

# 房地产调控政策风声再起 + 欧美股市再度急挫 两大压力可能引发黑色星期一

上周A股先抑后企稳,上证指数在2600点一线似乎有筑底迹象,而上市公司关于大股东或者高管增持的信息,似乎也表明估值底部的来临。但是,从上周末传出的信息来看,市场本周走势依然不宜过分乐观。

上周A股的确有企稳迹象,但这是建立在调控政策弱化以及外围市场环境趋稳的假设前提条件下的。不过,从上周末的信息来看,这两个假设前提似乎并不可靠,有失效的可能性。

一是调控政策。由于房价的涨升势头近期明显得到遏制,舆论也报道了相关部门也认可这一观点,这就意味着短线可能并不会出现进一步严厉的房地产调控政策。但是,上周末有媒体称《发改委酝酿“更严厉”楼市新政将会很快出台》,这就表明后续仍有进一步严厉的房地产调控政策。而关于《房产扩大征税范围方案已上报全国人大》的报道也成为网络点击率较高的新闻,这无疑进一步强化了市场关于房地产调控政策仍可能超预期的预期。反映到市场上,金

融地产股不排除近期进一步调整的可能性。

二是外围市场仍未趋稳。上周五欧美股市再度急挫,其中道琼斯指数暴跌1.51%,伦敦FTSE指数暴跌3.14%。而且道琼斯指数的日K线图也渐有双头特征,这说明全球股市仍处于调整周期中。由于外围市场对经济的提前预测效应较为明显,所以,外围市场的不振,表明活跃在证券市场的资金对全球经济的前景较为担忧,这自然会促使A股市场活跃资金重新审视当前的A股市场,也会使得部分敏感资金联想到2008年雷曼危机后的暴跌行情。所以,不排除本周出现新一轮杀跌的可能性。

更为重要的是,上周A股在反弹过程中,也出现了内部结构

性的分化趋势,这将是A股市场内在的又一调整压力源。这主要体现在两点。

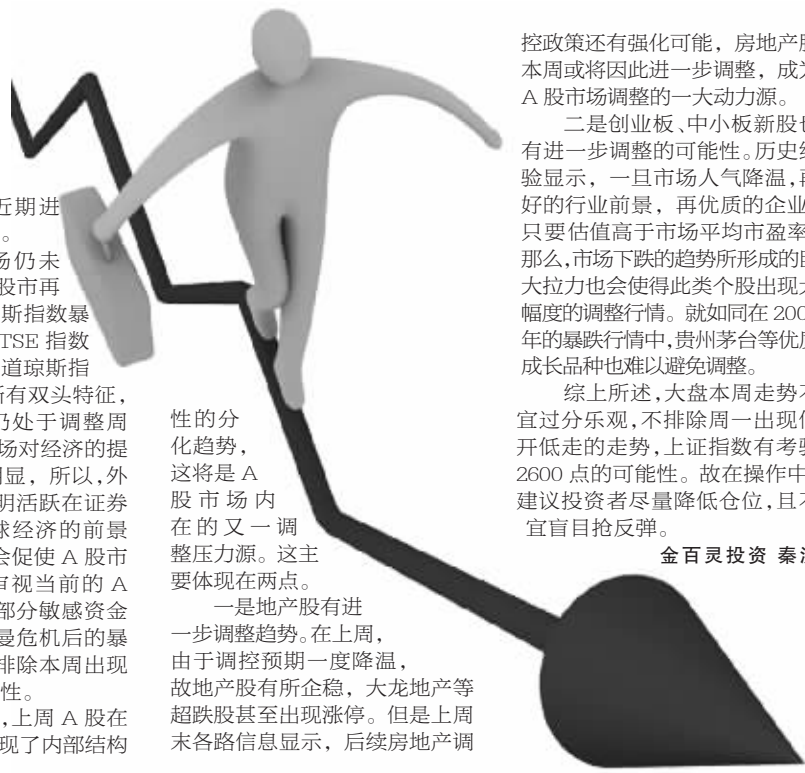
一是地产股有进一步调整趋势。在上周,由于调控预期一度降温,故地产股有所企稳,大龙地产等超跌股甚至出现涨停。但是上周末各路信息显示,后续房地产调

控政策还有强化可能,房地产股本周或将因此进一步调整,成为A股市场调整的一大动力源。

二是创业板、中小板新股也有进一步调整的可能性。历史经验显示,一旦市场人气降温,再好的行业前景,再优质的企业,只要估值高于市场平均市盈率,那么,市场下跌的趋势所形成的巨大拉力也会使得此类个股出现大幅度的调整行情。就如同在2008年的暴跌行情中,贵州茅台等优质成长品种也难以避免调整。

综上所述,大盘本周走势不宜过分乐观,不排除周一出现低开低走的走势,上证指数有考验2600点的可能性。故在操作中,建议投资者尽量降低仓位,且不宜盲目抢反弹。

金百灵投资 秦洪



## 四大基金看后市：“临界点”已近

近半个月来A股在欧洲债务危机、国内地产调控、银行融资、资金收紧等“空军”袭击下大幅跳水,跌幅已高达15%,令不少投资人心生恐惧,不知后市何去何从。记者为此采访了华泰柏瑞、国海富兰克林、建信基金、中邮基金四大基金公司的投资总监或基金经理,他们普遍比较乐观,盛极而衰,否极泰来,当前市场已明显处于低风险区域。从市场情绪博弈角度来看,也已慢慢接近临界点。

### 反转时机为时不远

“近期股市下跌很多,一些股票的投资价值都凸显出来,这是挑选优质股的较好时机。特别是前期一些公司质地比较好但价格贵的公司,经历这一波下调之后,目前应该是不错的投资时机。”国海富兰克林基金研究总监徐荔蓉日前在接受记者采访时表示。对于近期“跌跌不休”的市场,徐荔蓉还是比较乐观,在他看来,后期市场调整空间可能有限,投资的安全边际较高,可以说是投资的不错时机。“从市场博弈角度来看,由于目前大部分投资者看空,负面因素已越来越多,可遇见的反转的时机已为时不远;另一方面从市场情绪博弈角度来看,也已慢慢接近临界点,当大家都退出的时候,也正是机会到来的时候。”徐荔蓉对记者坦言道。

### 系统性风险逐渐释放

建信基金旗下首只产品建信

恒久价值基金自成立以来累计净值增长率达178.34%,记者于近日采访了该基金的基金经理卓利伟。他表示,近期A股经过一轮的调整后,系统性风险得到了一定的释放,但沪深两市对于严厉的地产调控新政、提高存款准备金率等一系列政策仍然反应激烈。A股市场未来的震荡空间成为投资者关注的新焦点。对此,卓利伟表示,虽然投资者很难预测市场下跌的具体幅度,但系统性风险正在逐渐释放,而“经济基本面并没有发生实质性的变坏”。二季度国内经济活跃度仍然较强,居民物价指数处于上行通道。随着物价的上涨,经济出现过热的可能性在持续上升,宏观调控的政策风险与宏观经济中的许多结构性问题已逐步显现。

### 大跌后锁定主题投资

国内外复杂的经济形势,为中短期内的A股市场增加了不确定因素:从海外市场来看,各国经济复苏情况不一,欧洲主权信用危机犹存,美国经济恢复势头强劲;从国内市场来看,房地产新政增加了市场对政策退出的担忧,A股估值的结构化泡沫难以维持。

发行期仅仅7个工作日今日将结束首募的中邮核心主题股票型基金认为,今后一段时间内,A股出现趋势性、系统性投资机会的概率很低,但仍然存在阶段性、结构性投资机会,

而近期国内A股市场的深幅调整,也给新基金带来了建仓布局的大好时机,精选个股的主题投资将成为获取超额收益的主要手段。

### 盛极而衰 否极泰来

华泰柏瑞投资部总监兼华泰柏瑞量化先行基金拟任基金经理汪晖日前指出,“盛极而衰,否极泰来”是股票市场波动的真谛,若从一个较长的时间周期来看,当前市场已经明显处于低风险区域,投资者要重视否极泰来的投资机会。

“现在是新基金发行的好时机。从历史经验看来,市场低迷时发行的新基金往往能给投资者带来意外收获。”汪晖表示。

面对当前市场大幅震荡,新基金首募规模日渐下滑的现象,汪晖有着自己独特的见解:“今年的市场情况与2004年、2008年的情况非常类似,都是一个否极泰来、机遇重现的时期。市场低迷期发行的基金具有低成本介入机会,中长期表现可能更优。而且通常新基金有六个月建仓期,比较容易把握市场机会。”

从历史数据看,众多在股指下行通道中成立的新基金,成立以来有着不俗的业绩表现。以汪晖管理的华泰柏瑞价值增长为例,该基金成立于市场极度低迷的2008年7月16日,到今年一季度末,超越业绩比较基准约40%;晨星数据显示,截至2010年5月

11日,该基金成立以来的净值增长率为43.7%,业绩表现良好。

回顾今年以来绵绵无期的调整,汪晖这位有着15年证券投资经验的老兵分析认为,“从今年的市场行情来看,持续不断的调整,既不是经济问题,也不是业绩问题,而是政策问题。宏观政策全面收紧,是本轮市场调整的根本原因。现在看来,政策的影响还将持续,比如宏观刺激政策的退出,货币政策的进一步收紧等,下半年对市场影响最大的因素仍然是政策。”

展望下半年的投资机遇,汪晖坦言,2010年可能表现为没有系统性、趋势性牛市机会,也没有熊市风险。目前股市处于低风险区域,是股票投资的较好时机。在股票投资中,汪晖建议,抓住“业绩驱动”的结构性行情和“政策主导的产业结构转型”这两条主线,并用“量化”这种工具,来约束自己更好地实现“投资逻辑”,可能会是淘得真金的成功策略。

在当前品种繁多的资本市场中,普通投资者要从浩瀚复杂的数据背后选出适合自己投资风格的股票变得非常困难。对此,汪晖表示:“震荡将是今年A股市场的主旋律,量化基金兼具人脑和电脑的双重优势,一定程度上能避免投资‘盲点’的产生,从而捕捉投资机会,更针对震荡市场。”

快报记者 王慧娟 王文清

## 高德红外临发前紧急“刹车”

本周7只新股申购,分析师最看好三元达

计划今天一同公开发行的另外三“兄弟”已经开始接受投资者申购,湖北籍公司高德红外的新股信息却空如也。5月14日,高德红外一纸公告让不少投资者大跌眼镜,公告称公司于5月10日—12日先后在北京、深圳、上海向询价对象进行了推介。

在推介过程中发现存在需进一步核查的问题,发行人与保荐机构华泰联合证券有限责任公司的协商决定暂缓本次A股发行。高德红外的缺席让本周新股仅剩7只,且均来自中小板,其

中移动通信和移动电视网络优化专业厂商三元达颇受分析师青睐。

本周申购的7只新股分别为周一的常发股份、海康威视、爱施德,周三的三元达、康盛股份、天虹商场和毅昌股份。国泰君安分析师张骏表示,近期大盘指数依然不容乐观,多数新股上市后出现连续下跌态势,因此依然要谨慎对待新股发行的风险。而国信证券分析师施晓青则建议投资者在新股上市首日卖出股票,避免破发。

对于周一三只新股(见下表)的打新首选,张骏与施晓青有不同意见。张骏看好手机及数码电子产品销售渠道综合服务商的爱施德。而对于周三的四只新股,两人意见一致,集体推荐三元达。施晓青介绍,公司的毛利率居行业之

冠,随着行业的景气延续以及公司上市后产能、销售网络和研发实力的提升将使公司未来三年净利润保持26%的复合增速,所以周三的新股中基于中签率和基本面情况建议优先申购三元达。”

快报记者 刘芳

申购简称	申购代码	发行总数	申购上限	发行价	市盈率
常发股份	002413	3700万股	2.95万股	18元	41.9
海康威视	002415	5000万股	4万股	68元	49.3
爱施德	002416	5000万股	4万股	45元	49.5

## 国际油价逼近三个月新低

由于投资者担心,欧元区经济复苏步伐或因债务危机受阻,进而导致能源需求下滑,国际原油价格14日大幅下跌约4%,逼近每桶71美元的三个月新低。但避险买盘刺激黄金期价再次刷新历史新高。截至14日收盘,纽约商品交易所6月份交货的轻质原油期货价格收于每桶71.61美元,创下2月5日以来的最低结算价水平,跌幅3.8%;伦敦市场北海布伦特原油期货价格收于每桶77.18美元,触及3月1日以来最低水平,跌幅为3.7%。

快报记者 王宙洁

## 国内钢价出现恐慌性抛售

据国内知名钢铁资讯机构“我的钢铁”提供的最新市场报告说,在最近的一周内,国内钢材价格“趋弱态势”明显放大,在部分品种上显现了“恐慌性抛售蔓延”的苗头。目前,钢价的骤然下跌,已使部分贸易商感觉到亏损的压力,部分钢厂未来也可能有产量调整的迹象,但总体而言,钢市行情徘徊于成本线以下的周期估计不会太长。

新华社

## 本周限售股重上百亿股

在连续2周的地量限售股解禁后,本周两市将重上百亿股,达到113.70亿股,是今年以来的第三大解禁高峰。虽然本周两市解禁量较上周激增3.3倍,但是交通银行一家公司的解禁量就高达99.75亿股,占比近九成。而其控股股东财政部几乎不会减持,因此二级市场面临的实际减持压力并不大。据统计,本周两市将有交通银行、江淮汽车、ST洛玻、雅戈尔、金铂股份、天津普林、深华发A、江中药业、中国宝安、中核科技、华胜天成等一共22家上市公司的113.70亿股限售股解禁,较上周的26.28亿股激增3.3倍。以最新收盘价计算,下周两市限售股解禁市值将达865亿元。

快报记者 张雪

### 天天出彩

#### 体彩22选5(10129期)

中奖号码:3 7 8 12 21  
奖级 中奖注数 每注金额  
一等奖 27注 2884元

#### 体彩排列3(10129期)

中奖号码:1 0 1  
奖级 中奖注数 每注金额  
排列3直选 7738注 1000元  
排列3组选3 5858注 320元  
排列3组选6 0注 160元

#### 体彩排列5(10129期)

中奖号码:1 0 1 2 1  
奖级 中奖注数 每注金额  
排列5直选 35注 10000元

#### 体彩7位数(10074期)

中奖号码:0 2 4 2 4 7 2  
奖等 中奖注数 每注金额  
特等奖 1注 500000元

#### 快乐扑克2010-5-16

当日中奖注数:925注  
当日中奖金额:51916元

#### 福彩3D游戏(2010129期)

中奖号码:9 2 9  
奖等 江苏中奖注数 每注金额  
单选 756注 1000元  
组选3 761注 320元  
组选6 0注 160元

#### 福彩15选5(2010129期)

中奖号码:1 11 12 13 15  
奖等 中奖注数 每注金额  
特别奖 0注 0元  
一等奖 212注 2441元

#### 福彩双色球(2010055期)

红球号码:2 3 13 19 20 23  
蓝球号码:8  
奖级 中奖注数 每注金额  
一等奖 10注 5671204元

#### 足彩“4场进球”(10058期)

中奖结果:20201333  
奖等 中奖注数 每注金额  
一等奖 13注 70501元

#### 足彩“6场半胜负”(10053期)

中奖结果:003333003333  
奖等 中奖注数 每注金额  
一等奖 24注 4743元

#### 足彩“胜负游戏”(10048期)

中奖结果:30130113303333  
奖等 中奖注数 每注金额  
一等奖 16注 711441元  
二等奖 498注 9796元  
附加玩法“任选9场”  
奖等 中奖注数 每注金额  
任选9场 5247注 2658元