

本周股评家
最看好个股15人次推荐:(1个)
中国石化 600028)12人次推荐:(1个)
大秦铁路 601006)11人次推荐:(1个)
工商银行 601398)10人次推荐:(1个)
招商银行 600036)9人次推荐:(2个)
国电电力 600795)
交通银行 601328)8人次推荐:(5个)
华夏银行 600015)
中国联通 600050)
上海汽车 600104)
五粮液 000858)
云南铜业 000878)7人次推荐:(9个)
S 红河(600239)
赣粤高速 600269)
华发股份 600325)
ST 天宏 600419)
贵州茅台 600519)
中国铝业 601600)
中国铝业 000338)
鄂武商 A(000501)
荣信股份 002123)6人次推荐:(20个)
宝钢股份 600019)
新疆天业 600075)
中青旅 600138)
金发科技 600143)
长春一东 600148)
中体产业 600158)
福田汽车 600166)
中牧股份 600195)
广州药业 600332)
好当家 600467)
海油工程 600583)
尖峰集团 600668)
广船国际 600685)
南湖创业 600840)
中国人寿 601628)
平煤天安 601666)
晨鸣纸业 000488)
铜都铜业 000630)
燕京啤酒 000729)
京山轻机 000821)5人次推荐:(36个)
中国国贸 600007)
华电国际 600027)
中信证券 600030)
宇通客车 600066)
中视传媒 600088)
雅戈尔 600177)
恒瑞医药 600276)
华泰股份 600308)
平高电气 600312)
广东明珠 600382)
华海药业 600521)
山东黄金 600547)
第一铅笔 600612)
申华控股 600653)
山西汾酒 600809)
上海机电 600835)
上海医药 600849)
火箭股份 600879)
国投电力 600886)
岳阳纸业 600963)
中国银行 601988)
深长城 000042)
中兴通讯 000063)
许继电气 000400)
威孚高科 000581)
时代科技 000611)
焦作万方 000612)
格力电器 000651)
山西三维 000755)
桂林旅游 000978)
广州友谊 000987)
华星化工 002018)
科华生物 002022)
太阳纸业 002078)
孚日股份 002083)
浔兴股份 002098)

“策”变“势”不变

——正确理解证券交易印花税税率调整

《上海证券报》评论员

5月29日,证券交易印花税税率由现行的1%调整为3%。从最近3个交易日的情况看,沪深股市对这一政策的反应比较过激,上证指数在三日内下跌334点,回落至4000点的水平。

在此过程中,市场各方对印花税率调整政策的出台理解不一,投资者行为也仿佛失去了“主心骨”,一夜之间,股市似乎突然从“最好的时代”变成了“最坏的时代”。在这样的时刻,投资者更有必要冷静、全面、深入认识和理解印花税率政策,否则其具体的投资行为很容易出现偏差。

一般分析认为,调高印花税的现实意义在于提高交易成本,限制(或警示)过度投机。不过从国际经验看,印花税是内涵丰富、功能较多的一种政策工具,各国使用方式多样,通常都是熊市上调,熊市下调,其调整并不值得大惊小怪;虽然调高印花税率的切入点在资本市场,但落脚点却在宏观经济,作为财政政策,实际上与保证宏观经济的稳定、健康运行关系密切;股票市场有其自身的运行规律,短期内可能受到具体政策的影响,而从中长期看,其运行的轨迹实质是与宏观经济以及上市公司的盈利情况密切相关。单个具体政策往往难以改变股市自身的运行轨迹。

不可否认,目前资本市场确实存在部分的不理性投资行为。根据证监会公布的统计数据,4月单月的股票换手率,沪市A股为119.74%,深市A股为140.17%,前者创造了94个月以来单月换手率的新高;今年前4个月,沪市A股换手率接近400%,深市A股换手率则接近440%。也就是说,今年前4个月中,沪深两市所有股票平均换手4次,每月一次。截至4月末,沪深两市市值合计是

香港市场市值的113%,而交易量则达到香港市场的610%。

这种高换手率、高交易量说明,部分投资者对资本市场的投资,其目的更多地表现为博取短期股价价差收益,特别是市场在连续消灭2元股、3元股、5元股的过程中,对一些缺乏业绩支撑的个股单纯做多,已逐步显露出博傻、投机的特征。在这种情况下,有关部门调高印花税率,政策意图就在于提高交易成本,限制投机和频繁买卖行为,并尝试通过对市场心理的影响,来警示过度投机,引导投资行为回归理性,这无疑对资本市场健康发展有着积极的意义。

应该看到,印花税本身就是一个内涵丰富的政策工具,各国在使用这一工具时也各有侧重、各有诉求。包括本次调整在内,我国已经对这一政策进行过8次调整,可以预见,这项措施今后仍将继续发挥不同方向的调控作用。更为重要的是,印花税调整的功和用,由于各经济体实际情况的不同,不能一概而论。正如在货币政策中,央行频繁使用准备金率的手段,与理论上对准备金率的判断和认识也不尽相同。本次印花税率的调整,相信与历次调整一样也无特别实质的不同。

更何况,尽管印花税的调整对资本市场发展趋势有着一定影响,但从历史经验看,沪深股市的运行轨迹还是有其自身的规律。1998年到2005年,我国证券交易印花税一直在一个较长的下降区间内,从5%一路调降至1%,但自2001年6月至2005年6月,沪深股市却一直处在一个较长的下跌区间中。应当说,在影响资本市场健康稳定发展的基础性制度问题没有得到解决时,印花税的调降,会产生一定的政策效应,但却不能改变市

场发展的大趋势。同样道理,在股改制度效应持续释放、宏观经济保持高速增长、人民币升值、上市公司整体素质提高和并购重组趋于活跃、居民投资需求呈现刚性的诸多因素共同影响下,对我国资本市场中长期的发展趋势,我们没有理由不做乐观的判断。

这样看来,调高印花税率政策出台前的“无理由涨停”与调高印花税率政策出台后的“无条件跌停”都是不理性的。当前市场投资人对一个简单的反向操作产生如此强烈的排斥,这应该也算是不理智的行为。事实上,上周五对证券投资基金操作行为的抽样调查已显示,买进量明显大于卖出量。这说明,尽管印花税有所上调,但机构投资者对资本市场的中长期发展依然充满信心。

资本市场特别是股票市场,是个高风险市场。投资人入市一定要量力而为,懂得买者自负的原则,在克服贪婪的同时,也要克服恐惧。要看到促进资本市场健康发展已经是大势所趋,就要促进资本市场健康发展就必须保证股市发展又“好”又“快”。“好”在“快”前,增长的质量自然是第一位的。要看到管理层正在通过推动上市公司综合治理,确实确实明白地提高上市公司质量;通过大力发展机构投资者,实实在在地引进资本市场长期投资者;通过完善资本市场交易体系,让更多的投资人找到自己合适的投资工具和投资标的。面对资本市场正在和即将迎来如此翻天覆地的变化,我们有充分理由相信资本市场发展的前景必然是光明的。从这个意义上讲,证券交易印花税的调整只是资本市场发展过程中一滴水花荡起的一个小波澜,不会改变整个资本市场积极稳妥的发展态势,可谓“策”变“势”不变。

上周末有数百只个股已持续3个跌停板,一旦今日早盘再度跌停,极有可能引发抢反弹资金进入

今日大盘将止跌反弹

大盘积聚反弹能量

从盘面走势来看,经过持续的暴跌之后,不少个股积聚了极强的反弹动能,尤其是那些持续3个交易日跌停板的个股。以往的经验显示,个股在暴涨之后一旦出现持续3个或4个跌停板,出现抢反弹买盘力量的概率大增,从而带来止跌反弹的走势。反观目前A股市场,上周末有数百只个股持续3个跌停板,一旦今日早盘再度跌停,极有可能引发抢反弹资金的进入,如此不仅仅会带来庞大的交易量,而且还会引发个股乃至大盘低开高走。

反弹后将反复震荡

不过,印花税上调所带

来的交易成本的增加以及资金的快速流出,A股市场在反弹之后仍可能出现反复的走势。更何况,大非、小非们的减持公告络绎不绝,上周六就有4家上市公司公布了大非、小非减持的公告。而随着震荡行情的开始,一批垃圾股、题材股等估值严重高估的品种极有可能持续出现减持公告,从而使得大盘出现较大的压力。因此,笔者认为,大盘在短期内出现反弹之后,仍可能反复震荡,夯实新一轮牛市行情的基础。

关注业绩增长股票

在此背景下,大盘仍有投资机会,因为目前A股市场的宽幅震荡只是牛市行情的一个小插曲。毕竟支撑牛

市支点的人民币升值、上市公司业绩增长、中国经济增长、全球资金流动性泛滥等基本因素依然存在。同时,目前经济增长过程中不时涌现出新的热门行业,出现新的有利于上市公司业绩变化的行业信息,比如说近期猪肉等农产品价格暴涨,对农业上市公司的股价就是一个刺激,再比如说小金属产品价格、化学原料药的产品价格的上涨,都意味着短线市场仍有较大的机会。

可见目前盲目看空的操作策略并不是最优的选择,相反可以适当地低吸一些业绩增长性确定的个股,因为其在业绩增长的推动下估值重心会不断上移,可以从容应付大盘的震荡行情。
渤海投资研究所 秦洪

上周六周日已刊登过股价异常波动公告
300多公司跌停三日今不停牌

因公司股票连续三个交易日收盘价格涨跌幅偏离值累计达到20%,沪市约有264家上市公司上周六(6月2日)刊登了股价异常波动公告,深市有46家上市公司6月3日在深交所官方网站(http://www.szse.cn)及巨潮资讯网(http://www.cninfo.com.cn)刊登了异常波动公告,故上述公司股票及衍生品今日将不再实施停牌处理。

沪市除264家已刊登股价异常波动公告的上市公司外,今日另有个别上市公司刊登股价异动公告并仍将停牌1小时后恢复交易。深市46家上市公司(不含中小企业板的两家公司)已于6月3日在深交所官方网站及巨潮资讯网刊登了异常波动公告,因此上述46家深市公司的股票及衍生品今日将不进行停牌处理。 快报记者 王璐

董正青事件不影响广发借壳
广发证券常务副总裁李建勇接任总裁

身陷“借壳漩涡”的广发证券总裁董正青,已于6月2日上午,向广发证券董事会递交了书面辞职报告。董事会随即任命常务副总裁李建勇接任总裁。昨日下午,李建勇与广发证券董事长王志伟、副总裁林海海一道,在广州接受了本报记者的采访。广发证券表示,将继续在借壳上市的道路努力。

“从目前的情况看,原总裁董正青问题的处理与广发证券借壳上市的审批,将是‘路

归路,桥归桥’,分别处理。董正青的个人问题,不会影响广发证券借壳上市的努力。”王志伟昨对本报记者表示。

广发表示,就目前的局面,广发证券如放弃申请借壳上市,其结果将是“有弊无利”。另外,由于广发是国内首家谋求借壳上市的券商,并被国内多家券商仿效。如广发借壳方案被“枪毙”,势必也会影响到后面多家券商的借壳。 快报记者 霍宇力

新股发行的速度大大低于预期
中签率低“摇新”如同买彩票

国泰君安最新的研究指出,今年以来,新股发行速度低于预期。截至5月31日,共发行新股40只,已上市新股39只。39只新股中,上海主板共发行9只,深圳中小板共发行30只。发行频率与去年年末2个月内发行33只新股相比,显得过于稀少,导致了摇号中签率使用效率大大降低。

而从去年恢复摇号开始,每次新股发行网上申购冻结的

资金呈现出明显的攀升态势。从最开始的三四千亿,到现在主板大盘股发行冻结资金破万亿成为常态,市场对摇号寄予了太多的期望。在过于充裕的摇号资金面前,2007年发行的新股中签率与2006年相比,大大降低。打新股们需要投入数百万的资金,才能确保中一个签。面对如此低的中签率,摇号变成了一项如同买彩票一般的小概率事件。 快报记者 叶展

摩根大通认为中国经济仍然看好
沪深股市市场基础依然乐观

日前在上投摩根举行的“2007年全球财富管理及基金业发展趋势”论坛上,摩根大通(JPMorgan)大中华区经济师王黔表示,中国经济仍然乐观。

他表示,虽然A股的估值还是个问题,但市场基础继续朝着乐观的方向发展,工业的净资产回报率有长期上升的趋势;利润率随着整体盈利的快速增长而改善,增长的质量远比以前高,增长的可持续性也更强。

据王黔统计,目前国内银行系统存款总额现已超过了35万亿。相比之下,国内A股总市值约为16万亿,其中流通市值略高于国内总存款的17%。此外,中国超过1.2万亿美元的外汇储备,正以每月200亿美元的速度增加。“中国的长期风险仍是过剩的流动性,而不是持续增高的通货膨胀和不断变紧的货币环境。” 快报记者 周宏

违规买股深交所已发出《处分事先告知书》
宝新能源副总或损失数千万

违规买自家股票的宝新能源副总经理张剑峰,可能成为因遭到深交所公开谴责而被取消股票期权计划的国内上市公司高管“第一人”,其可能因此损失数千万。

记者昨日从深交所获悉,针对宝新能源副总经理张剑峰在公开披露重大信息前违规买入本公司股票问题,深交所日前已向有关当事人发出《处分事先告知书》,并将根据调查结果报有关方面做进一步处理。

据悉,在宝新能源5月31日公告投资参股国都证券前,张剑峰于5月29日上午分两笔购入公司股票23300股,均价22.34元,成交金额52万元。据了解,在宝新能源首期股票期权激励计划中,张剑峰被授予110万股股票期权,根据《上市公司股权激励管理办法》,在最近3年内被证券交易所公开谴责或宣布为不适当人选的,不得成为激励对象。 快报记者 黄金滔

钾肥认沽权证公告提示风险
该权证最后交易日6月22日,目前内在价值0

上周短短三个交易日价格暴涨630%,换手率累计超过3600%的钾肥认沽权证今日再次被盐湖钾肥公司公告提示风险。目前,仅剩15个交易日的钾肥认沽权证的内在价值和理论价值均为0,公司提醒投资者,注意投资风险和行权风险。

盐湖钾肥今日公告称,鉴于钾肥JTP1的行权价格15.1元与公司正股盐湖钾肥的二

级市场价格的价差巨大,公司董事会郑重提醒广大本公司权证投资者,注意投资风险和行权风险。钾肥JTP1的最后一个交易日为2007年6月22日,从6月25日起终止交易。由于价格异常波动,钾肥JTP1上周先后两次被深交所临时停牌。据悉,此前到期的万华HXP1、宝钢PGP1、海尔TP1分别以0.087元、0.010元和0.001元谢幕。 快报记者 黄金滔