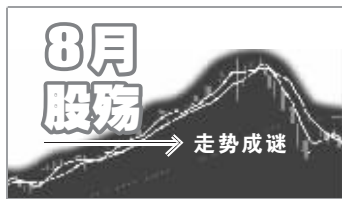


# 恐慌杀跌后能否抄底?



**对于近期连续暴跌的行情,投资者需要理性看待。对于超跌品种以及未来业绩增长确定性较高的品种可以采取逐步低吸的策略;在操作策略上,在下跌趋势没有完全扭转之前,投资者仍然需要坚守稳健的防御策略,通过仓位策略来有效控制市场风险……**

从近期大盘持续调整的因素来看,货币政策微调和新增信贷规模的大幅回落明显加剧了市场对未来流动性的担忧,流动性的收缩已经成为市场做空的主要压力。其次,近阶段IPO的明显提速和巨额融资压力也成为近期大盘持续大跌和市场重心反复下移的重要因素。

此外,中报业绩的明朗化带来的业绩预期与现实之间的巨大落差也成为市场做空的一大原因。统计显示,截至8月31日,沪深两市已披露中报的1637家公司上半年实现营业收入50448.66亿元,同比下降12.75%;实现净利润4826.92亿元,同比下降14.76%;加权平均每股收益0.1927元,同比下降18.19%。尽管业绩环比有所改善,但上半年大盘逾90%的涨幅已经充分反映了宏观经济向好和业绩环比改善的预期,甚至已过度透支了未来业绩进一步改善的预期。

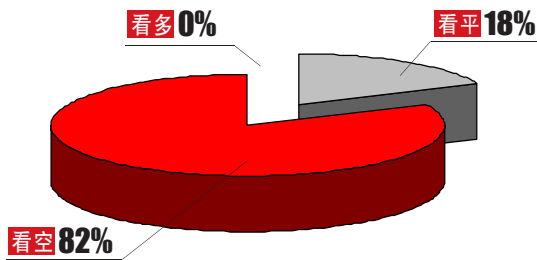
值得提醒的是,对于近期

连续暴跌的行情,投资者仍然需要理性看待。一方面,近期的连续暴跌实质上已经反应了货币政策微调的预期,短期的过度杀跌已经存在不少非理性成分。另一方面,随着新基金的持续密集发行带来短期资金供求关系的改善、持续大跌后市场估值进入合理区间以及上市公司盈利的继续改善等等,上述因素都将有利于遏制大盘继续下跌的空间。

从技术角度来看,随着6月1日跳空缺口的惯性下跌回补,缺口对指数的下拉作用将明显减弱,这将有利于短期大盘酝酿技术性的超跌反弹。在当下经济持续好转的背景下,这种恐慌杀跌背后或许正在酝酿新一轮机会。对于超跌品种以及未来业绩增长确定性较高的品种可以采取逐步低吸的策略;当然,在操作策略上,在下跌趋势没有完全扭转之前,投资者仍然需要坚守稳健的防御策略,通过仓位策略来有效控制市场风险。

(中财网)

## 机构看盘



## 机构声音

### 机构看好哪些板块?

本报记者 | 陈远平

昨天盘后,一些机构发布报告,建议在大幅调整下超配军工、零售、通信业等板块。

对于军工板块,江南证券分析师认为,超配军工理由为:一是大盘估值处于合理区间;二是航天航空等军工未来资产注入给予这些公司较高估值弹性;三是军工目前的投资价值在于防御性及军费较高增长、资产注入下较高估值弹性、军品外贸进入转期,未来增长可期;重点关注公司主要分为两类:资产注入与内在增长,比如西飞国际、中航重机、中航光电、航天动力等。联合证券也表示,如果要探寻板块联动预期,军工将是最值得关注的主题。

对于资源行业,江南证券认为有色前期股价透支较大,后市仍有一定下跌空间。

对于地产行业,江南证券吴伟认为由于市场担忧二套房贷政策收紧,市场流动性降低,下半年房地产销售价格涨幅有限,销量的下滑将直接导致地产企业2010年的业绩增长放缓,未来地产板块可能继续调整。另外去库存化比较顺利,上海、南京、苏州、杭州、重庆等

城市库存去化时间在3-5月,地产行业仍处于行业周期的底部,未来仍有较大的成长空间。

机构也看好零售业,联合证券认为,商业零售板块除了具备一定的相对估值优势,同时具备业绩拐点的可能性,具体的理由包括:一是基数效应,去年1-3季度是商业百货行业的顶峰时期,随着金融危机的带来,在去年4季度和今年1季度经历了利润大幅下滑的境况;二是从今年4、5月份起,百货类企业景气回升明显,预计4季度淡季同比增长40%-50%。

对于通信行业,江南证券认为,具有竞争优势、市场份额不断提高的设备类上市公司如中兴通讯和武汉凡谷仍有较大潜力;增值服务和网络优化等通信产业链的下游细分行业景气度处于上升阶段,再加上创业板推出的预期,市场表现也相对抗跌。机构认为化工行业估值修复需要持续一段时间,江南证券认为,目前化工行业整体估值水平较高,股价的下跌是对估值水平的修复,这一过程有可能会持续一段时间,直至行业回归合理的估值水平。

S099010008

## 延伸阅读

### 算算下半年市场有多“差钱”

长江证券湖滨东路理财顾问欧阳晓楠说,下半年,看多的人士格外需要算几笔账,算算抽血情况,如再融资抽血几百亿元还是上千亿元,高价高市盈率蓝筹新股抽血几百亿元还是上千亿元,创业板抽血几百亿元还是上千亿元,下半年如果提高存款准备金率一两次的抽血两千亿元到四千元还是多少?十月份巨型非上市会抽血几百亿元还是上千亿元?这样看来,下半年要消化这些资金面的抽血压力,才能止跌。

第一创业证券认为,巨额融资压力市场难以承受之重,近期市场股票供给明显加快,北车发行、中冶过会,万科再

融资112亿元,浦发再融资150亿元等,据统计截至8月28日,市场IPO共融资780亿元,再融资1624亿元,而增发预案的融资总金额达到4931亿元,如果增发预案有三分之一在2009年实现融资,则全年融资额将达到4800亿元。这还没考虑红筹股回归,创业板上市等。考虑到限售股上市减持,则2009年股票供给保守估计达到7700亿元,与2007年7900亿元股票供给相若。而单下半年要消化这些资金面的抽血压力,才能止跌。

(商报记者 陈远平)  
S099010014

### 诺安中证100指数基金获批

诺安基金旗下首只指数基金——诺安中证100指数基金日前获批,将于近期开始发行。

据介绍,中证100指数是从沪深300指数样本股中挑选规模最大的100只股票组成,以综合反映沪深证券市场中最具市场影响力的一批大市值公司的整体状况。该指数具有“市场代表性好、蓝筹股的代表、成分股盈利能力强、历史表现良好”等特点,具备极高的投资价值,是指数基金很好的跟踪标的。

诺安基金表示,此次获批的诺安中证100指数基金具有如下特点:第一,费用低廉。诺安中证100指数基金的管理费为0.75%,托管费为0.15%,认购费不超过1%,赎回费不超过0.5%,远远低于主动管理的股票基金和混合基金的费率水平。第二,投资透明化。诺安中证100指数基金采用被动式投资跟踪中证100指数,预计年跟踪误差率不超过4%,投资过程简单明了。第三,分享中国经济长期增长。

## 解读货币政策

### “合理充裕”是下阶段方向

本报记者 | 陈远平

对于市场关注的货币政策,安信证券首席经济学家高善文认为,如果未来三到五个月没有看到货币政策动态微调的废除或操作方向没有逆转过来,没有看到信贷增长回到一个正常的、比较积极的状态,那么,对经济复苏的趋势和市场中期趋势会抱有疑问。

8月25日,温家宝在浙江考察时强调,要保持货币市场流动性的合理充裕,同日央行发布的《2008年中国人民银行年报》中也有此表态。太平洋证券认为,“合理充裕”的表述虽然相对模糊,但总体应该符合太平洋之前对下半年货币政策的预期——相对上半年的过度充裕会有所收缩,但不会出现规模很大的急剧收缩。事实上,正如日前央行前副行长吴晓灵在对当前政策的解读中指出的那样,当前的货币政策正处于进退维谷的两难境地。一方面,继续宽松会进一步加剧通胀预期。虽然对信贷资金入市规模难以精确估计,但股市和房市价格的大幅上涨至少部分是信贷资金推动的直接后果。如果央行继续保持相对宽松的流动性环境,通胀预期将会进一步加剧。另一方面,过度紧缩将影响经济复苏。总体来看,经济出现一定见底信号,

短期有望向好,但中期前景依然不确定。

以史为鉴,过早的货币紧缩将影响经济复苏。有消息称,四大银行截至本月25日的新增贷款仅为1100亿元,且部分股份制银行8月份已经停止放贷。在这些消息的影响下,股票市场出现了大幅下跌,市场信心严重不足。根据太平洋之前的研究,资产价格的如此大幅波动也是央行所不愿看到的。

太平洋证券认为,当前央行的货币政策正处于两难境地,“合理充裕”的表述是央行下一阶段的指导性方向,同时也是进退维谷的无奈之举。  
S099010009

**中国国际期货经纪有限公司** 厦门营业部  
China International Futures Co., Ltd. 厦门营业部

**中国国际期货理财大讲堂**  
免费培训内容聚焦

- 期货基础知识、投资技巧和风险控制;
- 黄金期货投资指南,股指期货基础知识
- 钢材期货基础知识,企业期货市场成长计划

培训时间:本周六早上九点至十二点

客服热线: 0592-2222619 网站: www.cifco.net  
厦门营业部地址: 厦门市湖滨西路81号光大银行大厦11楼

## 热烈祝贺瑞达期货贵阳营业部正式开业

瑞达期货已在全国六省市设立13家营业部,是福建省营业网点最多、市场份额最大、服务管理水平最高、资产状况最优的全国性期货公司。

瑞智理财 财富通达



地址:湖滨西路9号大西洋海景城A座15C 网址:www.xmrd.net  
电话:0592-2290626 2290622 2681653