张格局有望缓解,虽然资金价格传导到实体经济需要一个过程,但连续降息也意味着货币政策助力稳增长的力量在加大,有利于提振市场人气。目前来看,对于 A 股后市而言虽然未出现明显的做多信号,但强周期板块做空动能已在很大程度上得到释放,指数虽未怎么表现,但个股方面依旧精彩纷呈。所以操作上建议投资者轻仓参与盘中的结构性机会,随着时间推移,市场也有望形成新的中报投资主线,投资者也可适当关注。

邱秀海:本周沪指继续震荡,市场情绪仍

较低迷。虽然上周五低开高走形成阳抱阴的上攻态势,但构成反弹的技术条件还不完备,于是周初在 2222 点附近横盘三日后再度下挫,创出本轮调整新低 2185.52 点,从持续萎缩的量能可以看出,低迷的市况还没有发生重大变化。上周央行公开市场实现净投放 1970 亿元及本周净投放 2250 亿元,在一定程度上缓解了资金面紧张态势。在市场普遍预期进一步下调存款准备金率的可能性之际,7 月 5 日晚间央行突然宣布降息出乎市场预期。本次非对称降息距上次降息仅 28 天,表明货币政策逐渐趋于宽松,与之对应的基建投资仍将维持回升态势,建材、钢铁等强周期板块跟随企稳的概率也将增大,同时,对降息较为敏感的房地产板块也存在一定活跃预期。鉴于 6 月份宏观数据和二季度 GDP 将于下周公布,超预期货币政策放松预示着经济仍存下行压力,在“稳增长”需求较为迫切态势下,建议关注政策和事件驱动下的交易性机会。

大智慧