

7 月 A 股

多空格局渐变
中级反弹可期

据新华社信息 中证指数公司的最新数据显示,按滚动 4 个季度净利润数据计算,沪深 300 指数样本股 6 月底的加权平均市盈率仅 15.8 倍,而美国标准普尔 500 指数近 50 年的平均市盈率为 17.4 倍。

中金公司的报告就此认为,基于对 A 股市场中长期盈利和资本回报率的假设,按照历史上沪深 300 指数成分股的平均派息率 40%,A 股长期的合理市盈率为 20 倍左右水平。当前一年期动态市盈率约 16 倍的市场估值已经反映了投资者对经济和盈利放缓回落的预期,对应未来 5 年平均 6% 的盈利增长。

西南证券分析师张刚分析说,在前期的深幅调整当中,沪深股市开户数逐月降低,成交金额也频频创出地量,从技术层面上讲,A 股已经具备了反弹的条件。

他指出,历史上月 K 线在出现 15% 以上的跌幅之后,次月至少会出现跌势趋缓,出现回升。据此,6 月份月 K 线跌幅达 19.95%,7 月份收阳的概率较大。

不少分析人士认为,自从 6124 点的历史高位回落以来,经过连续 8 个多月的调整,上证综指累计最大跌幅已超过 58%,市场估值也大幅下降到合理区间,无论从技术角度还是从估值衡量,技术反弹和价值重新回归的要求表现强烈。

与此同时,股市运行至当前水平,曾让投资者最为头疼的“大小非”问题暂时有所淡化,人们发现,“大小非”压力远比想象中小。未来,“小非”可减持的总量为 0.66 万亿元,而“大非”则超过了 15 万亿元。因此,在未来的两三年内,“小非”带来的减持压力远远小于“大非”。

宏观经济环境将在很大程度上决定上市公司的业绩。根据 6 月 12 日的数据,根据万得资讯提供的数据,A 股公司 2008 年与 2009 年的业绩预期增速分别为 29.2% 与 23.5%。另据统计,目前共有 500 家左右上市公司预告中期业绩,其中约六成预增。

本周五大猜想

反弹几率有多大

猜想一:本周或有反弹出现 概率:65%

点评:目前 A 股市场的确符合一轮攀升行情的关键性要素,一是具有做多的领涨品种;二是目前的新发行基金渐有建仓的预期,因此有做多的资金来源;而且还具备了舆论予以配合的信息,这被相关资金视为政策面的暖风。如此看来,本周或有反弹出现。

猜想二:新能源股强势延续 概率:70%

点评:近期 A 股市场的新能源股有着较为强烈的表现,原因在于:一、高油价背景下,市场主流资金会进一步流入到新能源股中,从而支撑起新能源股的活跃;二、新能源股的业绩成长性的确乐观。故新能源股的强势或将延续,投资机会犹存。

猜想三:煤炭股能否重拾升势 概率:60%

点评:上周末由于煤炭股本面因素有所改变导致其出现回落,但有观点认为煤炭股目前估值低,不排除有反弹的可能。如果周末没有资源税等相关信息发布,煤炭股或有反弹。但由于限价令等因素,煤炭股反弹过程中需要予以谨慎。

猜想四:奥运板块继续活跃 概率:60%

点评:近期奥运板块已成为市场的主流品种,奥运概念股更是从北京区域的个股向旅游板块等外延拓展。由于当前市场舆论氛围非常适合游资热钱们对奥运板块布局,因此奥运主题有进一步活跃的预期,建议投资者从中挖掘一些强势股。

猜想五:中小板块新机会机仍存 概率:60%

点评:近期,开盘价格合理的优质中小板块新股成为机构资金重点关注的对象。而由于近期此类个股的资金流入特征明显,且行情有进一步活跃的可能性。所以,新股的投资机会仍然存在,建议投资者可低吸持有优质新股。(据上海证券报)

从“海外接单,沿海加工”演变到“沿海接单,内地加工”

新一轮产业转移的背后

新华社“新华视点”记者 冯晓芳 樊曦

人民币汇率升值、出口退税下调、加工贸易政策收紧……

劳动力成本的上升、成品油价格居高不下、煤电油运力紧张……

在国内外经济环境变化带来的重重压力之下,我国东部地区一些劳动密集型产业和“出口大户”,悄然加快向中西部地区转移的步伐。

“成本倒逼”激发产业转移

“由于招不到工人,公司的 5 条成型生产线一度缩减至 2 条。”东莞清溪吉兴鞋厂的人事部经理向记者介绍说。

目前,因劳动力价格偏低等原因,在制造业占工业总产值近 89% 的国际制造名城东莞,“招工难”的现象日显突出。

其实,劳动力成本的上升只是当前沿海一些企业遭遇生存困局的一个方面。今年以来,通货膨胀压力加大,成品油价格居高不下,煤电油运力紧张、原材料价格频涨……中国经济运行中出现的一系列困难和不确定因素,刺痛了加工制造业最为敏感的成本“神经”。

加上一系列促进产业转移和结构调整的政策出台,节能减排和劳动合同法陆续实施,环境保护门槛提高,最低工资标准等劳工权益有了强制约束。各种复杂因素累加的高成本,激发了新一轮产业转移兴起。

以劳动密集型的典型行业纺织业为例。纺织服装业出口依存度达 60% 的浙江省,人民币每升值 1%,棉纺织、毛纺织、服装业的利润率下降 3.19%、2.27%、6.18%。

不仅仅是纺织行业,电子元器件、玩具、陶瓷、家具等劳动密集型产业的境遇类似。

从欧美到日本,到“亚洲四小龙”,到中国东南沿海,再到中国中西部,世界产业转移的最初动因都为成本所逼。

“发达国家经验表明,经济发展到一定阶段之后,产业转移是很自然的态势。有效配置资源、开拓市场,将土地、资源、劳动力、运输等敏感成本的生产加工环节有选择地迁移到成本相对较低或靠近终端市场的地区,是企业发展的必然过程。”商务部研究院研究员梅新育表示。

取长补短联合奋进

社会主义市场经济是开放型的现代经济,要求各种生产要素在资源的配置过程中能够自由、合理地流动。从中西部地



区和东部沿海地区的优势和制约因素明显看出:沿海之长,恰是中西部之短;中西部之长,恰是沿海之不足,双方取长补短,联合奋进,就可以产生巨大的能量。

“在迎接新一轮国内外产业转移的浪潮中,重庆将放弃以‘大进大出’为主要特征的外向型经济之路,在承接转移时,有选择、有重点地承接部分产业。”重庆市发展改革委主任杨庆育表示。

改革开放初期东部曾经的“海外接单,沿海加工”模式,在新的产业转移中演变为“沿海接单,内地加工”。

以纺织产业为例,中国纺织产业的 80% 以上仍集中在广东、浙江、江苏等东部地区。但据中国服装协会发布的运行报告显示,今年以来,东部地区生产开始收缩;中部地区产量同比提高了 30% 左右。河南、湖南、安徽、四川等内陆省份已经成为服装企业投资活跃省份。

持续 17 个月负利率

央行面临加息难题

本报讯 摆在央行面前的这组数字很难让决策者熟视无睹:据统计,抛开利息税不计,从 2007 年 2 月至 2008 年 6 月,中国一年期定期存款利率已经低于通货膨胀长达 17 个月之久。如果包括今年下半年的 6 个月时间,已经有 23 个月的时间居民储蓄处于“惨烈”的负利率水平。

事实上,现在距离央行最近一次加息已有半年之久。

据中国经营报报道,国信证券宏观分析师林松立说:“市场应提高警惕,尽管 6 月 CPI 将回落,但是在经济运行数据发布前后,央行可能半年来首次加息,开始扭转负利率。”

罕见:17 个月持续负利率

早在 2007 年 3 月 18 日,央行将金融机构一年期存款基准利率上调 0.27 个百分点,由之前的 2.52% 提高到 2.79%。

不过,此举并未赶上由粮食价格引发的 CPI 腾飞,随后长达 17 个月,央行利率水平始终落后于通货膨胀。

进入 2008 年,实际负利率水平达到惊人的程度:以 2008 年 CPI 约 7%,现时一年期定期存款税后 3.93% 计算,居民储蓄净减少超过 3 个百分点的损失。

国务院发展研究中心宏观部副部长魏加宁对记者说:“这一现象在国内外是非常罕见的,负利率扭曲了资金价格,我建议应该尽快加息,尽快恢复正利率水平。”

据悉,过去两年时间没有大幅提息,并及时扭转实际负利率的有两大原因,一是决策者还是希望低通胀、高增长这一黄金增长格局延续得更长一些,不希望加息把经济打下去;二是认为加息对于食品性和结构性通胀效果不大。

“货币政策似乎并不十分透明,我们不知道到底谁在做出决定,原因是什么,我们不清楚。”一位不愿透露姓名的官方

来自工业和信息化部统计也表明,1 月至 4 月,全国规模以上制造业尤以东北及西南地区发展较快。

“沿海地区要充分利用全球资源,主动承接服务业国际转移,参与软件等国际项目外包,优化产业结构,增强自主创新能力,发展国际品牌。”北京大学光华管理学院教授龚六堂指出。

基于此轮产业转移“成本倒逼”特点,产业升级的政策环境日渐成熟,转移不仅仅是厂房、生产线简单搬迁,以产业转移为契机,谋求产业升级十分迫切。

经过 30 年的改革开放,我国沿海地区已经从初级工业化阶段迈入高级工业化阶段,而西部内陆地区还处于经济大开发初期。国资委研究中心宏观战略研究部部长程伟表示,对于东南部企业来说,产业转移可摆脱企业成本不断上升的“瓶颈”,集中资金进行产业升级,又可以享受

到中西部正在蓬勃发展的市场,增强企业竞争实力。而中西部承接东部产业转移,可以以投资迅速拉动经济增长。

产业转移谨防再走弯路

本世纪头 20 年是内陆地区承接产业转移的机遇期。

当产业转移大规模展开之时,被冠以“淘金之旅”的投资洽谈活动一时间沸沸扬扬。为了吸引投资,一些中西部地区竞相强调“土地资源和劳动力成本”优势,以及“环境生态”承载空间。

“产业转移必须要有长远观点。西部是中国生态脆弱、经济滞后、社会相对贫困、人口较为密集的地区,面临很大的发展压力。在这样的地区怎么定位其发展,包括城镇建设、产业布局、生态风险、生态安全问题都需要认真考虑。”中国人民大学教授朱信凯说。

我国东部在承接国际转移中,曾经为高污染、高能耗、不环保企业设置过低门槛,有过惨痛教训。在此轮产业转移中,中西部要坚决将此类企业拒之门外。

虽然全球范围每一次产业转移,都不同程度造就了承接地的“经济神话”。但是,应当看到,目前中西部地区承接转移,依然面临经济基础薄弱、配套设施不足、政策引导不力等问题。

“要采取多种方式为企业转移提供资源整合的平台。”程伟提出,政府要加强提供公共服务的职能,在科学分析的基础上,培育本地区重点和特色行业。加强产业政策引导,同时加强工业园区的建设,发挥产业集群效力。

经历改革开放以来的积累,我国东部地区在产业升级、产业集群发展中,品牌培育、资本实力等具备了较好条件。

“而目前中西部地区的资源、成本优势十分明显。利用资本运营在内的多种手段,整合东部和中西部发展资源非常关键。”国务院发展研究中心王微博士建议,通过企业上市,风险资本融入,收购兼并等手段,快速实现规模扩大,提升品牌价值,有助于提高产业转移水平。

“沿海企业在新形势下的西进不是偶然、孤立的现象,而是市场经济规律作用下的产业梯度转移,是全球经济一体化推动下不可逆转的经济潮流。”王微说,顺应潮流,把握机遇,迎接挑战,是东西部面临的共同任务。(据新华社北京 7 月 6 日电)

回落。部分反对加息的学者认为目前经济正处于回落状态,经济复杂,加息将进一步损伤经济,同时会进一步造成热钱涌入。

“未来加息与否还要看经济回落和通货膨胀谁更重要,很显然,从中央和央行的意见来看,通货膨胀仍然是主要问题,所以加息将是一个必然的选择。”魏加宁说。

“相比数量型控制和行政性管制而言,利率调整对经济的影响更为温和和市场化,可以通过价格信号向企业和投资者传递风险,决策权留在企业和投资者手上。两者相比,我认为,价格型调控对经济的影响更为温和。”魏加宁说。他同时表示,热钱涌入主要在于人民币稳定的升值预期和资产价格炒作,而不会在意存款利率。“目前的问题是人民币稳定的升值预期造成了大量热钱的涌入,我们首先应该打破这种稳定的升值预期,而不是停止升息,继续扭曲资金价格。”

也有专家建议,在舒缓负利率的同时,不给实体经济带来较大影响的一个较好办法还是推出“不对称加息”,调升存款利率,而对于贷款利率则微调或者不调。

申银万国宏观分析师李慧勇则表示,下半年房地产业投资增速回落将导致投资增速进一步放缓,届时加息的理由将不再成立,因此如果加息的话,7 月将是最佳时机。

跌出来的
市场底

应健中

上周股市连创新低,市场一片肃杀之气,油价、粮价、房价、股价……样样都牵动着投资者的心。在如此低迷的市道中,国际资本继续唱空中国股市,那个福布斯报告竟然称,A 股要跌到 1200 点,这样唱空似乎还不过瘾,还胡诌今后 10 年中国股市将不会看到 6000 点。

国际资本的司马昭之心路人皆知,其唱空中国股市的目的还是为了将中小投资者的筹码廉价骗出,在不久的将来在中国股市中大捞一把。尽管市场底部的绝对值还需要反复证明,但是跌出来的市场底已经初见端倪。

首先,上周新华社发表了重要文章,客观地分析了当前国际国内的经济形势,提出了稳定股市的基本对策。这篇文章被市场认为是中国股市未来发展的主基调,其市场效应是正面的。另外,中国证券业协会提出,当前对投资者教育应该着重进行投资者的信心教育,如果说在上证指数 5000 点时加强了投资者的风险教育,而不听教育者最终损失惨重的话,那么,当上证指数跌破 2700 点时,继续对股市丧失信心,日后是否会吃亏,值得投资者深思。

其次,大盘屡创一次新低,都有买盘进入,表明市场的做多力量正在聚集,以抵抗防守反击的方式汇聚市场的多头力量。在这两周的探底行情中,多空双方都小心翼翼,成交量明显减少就是一个例证,由于在目前这个指数点位上,已经没有了获利盘,解套盘也所剩无几,割肉盘到现在这个点位已经割不下去了,所以,空方力量已经成了强弩之末,这种跌出来的底部成了真正意义上的市场底。尽管多空双方的较量还会有反复,但是市场的最根本因素是股票变得便宜了,市场平均市盈率已经降到了 21 倍,股价变得物有所值了。

再次,股市已经出现了超跌的现象,价值回归将成为下半年行情的主流。这轮行情跌破 2600 点,其下调的幅度已经超出了三年前跌到的 998 点。998 点是从 2242 点跌下来的,跌幅为 55%,而从 6124 点跌到 2566 点,跌幅高达 58%,股市的市盈率已经与当年的 998 点接轨了,应该说,股票已经跌出了投资价值。

最后,跌出来的市场底才是真正的大底。面对当前复杂多变的国际和国内经济形势,股市的走势就更令人难以琢磨了,经过这样的历练,市场并没有政策的支撑,这样跌出来的底部就完全有市场依据了,而且这样的底部对日后的走势更有利。也许市场还会出现多次反复,底部的形成和走出底部也不是一蹴而就的,但最简单的道理就是,底部只会越来越近而不会越来越远。不管什么利多利空,最大的利多就是股价越来越便宜了,你完全能买到打折甚至更低折扣的股票,这才是机会哪!

我国短期外债
占比突破 60%

本报讯 国家外汇管理局 4 日公布的数据显示,截至 2008 年 3 月末,我国短期外债(剩余额期限)余额为 2367.25 亿美元(不包括中国香港特区、澳门特区和台湾地区对外负债,下同),比上年末增加 166.41 亿美元,增长 7.56%,占外债余额的 60.30%。

据上海证券报报道,值得注意的是,这是我国短期外债占比首次突破 60%。业内人士认为,这意味着进入我国的短期跨境资本仍在继续增加,潜在的风险正在进一步上升。

事实上,短期外债占比过高一直是近年来我国面临的一个突出问题。从 2007 年初至今,我国短期外债占比一直高于 56%,并不断创出新高。而从国际经验来看,短期外债占比在 20%-25% 之间属于比较安全的范围,我国远远高于这一水平。

不过,据初步计算,3 月末我国短期外债与外汇储备的比为 14.07%,处于国际安全底线之内。

使用长效蚊帐

防止蚊子叮咬

海南省红十字会

向全省 16 个市县、254 个乡镇、352537 户家庭

免费发放长效蚊帐

● 长效蚊帐的使用和说明

★ 长效蚊帐的使用方法和普通蚊帐一样。

★ 避免阳光直射到蚊帐。

★ 驱蚊效果 5 年后减退。

★ 洗涤 21 次后长效蚊帐还可以保持药效。

★ 使用长效蚊帐对人体没有危害,孕妇和儿童都可以使用。

海南省红十字会 海南日报社