

# 季度最危险的六类股票

大盘大幅震荡,二季度哪些股票有大幅下跌的可能?这是值得每个投资者关注的问题。房地产板块14日已大跌,而石化板块、电力板块、券商股、ST板块和创投板块中某些个股存在的问题也一样需要被关注。

## 房地产股

“2007年国内房地产企业太疯狂了,所以我的判断是现在大家(房企)的钱花得差不多了。”SOHO中国董事局主席潘石屹表示。潘石屹认为,中国房地产市场发展到2008年,最基本的特征是“钱少地多”,绝大多数的房地产公司日子并不好过。对于恒大地产IPO搁置后,尝试以私募基金的方式集资4亿

-5亿美元的做法,潘石屹说,“在国内外金融形势对地产行业都不大有利的情况下,房地产商肯定会设法通过各种渠道取得资金,当然,在当前的形势下,为了取得这些资金可能付出的成本和代价要比前两年高很多。”

建设部政策研究中心主任陈淮认为,一年四季轮回是客观规律,地产市场中有四

## 石油石化

“中石油一季报估计就8分钱,中石化肯定更差。”

随着一季报披露大幕的拉开,“石化双熊”的业绩再度受到业内的高度关注,而市场也在流传,两家公司的一季报业绩很可能比预期的更差。

“我们也听说中石油、中石化的一季报很差。虽不至于亏损,但是肯定远远低于市场预期。”一位基金公司人士告诉记者,“所以,虽然中石油的股价跌了接近70%,但我

们仍然没有大举买进,即使要战略配置,也要等到一季报明朗后再考虑。”

近期,很多基金公司内部都流传着中石油、中石化一季报业绩很差的消息,其中原因,正是炼油业务的亏损。

石油价格依然维持在100美元之上,对中石油和中石化炼油业务的影响是巨大的。

以中石化为例,油价持续高企,吞噬了大量的利润。中石化在2007年第四季度,仅仅实

## 电力股

4月12日,漳泽电力公告称,预计2008年第一季度公司将首次发生亏损。此举显示电力企业的亏损浮出水面,业内人士称,这一亏损将会演变成行业性的。

据漳泽电力公告称,之所以预计亏损,是因近年来煤炭价格持续大幅上涨,煤电价格

联动未及时启动,以及设备利用小时数的同比下降。而在去年一季度,漳泽电力利润达1.2亿元。据了解,漳泽电力第一大股东为中国电力投资集团,后者是全国五大发电集团。

事实上,去年全年,正是因同样原因,该公司主营业务盈利能力已较上年同期有一定

## 券商股

根据申银万国的估计,中信证券、海通证券、国金证券三家券商的“交易性金融资产”在一季度的公允价值变动都将出现负数,分别为负5亿元、负6亿元和负1.21亿元。

券商业正在面对的寒流还没有回暖的苗头,最大的业绩威胁来自于交易量的持续萎缩。

尽管证券市场今年1月份的交易量仍有比较明显的上涨,但是进入2月份之后就大幅下跌,沪深两市的日均交易额从1月份的2454亿元暴降至1312亿元,降幅约为46.54%,而且这种情况在

3月份也未见有明显的好转。

证券市场交易量的大幅度萎缩将直接导致券商最主要的收入来源经纪业务收入缩水。更可怕的是,业内人士担心股市的持续不景气可能会导致券商降低佣金争夺客户的恶性竞争重新启动。

平均来看,今年一季度沪深两市日均交易金额为1753.67亿元,虽然这一数字仍然比去年一季度日均1343亿元的交易金额增长了30%以上,但是考虑到去年第一季度基数较低,这种增长的参考意义不大,反倒是这组数据中体现出来的萎缩趋势更引人担忧。

季轮回,冬天肯定会来临,没有冬天也就无所谓夏天和春天。眼下这个冬天,将有助于楼市和股市回归理性。“过去几年对于房地产行业非常好的积极因素现在都发生逆转,这对短期内的地产市场至少在2008年会带来很大不确定性。”高盛集团董事总经理胡祖六也认同房地产业当下正面临冬天的看法。

现每股收益0.0722元,伴随着股价的持续上涨,公司在去年的每个季度,每股收益都在下降。一季度为0.224元,二季度为0.1789元,三季度为0.1587元,四季度为0.0722元。

而在今年一季度,国际原油价格较去年四季度再上一个台阶,其中有一半的时间运行在100美元之上,因此,中石化的业绩肯定会低于去年四季度的业绩,也就是说肯定会低于0.07元。

幅度的下降。展望今年,漳泽电力相关人士表示,受调整能源资源价格体系和供求关系的多重影响和推动,煤炭、石油等资源的价格将进一步上涨。

稍早,国家电监会方面的统计已显示,由于电煤涨价,会导致一部分发电企业2008年经营发生亏损。

交易量的萎缩必然第一时间引发经纪业务收入缩水,如果以0.15%的交易费率、1753.67亿元的日均交易额来计算,一季度的59个工作日之内,各家券商双向收取佣金约为310.40亿元。这个假设数据也只占到去年手续费收入的26.68%,仅达到去年的平均水平。

去年的牛市中,券商的自营业务收入水涨船高。根据招商证券分析师罗毅的估计,去年券商收入的25%来自于自营业务。但是当资本市场出现长时间的下跌之后,各家券商的账面出现亏损在所难免。

## ST板块

游资向来关注的ST个股近期表现不佳,伴随指数下行而普遍下调。目前,市场处于年报披露期,由于行业景气度的提升和去年牛市中行情中资产、债务重组的频繁发生使整个ST板块业绩出现大幅增长,ST公司实现扭亏为盈,被批准摘帽的消息可以刺激股价。随着年报披露工作的进一步展开,扭亏和摘帽概念有望成为下一个炒作热点。

另一方面,ST个股“壳”资源的稀缺性仍然是未来发生资产重组行为最频繁之地,因此不少投资者选择此类板块。而有明确重组预期的个股也一直获得推荐。

投资者需要注意的是,ST公司良莠不齐,信息披露不规范,十分难以挑选,一些个股虽然净利润实现增长,但是扣除非经常性损益后公司的净利并不高。

光大证券分析师晓军则表示,不建议投资者介入ST板块。首先因为近期ST板块表现也不是非常活跃。此外,最近大盘的行情仍不稳,空仓的投资者不能贸然入市,深套蓝筹股的投资者目前换股也不是最佳选择,因此不建议投资者介入ST板块。

## 创投题材

“抄底”二字,如果仅从技术面判断,就是只要跌幅过半或者足够大的个股,都可以视为抄底征兆。但是,不看基本面的抄底行为将是一个危险的行为。“例如前期的创业板,近期跌幅很大,即使如此也不应该作为抄底选择。”分析师表示。

创投板块在蓝筹大跌之际保持挺进的涨势,并且屡屡在指数反弹之际充当领头羊角色。3月27日,沪指大幅下挫,前期表现活跃的创投板块因为“推迟创业板”的消息成为杀跌重点,板块跌幅达6.89%,多个龙头个股跌停。

据统计,从3月25日至4月3日,整个创投板块平均区间跌幅达19%,之前涨幅26%的力合股份下跌36%,紫光股份、钱江水利等个股也出现超过30%跌幅。同段时间,上证指数跌幅为4.96%,创投板块远远超过指数跌幅。

东海证券表示,随着中外的消息面政策面被炒作一空,创投概念的前期炒作因素已经过去,若作为抄底对象,风险较大。市场人士认为,这些没有长期利好支持的上市公司,中小投资者进入抄底具有一定风险。和讯

# 郎咸平: 监管层应尽责保护股民利益

著名经济学家郎咸平教授日前造访广州,并就监管层该不该救市的问题发表了自己的见解。

郎咸平表示:“最近看了很多专家学者们的发言,就救市一事,有反对派也有赞同派。其实,‘救市’这两个字本来就是错误的字眼。美国是最市场化的国家,美国为什么要违反市场化的原则在次债危机之后去救市呢?”郎咸平认为:“美国救市的本质原因是受民众所托,发挥它的信托责任做事情。救市的原则和本质不是去救股票市场,不是违反市场化的运作,而是监管层在经济碰到重大危机之后不能辜负老百姓之所托,发挥信托责任而救市。”

郎咸平认为,股市泡沫是不可判断的。“监管的本质是以全体中小股民的利益为唯一考量标准,证监会存在的目的是打击不法交易、内幕交易及操纵股价,而打击泡沫不是证监会的授权范围。证监会要鼓励股票增值,因为中小股民的利益是至高无上的。”

对于美国次债危机,郎咸平表示,美国经济不会有太大问题,但次债危机的最大受害者是中国。他指出,美元贬值的目的是不断把次债问题输出给中国,对中国的打击不仅体现在中国持有的次债资产上,而是美国政府有意让美元泛滥,让全世界各国以美元计价的货品通货膨胀。

据《南方都市报》

## 财经时评

# 谨防“日经悲剧”在A股重演

历史往往惊人地相似,上证指数能否摆脱十年前日经指数的悲剧曲线?

当年的日经指数悲剧曲线“上半场”是1996年6月至1998年10月。1996年6月28日,在国际媒体对“亚洲神话”的一片赞美和追捧声中,日经指数创下了22757点的高点。在一度下挫24.7%至17124点后,在亚洲金融危机爆发前夜涨幅21.33%至20778点,随后随着危机爆发,一路下跌到12787点,比高点跌去43.8%。

而下半年更让日本国民欲哭无泪。日经指数先是狂跌63%至20833点,后一路下跌,2003年4月竟至7603点,比1996年的高点跌去了66.58%,指数被打回到1981年4月的水平。

如果把过去6个月上证指数曲线与当年日经指数的上半场比较,你会发现两根曲线惊人地吻合,甚至波峰和波谷的深度都基本一致,日经指数上半场从高点下跌43.8%,我们上证指数跌了46.58%,只是当年日经指数28个月的时间周期在上证指数曲线上被压缩为6个月。

既然过去6个月的A股指数曲线与当年日经指数悲剧的上半场惊人地相似,那么A股不是会有一个

同样灾难性的下半场——在4个月内,上证指数上涨到5500点左右,而13个月后就跌到2000点呢?

相信不少人的本能反应是“不可能”,也会有人立论斥之以危言耸听!

深究下来,其实随着美元债务危机深化,更多的资金逃出美元区,寻求避难所,对A股本应是利好——近年来外汇储备不断加速暴增证明了这一点;如果算上美国经济衰退将减少中国进口的利空,总体应该是中性影响。怎么会将A股指数几乎腰斩这么荒诞!那么合理的解释是什么呢?最大可能是,国际热钱已经在A股拥有了巨大的力量。

保障中国经济可持续发展,需要在股市维持好一个社会稳定的下安全线。负责任的政策者,应该遏制市场大起大落。

为防范日经指数下半场悲剧曲线在中国重演,现在绝不能向那些不断打压股市以倒逼政策的市场势力屈服。倘若股指继续下跌,应借鉴当年香港金保保卫战的经验,以类似降准的基金坚决入市护盘,在将来A股上涨过速的情况下,可逐步减仓平抑股市狂热情绪。

资深财经媒体评论人 张庭寅

## 2008年4月14日沪深A股行情

上证综合指数 收盘 3296.67点 涨幅 -5.62% 成交量 691.0亿  
深证成指 收盘 12343.61点 涨幅 -7.39% 成交量 335.9亿

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报
600000	浦发银行	35.7	35.58	31.91	32.2	-7.52	425570	0.5864
600003	ST东北高	5.44	5.44	5.23	5.3	-3.81	34074	0.1102
600004	白云机场	15.3	15.62	14.95	15.6	-2.57	23767	0.1869
600005	中国国航	14.85	14.85	13.65	13.94	-7.62	39259	0.1020
600006	东风汽车	5.81	5.83	5.5	5.55	-6.41	53440	0.1420
600007	中国石化	13.15	13.3	12.29	12.54	-7.66	1887	0.1468
600008	浦发银行	13.15	13.29	12.53	11.1	-17.66	16862	0.148
600009	上海机场	23.3	23.78	22.56	23.54	-1.79	62424	0.4332
600010	中国铝业	8.15	8.25	5.68	5.76	-29.89	1037055	0.167
600011	华能国际	8.85	8.85	8.34	8.36	-7.11	68225	0.2436
600012	皖能电力	6.6	6.6	6.25	6.32	-5.39	31895	0.1857
600015	民生银行	14.8	15.3	13.12	12.14	-18.45	640259	0.2405
600016	民生银行	8.57	8.64	8	8.09	-7.33	752892	0.1949
600017	招商局	6.97	7.08	6.75	6.75	-5.66	32180	0.1199
600018	浦发集团	11.88	11.88	11.25	11.39	-5.87	659440	0.4366
600019	宝钢股份	5.91	5.95	5.68	5.76	-3.84	39965	0.2239
600021	上海电力	7	7	6.73	6.78	-5.04	39098	0.1360
600022	中孚实业	13.4	13.55	12.64	12.77	-7.83	51680	0.6695
600023	泰豪科技	28.7	28.7	27.2	27.2	-7.83	51680	0.6695
600027	华鲁恒升	5.63	5.63	5.3	5.34	-6.48	50370	0.0907
600028	中国石化	11.39	11.39	10.7	10.87	-7.04	85793	0.4028
600029	中信证券	15.01	15.05	14.07	14.07	-9.98	99899	0.4704
600031	三一重工	37.1	37.1	33.94	34.2	-7.77	364449	0.1014
600033	福建高速	8.33	8.38	8	8.04	-5.41	84489	0.2143
600035	楚天高速	6.55	6.55	6.25	6.28	-6.85	25738	0.1408
600036	招商银行	32.4	32.4	29.94	30.01	-9.45	640259	0.2405
600037	德华证券	16.68	17.12	16.75	16.91	-7.29	96726	0.1264
600038	中信证券	16.01	16.5	14.78	14.78	-9.59	22959	0.0822
600039	四川路桥	6.78	7.14	6.68	6.79	-7.26	48104	0.0549
600040	保利地产	26.39	26.39	24.3	24.3	-10	30926	0.2526
600041	中国铝业	8.15	8.15	7.83	7.83	-3.93	22959	0.0822
600042	宁波联合	8.7	8.71	8.03	8.1	-8.27	13828	0.0052
600052	“ST”东电	8.64	9.02	8.38	8.38	-4.39	81072	0.1598
600053	浦发银行	7.18	7.18	6.61	6.63	-7.04	32659	0.0907
600054	华泰证券	24.75	25.3	24.18	24.2	-9.71	42820	0.1578
600055	浦发银行	20.62	20.88	19.28	19.34	-7.22	9131	0.0825
600056	新华国际	12.83	13.03	12.45	12.48	-7.82	2191	0.0825
600057	新华国际	4.85	4.85	4.41	4.46	-9.26	13664	0.3095
600058	浦发银行	5.9	5.93	5.62	5.62	-5.39	39965	0.2239
600059	浦发银行	27.97	28.2	26.63	27.37	-4.02	20857	0.1591
600060	浦发银行	9.5	9.64	8.92	8.99	-8.08	32279	0.1889
600061	浦发银行	27	27	25.66	25.92	-4.92	11896	0.3358
600062	浦发银行	27	27	25.66	25.92	-4.92	11896	0.3358
600063	浦发银行	22.3	22.66	20.78	20.84	-9.74	34280	0.2750
600064	浦发银行	25.4	25.4	23.93	24.3	-5.29	18786	0.2617
600065	浦发银行	31.9	31.9	29.62	29.62	-7.85	56774	0.0415
600066	浦发银行	25.4	25.4	23.93	24.3	-5.29	18786	0.2617
600067	浦发银行	9.49	9.49	8.86	8.93	-7.85	56774	0.0415
600068	浦发银行	11.5	11.8	10.81	10.91	-7.78	40895	0.2728
600070	浦发银行	6.73	6.73	6.3	6.35	-7.03	9348	0.0730
600071	浦发银行	20.62	20.88	19.28	19.34	-7.22	9131	0.0825
600072	浦发银行	8.81	8.81	8.12	8.14	-9.76	30272	0.0445
600073	浦发银行	4.44	4.45	4.15	4.2	-6.67	50275	0.0087
600074	浦发银行	12.83	13.03	12.45	12.48	-7.82	2191	0.0825
600075	浦发银行	5.39	5.4	5.16	5.16	-4.97	21485	0.1551
600076	浦发银行	8.21	8.42	7.7	7.82	-7.24	14235	0.0507
600077	浦发银行	6.3	6.32	5.9	6.01	-8.11	56619	0.0680
600078	浦发银行	5.66	5.68	5.42	5.42	-5.98	23982	0.1159
600081	浦发银行	5.66	5.68	5.42	5.42	-5.98	23982	0.1159
600082	浦发银行	13	13.29	12.33	12.37	-8.03	35513	0.0860
600083	浦发银行	---	---	---	---	---	---	---
600084	“ST”东电	---	---	---	---	---	---	---
600085	浦发银行	21.91	22.5	20.86	21.08	-1.87	23803	0.3756
600086	浦发银行	9.49	9.6	8.92	8.99	-7.85	13322	0.1020
600087	浦发银行	19.51	19.6	17.87	18.93	-9.21	25605	0.1804

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	中报
600088	浦发银行	21.21	21.76	19.78	19.87	-9.93	14567	0.1048
600089	浦发银行	21.11	21.78	19.81	19.87	-9.52	63267	0.4796
600090	浦发银行	7.22	7.31	6.91	6.97	-3.43	98094	0.1010
600091	浦发银行	9.29	9.97	9.1	9.23	-3.95	95161	0.0080
600092	浦发银行	4.28	4.28	4.06	4.06	-5.14	37440	0.0748
600093	浦发银行	5.95	5.95	5.58	5.58	-8.07	37340	0.0343
600094	浦发银行	---	---	---	---	---	---	---
600095	浦发银行	---	---	---	---	---	---	---
600096	浦发银行	---	---	---	---	---	---	---
600097	浦发银行	9.05	9.12	8.59	8.6	-7.03	30962	0.3309
600098	浦发银行	6.55	6.55	6.08	6.08	-9.93	19643	0.0215
600099	浦发银行	7.62	7.62	7.23	7.23	-5.61	27446	0.0748
600101	浦发银行	6.67	6.67	6.98	6.48	-11.37	113782	0.0185
600102	浦发银行	16.6	16.6	15.8	15.8	-4.83	63607	0.0748
600103	浦发银行	5.2	5.2	4.87	4.89	-6.99	139997	0.0192
600104	浦发银行	14.44	14.46	13.42	13.49	-7.79	137170	0.4166
600105	浦发银行	7.53	7.53	7.12	7.12	-5.04	113307	0.0748
600106	浦发银行	10.59	10.59	9.81	9.85	-9.05	20367	0.1676
600107	浦发银行	15.8	16.28	14.94	14.94	-8.59	104128	0.0056
600108	浦发银行							