

机构论市

关注基金重仓股动向

周二市场再度大幅上涨,表现较活跃的是煤炭、工程机械等板块,一些基金重仓股走势极为强劲。后市可关注近期走势强劲、估值水平较低的基金重仓股,如工程机械等。(华泰证券)

上涨势头有望延续

大蓝筹的止跌及由于具备大非上市的海通证券力挺大盘,使得投资者信心增加,后市有望在窄幅振荡中回补前期缺口巩固底部,并延续上涨趋势。(西南证券)

大盘仍将坚挺上扬

周二大盘小幅低开开始稳步放量上扬,以基金重仓为首的蓝筹股开始上涨,由于机构资金出现持续净流入,量能也得到稳步放大,后市大盘仍有有望坚挺上扬。(国元证券)

持续上涨压力较重

昨天沪深两市继续上涨,沪指收在60日均线之上,指数已经靠近了20.30日均线,说明在一部分资金已开始中线建仓,但总体来看,大盘继续上涨的压力较重。(浙商证券)

短线仍可谨慎看多

周二两市大盘低开开始一路震荡走高,两市股指双双站在60日均线上方运行并继续向上拓展空间,成交量也明显放大,日K线均收出实体较大的中阳线,短线仍有继续反弹的潜力。(九鼎德盛)

有望挑战2000关口

周二大盘再度上涨,并突破1900重要关口阻力和60日均线压力,从市场的角度看,大宗商品期货价格持续上涨,有效地推动了包括煤炭、能源、石油、有色金属等大宗商品板块做多,对短期行情形成支持,后市有望挑战2000点整数关。(杭州新希望)

阶段性机会依然存在

整体来看,在基本面没有实质性转暖前,市场存在不确定因素,A股仍缺乏系统性机会,但刺激经济的政策措施不断出台,春节前仍然存在局部性、阶段性机会。(万国测评)

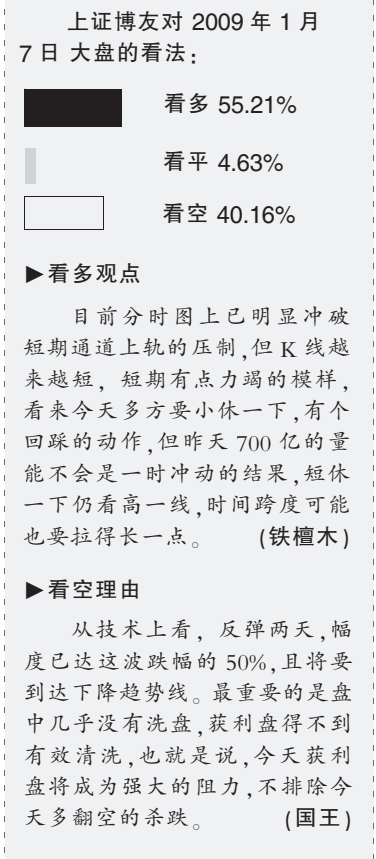
2000大关面临考验

周二沪深两市略微低开后均出现明显的震荡上攻态势。蓝筹中的煤炭、金融、地产和钢铁、汽车纷纷发力上行,很大程度上调动了投资者对09年行情的希望,预计后市大盘有望挑战2000点。(上海金汇)

普涨后有整固要求

周二两市继续震荡上攻,但普涨局面通常难以持久,而量能激增既说明市场参与热情高涨,也表明多空分歧加大。沪市已经逼近下降趋势线,深成指也将填补去年底的缺口,此时市场出现反复的可能性较大。(北京首证)

多空对决



■热点聚焦

# 市场能顶住“数据冲击波”吗

◎阿琪

进入新年度,投资者一方面对成批公布的“业绩修整”预告胆战心惊,还忧虑着本月中旬披露的12月份经济数据可能更为差劲;另一方面,也感觉到刺激经济的政策仍在不断增强。因此,2008年跌不怕,2009年不怕跌”的看空不做空已经成为市场的一致行为,行情也依然保持着“大盘低水平表现,个股高水平发挥”的格局。

数据冲击波孕育机会

可以预期的是,本月中旬披露的12月份各项经济数据将更为难堪,已有专业机构汇总各项数据预计,12月份进出口贸易额同比增长率都将出现负数,PPI将出现同比负增长,首度给人们提供出明确的通缩信号;工业增加值的同比增长率将进一步降低到3%左右的水平。与此同时,随着新年钟声的敲响,上市公司2008年的经营业绩与财务数据也已成定局,随之而来的“业绩修整”公告也将纷纷出炉,与前两年同期大批预增所不同,当前陆续披露的“业绩修整”公告将更多地以预减、预警、预亏为主。总之,如同目前的季节一样,一季度的市场将迎来经济与公司财务数据的“冰点期”。

企业库存压力的大小既取决于库存规模,更取决于大宗商品价格的变化。目前来看,已降到零水

平附近的美元利率显然已经见底,国际油价既受美元利率大降影响,又受巴以战争冲突的刺激已经开始显著反弹,原油、有色金属等远期合约价要明显高于短期合约,且远期合约的反弹势头更为明显。同时,在货币大放投促使通胀苗头重现,以及各项刺激政策在微观层面开始产生效果,从今年三季度开始,国内企业的产品存货压力也将会得到很大程度的消解。因此,国内企业的“去库存”大约在秋季,在此之前的一季度则是经济与公司盈利的“冰点期”,行情将一方面受着恶劣数据的反复冲击,另一方面在数据谷底中孕育着否极泰来。

“大小非”只是心理魔影

对于2009年A股行情,人们普遍更为担心的是“大小非”解禁压力。其实,“大小非”压力的大小并不完全取决于解禁规模,更与成本和目前股价估值水平的高低、套现的紧迫性、股份的性质等密切相关。从这些因素综合来看,虽然今年“大小非”解禁规模要远超2008年,但给行情带来的压力却未必甚于去年。首先是,经过去年的“旷世大跌”后,购并与回购案例层出不穷,场外产业资本大规模性流入等表明,行情的估值水平已经降至产业资本认可的水平。一方面,“大小非”惜售的现象已较为明显;另一方面,新流入的产业资本已能对冲部分“大小非”的套现抛售,新老产

业资本自身已经达到彼此的均衡。其次是,在货币政策“失拐弯”、企业经营自主性收缩之后,企业与市场的资金面环境已完全宽松。政府鼓励银行加大对中小企业贷款的力度,以及推出购并贷款等将在很大程度上缓和因实体经济紧缺促使“大小非”套现抛售的压力。另外,在实体经济收缩、银行利率大幅下降的形势下,“大小非”套现后的资金已无其他出路,不如继续“呆”在处于底部区域的股市中。总之,因资金紧缺导致“大小非”被迫套现的因素在2009年已不存在,这与2008年市场状况截然不同。再则,套现意愿最强、股改时只锁定一年的“小非”大多在前两年已经得到释放,行情对此也已作出了相应的消化。由于2008年是IPO与再融资的“小年”,套现意愿更强的、只锁定一年的“新小非”、战略配售股、定向增发股等解禁流通的规模要较去年小得多。2009年的解禁股主要以控股“大非”为主,其中工商银行、中国银行、中国石化、中国联通、上港集团五家公司解禁的“大非”数量就占了解禁股总量的70%,这些公司控股“大非”解禁后显然是不会实施减持的。因此,2009年的“大小非”压力其实只是投资者心理上的一个魔影。

一季度应“精耕细作”

目前,投资者的预期和信心正处于谷底,正在或即将陆续披露的

各项经济与公司盈利数据也在进入谷底,这两项已进入“最坏”的时候,但股市“晴雨表”的机制决定着市场的资金面环境与投资者预期和基本面状况“齐步走”。因此,股市行情已经过了“最坏”的时期,这意味着,后期当“最坏”的数据落地兑现,已经得到充分蓄势的行情有望再次行使它超预期的本性,在充裕流动性驱动市场估值修复的作用下,有望打破盘局对2008年的超级下跌作出修复性反弹。

值得提醒的是,下一阶段投资者尤其要关注上市公司业绩修整预告的内容上,上月末某公司预告了2008年全年业绩亏损额是前三个季度已取得利润的2.4-4倍,在预告说明中作了相关陈述。从该公告看,显然,该公司该计提的将计提,不该计提的也将计提,以前没计提的将在2008年全部撇清,这是一个“彻底甩包袱”业绩公告。可以预期的是,后期类似这样“彻底甩包袱”的公司还有许多。这样的公司虽然在2008年产生了一次性巨额亏损,但在经济景气度达到谷底的时候彻底甩包袱无疑是个“双触底”。到下半年经济景气恢复后,这样的公司无疑会“起得越早,走得越轻松”。因此,投资者对此类特征的公司应加大关注与追踪力度,精心选择并在巨亏空释放的时候从容布局,无疑会获得好的收益,这或许是谚语中的“大危之中有大机”。今年一季度是股市“春耕”的好时节,需要对对公司层面的精耕细作。

■老总论坛

## 探寻行情“剧变”的内在原因

◎申银万国证券研究所 市场研究总监 桂浩明

在2008年的最后几个交易日,沪深股市出现了连续的下跌行情,同时伴有成交的明显萎缩。从图形上来看,股指向下破位的可能性很大。但是,当进入到2009年的时候,情况似乎一下子就发生很大的变化,大盘已经连续两天上涨,并且收复了12月下旬以来跌幅的一半,成交量也有较大的增加。以今年年初的行情走势与去年年底时的状况相比,用“剧变”来形容恐怕也不为过。那么,这样的“剧变”是怎样形成的呢?有人解释为是受到元旦小长假期间海外股市上涨的推动。的确,1月2日海外股市普遍上涨,演绎了“开门红”的格局,这对于沪深股市在1月5日开盘第一天出现上涨行情,影响的确是比较大的。但是,实际上在去年年底的一段时间,海外股市走势就相当不错,与

沪深股市的持续回落相反,香港股市等还是在不断上涨的。而这个时候,海外股市为什么没有能够对沪深股市产生向上的拉动呢?还有,在1月5日,美国股市出现了历史上小幅度的下跌,且次日香港股市走势也相对疲软,但当天沪深股市的运行基本上就没有受到隔夜美股以及当天港股的拖累,而是继续上涨。这也表明,海外市场对于沪深股市的影响,实际上未必是像人们想象的那样直接,那样大。另外,人们也注意到,在元旦小长假期间,消息面上基本上是平静的,也没有出现预期之外的政策变动。这也就是说,今年年初这几天的市场环境,与去年年底时的那几天,并没有什么大的不同。而且,如果要讲技术分析的话,还可以发现在2009年第一个交易日的时候,很多指标要比2008年最后一个交易日更差。所以,也不能说2009年初沪深股市的上涨,是技术反弹的结果。

其实,在笔者看来,这波上涨的出现,在很大程度上是源于人们投资心态的改变以及对后市预期的调整。事实上,一直到去年12月中旬,市场都是在走一个缓慢的盘升行情,但进入到下旬突然变了。在这里,假日因素是起了很大作用的。回想去年国庆长假期间,海外市场出现大幅度下跌,节后境内股市开盘,大盘也出现明显下跌,这样也就给境内投资者一个警示,就是必须提防在年终假期时众多投资者的变动。虽然这段时间的市场状况与去年10月份有很大的差异,但是去年10月份暴跌所留下的阴影,还是深深地笼罩在众多投资者的心头。所以,尽管海外市场在涨,但是出于对假日因素的考虑,所以大家都不敢动,也不愿动。对于投资者来说,都希望过完年,在能够对不确定因素作出及时反映的情况下再下加大操作力度。在这样的投资思路制约下,市场自然会出现

缩量盘跌的格局。而由于元旦小长假期间没有发生意外的利空,这样到了年初开盘的时候,主动性买盘开始出海,股指自然会上涨。至于说后来海外市场出现的小幅回落,应该说这并没有趋势性的倾向,所以也就难以对境内投资者的心态构成改变,沪深股市的行情也就能够进一步延续。

实际上,随着时间的推移,广大投资者对于后市的预期已经逐渐得到调整,谨慎看多的心态开始占了上风。与此同时,每年年初的时候,市场也往往会有比较强烈的操作兴趣,在股市处于相对低位的时候尤其如此,而这又是和年底是心态有所不同的。因此,正是这种心态上的微妙变化,导致了股市在走势上出现“剧变”。而在本质上,股市的内在以及外在因素,并没有出现大的调整,真正改变的是人们的心态与预期。股市的变幻莫测,在这个时候也就充分地体现了出来。

■港股投资手记

### 看好脚下走好路

◎时富证券 罗尚沛

春节的脚步近了,港股的表现到目前为止验证了一月效应的有效性,虽然星期二港股稍微回吐了53点,但是恒生指数依然稳稳地在15500点上方,从1月2日开始到现在,恒指升了1122点,升幅达到了7.8%。上一次港股升到了15800点跌了下来,这一次港股能不能借着3G牌照发放、能源价格上涨而突破该阻力依然难以确定。昨日,港股收报15509点,成交达到了539亿港元,这是近日不多见的大成交量。港股下滑主要因为投资者开市担心中资银行股份的盈利,这种担心是必要的,相信很快就会有银行出来公布自己的盈利基本状况。

接下来会减息吗?会。只是下次减息来的时间可能没有这么快,这么仓促。减息的效果不是马上可以看到的,反映到经济实体上需要半年的时间。一来,笔者对中国的减息效果存有怀疑,如果全球的银行业都在收紧信贷,中国的商业金融机构会不会就这么大义凛然的去房贷。二来,老百姓当然会选择存钱去银行,能攒多绝对不攒少,银行利息高低都没办法,总比投到股市亏钱好,消费就免了,中国没有完善的系统性的社会保障体系,人们更多的只能自保。还有,减来减去都要时间消化,当然有汇率方面的考量,同时要估计实际的效果。中国的金融系统对经济的影响没有美国那么明显,大家没有信用消费的习惯,放松贷款对消费刺激有限,对工业、企业只会起到安慰作用,能否拿到贷款要看银行对未来的看法。

浦东发展银行公布了08年的盈利快报了,按年增长是127%,但是,仔细看看公司的报告,发现其第四季度的纯利润增长已经明显放慢了脚步,相对于第三季度下滑了23%。全年的数字,中资银行应该都比较好,但是,逐级下滑的趋势已经形成,所以,昨天香港的金融股份都跌得很厉害,包括几个保险股份,表现都一般。建议投资者沽售此类股份,因为市场波动,该升的都已经升了上去,而自从中国银行(03988.HK)被瑞士银行抛售之后,建行(00939.HK)和工行(01398.HK)都同样面对压力,投资者现在冒险介入没有必要。

但是,最近香港的金融股份整体走势并不是很强劲,都是受到汇丰银行(00005.HK)的影响,因为前面很长的一段时期,各个外资行都开始唱空该股份,担忧美国那里的盈利状况恶化。加上前一段马多夫事件发生,造成了众多无谓的担心,如果最近投资者情绪缓解,而汇丰银行没有因为第四季度盈利下滑发出比较出乎意料的盈利警告的情况下,其股价将跑赢大盘,有望升破20日均线,到80港元的位置。

■港股纵横

### 恒指小跌 成交激增

◎麦格理资本证券股份有限公司 陈其志

恒生指数周二早盘曾升至15651点,但后市冲高乏力,收报15509点,跌0.4%;成交金额方面,由周一的494亿港元,增至539亿港元,这与2008年底平均每天只有约200亿港元的成交相比,市场明显热闹了不少。

与此同时,权证及牛熊证的成交金额近期也有回升,重上100亿港元水平,周一便有117亿港元,周二则达120亿港元,占大市约22.3%。当中以恒指相关产品成交较多,恒指权证周一的成交金额达21.3亿港元,周二也有24.5亿港元,恒指牛熊证的成交金额更大,周一达46.8亿港元,周二有41.3亿港元,恒指权证及牛熊证成交占上市衍生品市场成交比例五成以上。

近期市场较大反复,最近两个交易日恒指的认购证成交金额较多,牛熊证市场中则以熊证成交居多。资金流向方面,根据周一的统计数据,市场有较多资金净流入恒指认沽证,达1381亿港元,同时净流出恒指认购证的资金则有541亿港元。

受内地A股市场近日升幅的影响,在香港上市的A50中国基金(02823.HK)股价上升,A50的股价周二曾升至9.09港元,收报9.07港元,较2008年最后一个交易日的8.36港元,累计仍有8.5%的升幅。另外,A50的权证周一的成交金额达1.29亿港元,周二也有2.21亿港元,认购证的成交较多;A50的牛熊证周一成交金额也有1.56亿港元,周二则达1.42亿港元,以牛证的成交较多。

石油股中石油(00857.HK)周二开盘最高曾升至7.89港元,较前收市升2.46%,收市报7.82港元,升1.6%;中海油(00883.HK)在周二开市时也曾最高升至8.38港元,较前收市升2.32%,其后股价走低,收市小涨0.1%。

受正股带动,中石油及中海油的权证成交额见增加。中石油的权证周一的成交金额达5.8亿港元,周二的成交金额也达6.2亿港元,当中以认购证为主;中海油的权证成交金额周一也达2.38亿港元,周二增至3.63亿港元,也是以认购证成交为主。

■B股动向

### 震荡反弹行情将延续

◎中信金通证券 钱向功

周二沪深B股大盘延续近日运行格局,呈现震荡反弹之势。全日市场持股心态良好,承接盘也不错,其中沪B指一度摸高至118点,尾盘以次高点报收,双双收出阳线,其中沪B指收于117.91点,涨幅为3.17%,深成B指收于2198.72点,涨幅为2.67%。

消息方面,在日前召开的全国财政工作会议上,财政部表示,今年将实行结构性减税政策,继续执行暂免征收储蓄存款利息和证券交易结算资金利息所得税、降低证券交易印花税率及单边征收政策。加之隔夜美股保持平稳,周边主要股市继续上涨等多重正面信息激发投资者信心,使得B股行情得以延续。技术面看,在指数上涨的同时美中不足的是量能依然偏小,短期操作可继续关注成交量能否持续放大。同时,建议密切留意沪B指是否能有效站上120点的压力位。操作上,投资者可关注年度业绩能稳定增长的中小市值品种,待个股体整时再行介入。