

如何看待下半年股市走势？

连续地量有诱空之嫌，离最终目标不远

热点 聚焦

”

本周一，沪指以缩量暴跌108点的方式，击穿了整理一个多月的2500点平台，并且连跌8天，创出了2319点的新低。在恶劣的走势面前，如何看待下半年股市走势呢？

背离：上半年A股跌幅居全球第一，绝非正常

上半年中国经济增长10%以上，预计全年也将增长9%以上，仍为全球第一。但是，沪深股市却暴跌26.82%和31.48%，大大超出了国际股市20%跌幅的熊市标准，市值损失了488万亿，绝大多数投资者亏损累累，基

金、社保、保金全覆盖。

相比之下，金融危机发源地、至今经济复苏困难重重的美国股市的三大指数仅跌6%~7%，主权债务危机困扰下的欧洲表现最差的法国股市只跌12.88%，经济衰退已20

年的日本股市只跌11%。这绝不是人家的股市跌得不够，而只能说A股作为经济晴雨表的功能，因失误而被严重扭曲，下半年必然会得到一定程度的修正。因此，投资者大可不必对目前形势过于悲观。

技术：第5浪下跌以快速直落方式进入了末段

从去年8月4日的3478点~9月1日的2639点，24.3%的下跌属于第一浪。从2639点~11月24日3361点，27.4%的反弹是第二浪。从3361点~今年2月3日2890点，14%的下跌是第三浪。从2890点~4月15日

3181点，10%的反弹是第四浪。从3181点~7月2日2319点，27.1%的下跌是第五浪。虽然第5浪下跌尚未结束，但是，从连续出现400~500亿地量看，离最终目标不会很远，有挖“万人坑”（抑或称“黄金坑”）诱空之

嫌。也即我所谓的第四幅“山水画”，即连续几浪下跌后缩量筑平台，随后再打一口V字形的“井”。这种图形虽然最令人恐惧，却是几年都难得一见，是只输时间而最终能获大利的聚宝盆。

耐心：等待市场积极信号的出现

此前，已有产业资本增持、社保和保险资金增加入市比例的消息，近日又有人民币已升值0.61%、国务院部署促进企业兼并重组的利好。但是，人们更应留意的是新股扩容节奏放缓、新股发行价改革的动向。据统计，2005~2008年的三年中，发新股284家，

由于有窗口指导，平均发行市盈率26.8倍。而这一年就发新股287家，少数机构打着发行价市场化的旗号，将平均发行市盈率提高到55.48倍，超募资金100%，即2000亿。为何不让这笔资金用于发行新股和银行股再融资呢？可以说，中国股市的这一轮熊

市，主要是超越市场承受力的扩容大跃进和放任高价发行所导致的。以往任何一次单边下跌市的终结，无不是从调整扩容政策开始，人们不妨拭目以待。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林博士

专家论坛

摩根大通首席经济师龚方雄： 下半年A股投资须千万小心



摩根大通中国区总经理、首席经济师龚方雄给投资者的印象是那么的乐观、直率，总给人以“接近核心信息源”的感觉，尤其是在2008年底，当低迷的A股陷入“不可知论”时，龚方雄对于出台大规模刺激经济政策的公开看法，让市场加深了对这位高人的记忆。不过，现在龚方雄对未来市场的前景有些担心。

“现在市场的情况其实大家都心知肚明。”龚方雄认为，从外部因素看，在金融海啸之后，欧洲主权债务危机使得不确定性因素增大，全球经济复苏放慢脚步将是不争的事实；从内部因素看，诸多问题的不明朗，使得未来A股投资需要异常小心。他提醒投资者注意，尽管中国经济未来出现过热和通胀的可能性不大，但对未来股市要“谨小慎微、千万小心”。

谢瀚锦

海外评论

前美联储主席格林斯潘： 近期股市下滑反映国际市场不稳定

前美联储主席格林斯潘日前表示，近期股市的下滑是复苏中的一个“典型”，且此次下挫更多反映出的是国际市场的不稳定，而不是美国的问题。

格林斯潘表示，全球经济正被一堵无形的墙所阻挡，这是经济复苏时会发生的

一种典型的“暂停”。

他进一步指出，欧元系统内就存在内在的不稳定性。

格林斯潘还指出，此次复苏不同于其他的复苏，因为是大型银行、高收入人群和大型企业主导了此次复苏，而过去主要是

通过小企业增大雇佣力度，带领经济走出衰退。他解释称，现在小企业没有增加雇佣的原因之一在于，小型银行握有充足的资金却不愿放贷，这使得小企业的融资处境十分糟糕。

东财

一周要闻解读

温家宝：经济正朝
宏观调控预期方向发展

点评：着力推动经济结构调整仍是当前的主要方向，受此影响，A股将是结构性行情，趋势性机会短期内难以出现。

国务院：充分发挥
资本市场推动企业重组作用

点评：推动企业兼并重组，鼓励民资进入垄断行业竞争性业务领域，有利于央企的发展，利好央企上市公司重组概念股。

资产证券化试点已上报国务院

点评：我国资产证券化试点已进行5年，此项工作的推进有利于资本市场的进一步完善，利好A股。

两部委释放房地产市场第二波调控信号

点评：今年第一轮地产调控导致地产股暴跌，也使得大盘进入单边下跌通道。地产调控仍未结束，第二轮调控若开始，不仅对地产股形成打压，也利空大盘走势。

一行三会提18措施支持中小企业融资

点评：为企业发展提供融资服务是资本市场的主要功能之一，推动融资健康发展有利于市场的长期发展。

交易所公布半年报披露安排

点评：在当前弱市状态下，中报业绩靓丽、有发展潜力的个股或成为市场炒作的热点，业绩浪行情或随着中报的披露而展开。

责编 王贤松 组版 方芳 校对 陈文彪