

发现价值 收获财富 Stock weekly

“股改下半场”形势不容乐观 最困难的时候可能已经过去

详见 A16 版

“股改下半场”形势不容乐观

近来股市上很流行的一句话是“目前的股市到底是牛市下半场还是熊市上半场?”笔者认为目前尚难下结论。但有一点是非常明确的,即目前正处于股改下半场,而且形势并不那么乐观,体现在以下几个方面。

一是由于大小非持股成本与流通股成本的巨大差异,导致市场的估值缺失。许多股票的市盈率虽然很低,但由于大小非持股成本很低,照样出现大规模抛盘;有的虽然市盈率很高,但由于大小非比例不大,抛盘较少,股价可以高高在上。也就是说,近期的个股定位不是按照其内在价值,而是根据大小非的多少而定。

二是目前大小非的疯狂抛盘不能不引起我们的深思:为何流通股股东和非流通股股东的成本会如此悬殊?这显然与当初的低对价有关,最终引来如今大小非的疯狂兑现。

三是按照股改后大小股东同股同权的原理,大小股东应该都希望维持股价的欣欣向荣,但目前的情况显然不是这样。我们注意到近期一些公司的大股东为了将公司做大做强,不是在搞好公司业务上下功夫,从而使股价上涨,做大市值,而是希望通过到股市巨量再融资来“圈钱”,已严重损害了小股东的利益。

综上所述,先期市场各方都认为通过股改能达到的不少目的明显出现了背离。更让人担忧的是,低成本解禁股的无序出笼正在危及市场的稳定。由此看来,股改的下半场还有很多工作要做。王利敏

行情已到否极泰来时

“问君能有几多愁,恰似满仓中石油”是目前股市中最流行的词语,但咸鱼也能翻身,实际上,目前行情已经到了否极泰来的时候。其原因在于:

一,指数一度跌破去年“5·30”后的低点,尤其是出现中国太保破发、头牌权重股中国石油濒临破发的现象,这是有关方面不能容忍的。因此,当前有关方面出利好可能性相当大。

二,由于国际社会普遍担忧美国经济陷入衰退,从而导致对能源和资源品的需求降低,这种预期使得3

月中旬以来的国际油价与有色金属价格进入了调整期,受此影响,国际农产品期货价格全面回落,如果此趋势继续强化的话,必然会缓解包括我国在内的全球性通胀压力。2月份CPI明显升高只是周期性的,从3月份开始通胀压力有望逐步回落。

三,随着3月底的来临,机构普遍认为今年一、二季度上市公司利润增长情况可能会继续超出预期,随着大多数权重股2007年年报披露完毕,一季度报表开始陆续披露,经过迷茫、

忧虑和恐惧的黑色一季度之后,投资者原先的悲观预期有望得到修正。

四,跌破4000点以后的市场恐慌效应和行情下跌的动能主要来自于基金遭到规模性赎回的被动抛压以及部分热钱的抽离。历史经验告诉我们,当基金应付赎回而被动抛售股票导致价值规律被扭曲的时候,行情往往已经处于调整尾声的恐慌性下跌阶段,已经接近转折性底部。被动性下跌后的行情一旦逆转为主涨,其涨幅和力度将是较可观的。

政策需出“重拳”“组合拳”

上证指数5个月跌去近半,次新大盘蓝筹股出现破发,大盘陷于恐慌性杀跌。市场把这场大跌的根源锁定在三个方面。

一是这一两年扩容速度过快。在2006年股市市值扩容150%的基础上,2007年又扩容300%,证券化率冲破了150%的国际警戒线,大大超过了美国、日本、欧洲的水准。

二是股改时,对极低成本的非“过于优惠,最终扰乱了市场的估值体系。如果说国有股因几十年来对企业的创立和发展有功且不会轻易放弃控制权,向流

通股股东支付10送3对价尚可接受的话,股份制改造时以1元左右价格买入的法人股即“外非”,完全应该按流通股股东的高溢价按比例缩股,才能换取流通权。但它们同样只支付10送3对价就可换取流通权,以至于哪怕股指再低,它们也毫无顾忌地抛售。

三是新股高发行价和高增发价成为二级市场上的泡沫之源。这些年来,为了让更多大批超大盘多圈钱,放弃了原先新股发行价市盈率不得超过20倍市盈率的规定,改为市场化定价,并按市场价打九折来定增发

价,以至于出现平安和中信银行以75倍市盈率发行、中国人寿和中国远洋以97.6倍和98.7倍市盈率发行的怪事,至于新股以三四十倍市盈率发行更是比比皆是,遂使二级市场五六十倍市盈率成为常态。

有鉴于此,正如重症急症病人靠自身机理难以调节、康复,需要医生抢救一样,目前的股市靠市场已经难以自救,唯有管理层出重拳、组合拳才能奏效。

一,可以推出股指期货,但这只能减少震幅,暂时稳定股市,不能从根本上改变股市的供求失衡和下跌趋势。

五,笔者注意到,近期几乎所有机构发布的4月份与二季度投资策略报告中的关键词是二季度行情看好。机构们对二季度行情一致看好的力度与去年看空四季度行情的力度几乎等同,这意味着行情的底部正在形成。

在后市行情中,如果创业板推出的预期得到进一步的强化,主板公司中的一些新技术类股票有望得到发挥,大盘将步入上升轨道,有望出现一、二线蓝筹股与部分科技股交替互动的局面。 陆水旗(阿琪)

商业城业绩大变脸

详见 A13 版

证监会再批两只新基金

详见 A19 版

今年前两个月工业增加值增速减缓

详见 A12 版

越过3670 可看4100

详见 A14 版

四月份解禁股流通情况一览

详见 A17 版

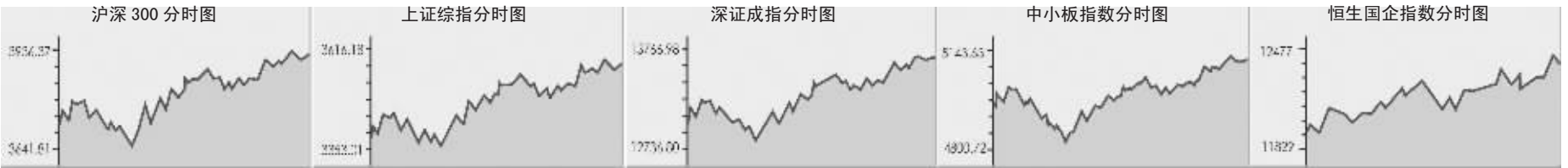


Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量. Title: 2008年3月29日沪深A股行情. Includes sub-headers for 上证综合指数 and 深证成份指数.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量. Title: 2008年3月29日沪深A股行情. Lists various stocks and their performance.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量. Title: 2008年3月29日沪深A股行情. Lists various stocks and their performance.