



抄底热钱被套 A 股

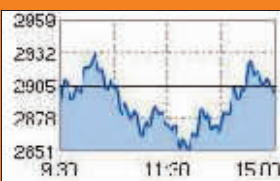
沪指3000点一线介入目前仍在补仓 但总量难估算

广东省社科院产业经济研究所副所长、“境外资金异常流动研究”重点课题组组长黎友焕昨日接受记者采访时表示,热钱在今年股市下跌到3000点附近时开始抄底,随着股市继续下行,这部分热钱全部被套,因为相信中国股市还是政策市,为了在奥运前恢复股市的稳定政府会出手救市,因此热钱并未从股市撤离而是在继续补仓。

针对近日中国社科院关于中国资本市场的热钱数额已经达到1.75万亿美元的最新报告,黎友焕表示,热钱今年以来在加速涌入,但规模没有1.75万亿美元那么多。

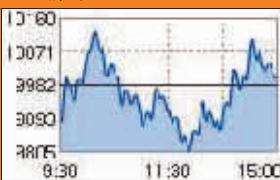
时报记者 乔倩倩

昨日收盘



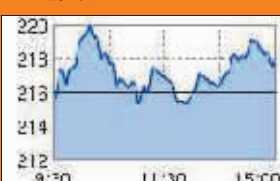
上证指数

最新 **↓**2901.85
涨跌 **-0.11%**



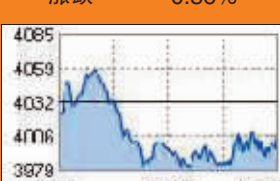
深圳成指

最新 **↑**9999.66
涨跌 **0.18%**



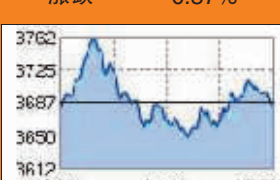
上证B指

最新 **↑**217.96
涨跌 **0.86%**



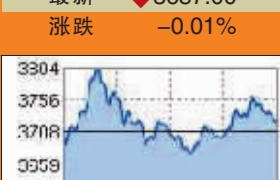
成分B指

最新 **↓**4009.27
涨跌 **-0.57%**



上证基指

最新 **↓**3687.00
涨跌 **-0.01%**



深证基指

最新 **↑**3722.25
涨跌 **0.40%**



恒生指数

最新 **↓**22455.67
涨跌 **-0.79%**
(台风影响上午休市)

趋势 百种渠道加速涌入

黎友焕接受记者采访时表示,今年第一季度热钱流入的量高于去年任何一个季度,呈加速涌入态势,而进入的渠道100余种,包括贸易顺差、地下钱庄、FDI(国际直接投资)等,每一种渠道总量都有所增加。

不过针对中国社科院近日发布的关于中国资本市场热钱数额达1.75万亿美元的最新报告,黎友焕认为,“热钱是游离于金融制度监管外的资金,在可统计范围之外,对于热钱只能预算,很难精确算出具体多少亿。从我们一直对热钱进行的跟踪来看,不相信有那么大的规模。”

多位分析人士也向记者表示,这一数字有可能被高估。“人民币升值速度还在加快,预计年内人民币兑美元汇率有可能到6.0左右,按照这样的升值速度,热钱还会继续流入,年底有可能达到7000亿美元的规模。”国海证券热钱专题研究小组黄进勇说。

此前,国海证券发布的一份研究报告显示,从2003年起至今年1季度,估算流入国内的热钱规模达6000亿美元,其测算公式为“外汇储备减去贸易顺差再减FDI”,其中扣除了贸易顺差、FDI数据中的一部分虚报数字。

去向 继续补仓A股

黎友焕称,热钱在去年沪指达5800点时已经撤退,今年股市下跌到3000点线时开始抄底,随着股市继续下行,这部分热钱全部被套牢,来不及出逃。目前热钱实际在继续补仓,而



漫画/杨兆恩

且这次补仓的量要大于此前抄底的量,但是这个量具体是多少,就像热钱总量一样,很难估算。

哪些板块会成为热钱目标?黎友焕称,热钱主要会在前期错杀大盘蓝筹股中寻求机会,也只有这样的大盘能容纳大规模的热钱,他们相信这些大盘蓝筹股会成为下一波行情的领头羊,如电信股等。

“从我们的跟踪分析来看,热钱比较看好奥运行情,他们相信中国股市还是政策市,为了在奥运前恢复股市稳定,政府可以出手的救市措施还很多,因此奥运前会有一波中期行情,这也是热钱继续补仓的理由。”黎友焕分析说。

黄进勇也表示,热钱在去年10月左右A股高估值时流出,现在A股市盈率相对较低,估值较为合理,A股仍是热钱流入的主要渠道。目前可以肯定的是已经有一部分热钱存在A股市场。

风险 警惕做空股市

市场人士分析,从目前来看,A股还存在不理性的上涨和下跌,过度的涨跌为热钱的进入提供了获利机会。热钱流入将加大A股市场的泡沫成分,热钱流出后同样会加重泡沫的破裂程度,热钱的流入流出将对市场起伏波动产生较大影响。

黎友焕认为,热钱在没有

获利机会的时候会从股市撤走,热钱如果在高位撤走,将引发其他国内投资者跟风撤出。去年5.30热钱抄底后将股市拉高,然后在高位撤离,如果现在抄底后再将股市推高,再成功撤离,是非常不应该的,监管部门应当对热钱问题加以重视。

万联证券一位分析师表示,目前市场处于筑底过程中,热钱有可能会利用市场筑底的契机进行短线波段操作。从热钱的操作方式来看,利用A股和H股的联动性来有意打压股市,从中获利,是热钱的操作策略之一,而这种有意做空股市的手法将给资本市场带来很大风险。

财经评弹

别被市场时髦概念误导

股市“时髦”概念层出不穷,信息时报“理财胜经”近日梳理出来的上半年行情中,就有奥运、农业、能源、节能环保、创业板、股指期货、两岸三通等各种概念纷纷亮相,你方唱罢我登台,闹得股市煞是“诱人”。然而,当股市陷入泥沼之后,这些概念却万马齐喑,烟消云散。股还是那些个股,概念也还是那些概念,但那股价的市场表现就恍若隔世了。

“时髦”的东西往往是短命的,有人给“时髦”下了定义,认为它是非理智的与过渡性的行为项目或行为模式的流传现象。这个定义用在股市里,再贴

切不过。因为在股市中,很多专业术语的定义,在不同的阶段也有不同的“时髦”解释。

就拿大家都熟悉的市盈率来说,众所周知,市盈率=普通股每股市场价格÷普通股每年每股盈利,式中的分子是当前每股市价,分母可用最近一年盈利,也可用未来一年或几年的预测盈利。市盈率是估计普通股价值的最基本、最重要的指标之一。一般认为该比率保持在20~30之间是正常的,过小说明股价低,风险小,值得买进;过大则说明股价高,风险大,买入须谨慎。

然而,当沪指上升到了

6000点以上,市场平均市盈率已达六七十倍的时候,市场对于市盈率却出现了“时髦”的解释:市盈率是静态的,代表的是过去,而炒股炒的是未来,对于市盈率可以媲美成熟市场中那些20倍市盈率的老牌公司。一些研究员也推波助澜,用未来几年的市盈率作模型,预测股票的投资价值,于是,300元的中国船舶依然被“严重低估”,暴涨到150元的中国平安则前途无量。

而今沪指暴跌到了3000点以下,市场平均市盈率在20倍左右,按说市场应算是进入了

投资价值区域,然而悲观的投资者这时对市盈率又有了新的解释:由于中国系统性风险太大,按照风险补偿的原则,A股的市盈率应该要比成熟市场低才具有投资价值。呵呵,这种解释也算能自圆其说。

此类现象举不胜举,且切合“市场环境”很能迷惑人,限于篇幅不再一一列举。需要注意的是,这些术语如上市公司的业绩一样,成为可以被一些别有用心的人随意拿捏的魔方。作为投资者,要想在这个风险场中立稳脚跟,还需练就分辨这些是非的“火眼金睛”才行。

王方

B02

沪市信用债首单利率高达9%

B09

纺织行业进入高成本时代

B14

四银行试点参股保险公司