

三大利空汇聚 A股冲高回落

追根究底

本来周四早盘沪指还一度冲高至2584点,可为什么会回落,甚至一度突然出现杀跌跳水呢?我们认为,主要是有三大利空叠加打压所致。

宏观调控不转向透露重要信号

由于温总理明确了宏观调控方向,这说明了,后市货币政策仍然会继续收紧,投资者也有理由相信8月份的CPI仍然会处于高位,甚至还会向上攀升,这直接造成市场情绪的恐慌。

存款准备金缴存新规致资金紧张

近日央行下文,将商业银行保证金存款纳入存款准备金缴存范围。这一新规的直接后果是,银行资金吃紧,进一步影响到房贷。调查发现,北京地区的部分银行已经停了房贷业务,在停贷前,个别银行的首套房首付已提高到五成,这让银行业和地产业都面临严峻的考验。

评级机构再次发出降级威胁

频频下调信用评级后,评级机构对欧债危机仍保持高度警惕。评级“三巨头”之一的惠誉表示,由于金融市场仍可能进一步大幅波动,欧元区国家的主权债信用评级将继续面临下调压力,这给全球金融市场埋下了多颗地雷。

凌学文

特别报道

借壳上市明确标准 壳资源依然诱人 证监会并购重组新规正式实施

自9月1日起,A股备受诟病的借壳上市开始实行明确标准。新规提高了借壳门槛,以遏制市场对垃圾股的炒作,同时又打开配套融资渠道,鼓励了优质资产的借壳上市。分析人士认为,新规将活跃资本市场并购重组交易,据了解,在实际操作中,真正成功通过借壳而上市的企业大多符合新限定的规模。

新规最大的亮点在于,对重组方的规模和盈利进行了限制。持续经营时间三年以上、最近两个会计年度净利润为正数且累计超过2000万元,这样的标准与IPO“最近三个会计年度净利润为正数且累计超过3000万元”已经十分接近。如此一来,借壳上市难度加大,一些规模偏小、盈利能力很差的企业通过买壳跻身上市公司之列的梦想完全断送。

不过,也有分析人士指出,新规定下,壳资源对很多企业来讲依然诱人。据了解,在实际操作中,真正成功通过借壳而上市的企业大多符合



新限定的规模。A股的ST类企业中,市值最小也有几亿元,这意味着重组方原本就要拥有相当数量的资

产才能买到壳资源,而融资渠道的开拓也将使得借壳上市更有吸引力。

赵晓辉 陶俊洁

投资论坛

“白马”与“黑马”

我们首先对“白马”和“黑马”的含义做一个简单而严格的界定。

“白马”顾名思义,是竞争优势和良好业绩已为众人所知。它大概符合以下五个条件:1.业务和商业模式容易了解;有持续稳定的经营史;2.有多年的收入和利润高增长的记录(最好是利润年均递增在25%以上);一般都是行业的龙头;3.有强大的护城河保证未来能持续地高成长;4.处在一个长寿而稳定的行业中;5.在未来的十五年左右,公司产品和服务不存在发展“天花板”。对于这样的股票,你只要注意买入时价格合理,配置时适当分散,就可以放心地持有并获得

较高的回报。

所谓“黑马”,至少包含两层完全不同的意思,一是它们有巨大的潜力,二是它们有巨大的不确定性。黑马一般出现在这样五种情况中:1.市值很小、股价却高,刚刚上市不久,处在企业生命周期中的青春期企业。2.业务和赢利模式诱人,非常富有发展前景,但当初并不十分清晰的企业。3.现在是问题重重的乌鸦,未来可能变凤凰的企业。4.公司处在周期性的低点,但经济复苏的黎明即将到来。5.你在当时根本就看不出来,现在也看不出来持续优势来自何处的企业。我主张“白马”应该从重配置,当然还

是为了确定性。价值投资者认为确定性是重中之重。价值投资理论的开山祖师格雷汉姆,明确地把确定性作为投资和投机的重要区别之一。从实践上说,世界上很多投资大师的成功,主要还是靠牢牢骑在“白马”上获得的。因为“白马”就在那儿,亮闪闪地等着你跨上去绝尘千里。你需要的只是等待。而“黑马”却黑得让你要用夜视镜来寻找,让你频频付出头破血流的代价。“黑夜给了我黑色的眼睛,我却用它寻找光明”,这是诗人悲怆而委婉的意境,不是投资者追求的安全、稳健、轻松、愉悦的意境。

李剑

股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

9月1日沪深指数

上证指数:
开盘:2569.80 最高:2584.80 最低:2547.86
收盘:2556.04 涨跌:-11.30 成交:598.82亿元
上涨:260家 下跌:641家 平盘:54家

深成指数:
开盘:11425.11 最高:11491.35 最低:11308.95
收盘:11352.86 涨跌:-44.62 成交:545.31亿元
上涨:400家 下跌:885 平盘:89家

上证指数日K线图



深成指数日K线图



国元视点

市场进入消耗战 低仓位应对弱市

周四,沪指围绕2570点反复震荡后多方体力不支,再现冲高回落态势。ST股表现活跃,权重股早盘曾带动股指指向2600点发起冲击,但却遭到空方猛烈的阻击,午后军工股集体反弹,但市场号召力不强,最终股指K线以带上影线的阴线报收,成交量保持较低水平。对于后市我们认为2570作为短期支撑多空双方进行了激烈争夺,已经失守,场外政策、流动性暂未见实质性改变,空方占优下投资者宜低仓位应对震荡探底。

中国物流与采购联合会发布的8月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%,环比回升0.2个百分点。该指数历经4个月持续回落之后,止跌回升,显示出经济发展态势回稳。但温家宝总理关于经济放缓超预期,调控取向不能变的表态让多方阵营出现瓦解。这和我们此前通胀的回落必将以经济回落为代价的分析判断相一致,这也是我们认为市场短期不具备大幅反转的缘由之一。现在应耐心观察积极因素的积累。

操作上,以控制仓位为主,市场进入了消耗战,对投资者的信心有极大的损伤,仓位变化是避免情绪大幅波动的有效武器。存量资金下寻找确定性机会成为机构的策略,投资者可利用市场震荡期间检验成长股的成色,适当把握低吸机会。同时受益政策支撑的农机、生物育种,具有提价空间的粮油食品也可作为阶段性关注对象。大盘蓝筹股抵抗式反弹会不断出现,暂以交易性机会对待,波段操作。

华安证券
HUAAN SECURITIES
华彩人生 安享财富
华安证券祝全省人民中秋快乐!
客服96518 网址 www.hazq.com

徽商期货 如期而获
●中国最具区域影响力期货公司
●大连商品交易所最具成长性会员
●郑州商品交易所市场进步奖十强
●上海期货交易所交易优胜奖
●“全国青年文明号”荣誉称号
客服电话:4008878707
网址: www.hsqh.net
地址:安徽合肥市芜湖路260号

交通银行
BANK OF COMMUNICATIONS
您的财富管理银行

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部
全功能服务专线: 2627033
www.gyzq.com.cn