



## 遇二千股指欲飞还敛 后劲足反弹有望延续

昨日 A 股市场出现窄幅震荡中重心有所下移的走势。其中 3G 板块跌幅居前,呈现出明显的利好出尽是利空的态势。上证指数未能实现众人期盼的三阳开泰。节前反弹行情遇到阻力了吗?会就此夭折吗?

◎金百灵投资 秦洪

### 两大压力牵引大盘下移

对于昨日 A 股市场的调整,我们认为,一方面是因为持续两个交易日的大幅反弹积累了一定获利筹码,从而使不少投资者有保住反弹成果而抛盘的欲望,所以市场的抛压有所增强,另一方面则是因为市场出现了两个较为明显的压力。

一是 3G 板块出现了利好兑现是利空的走势特征。昨日下午市场预期中的三张 3G 牌照分别为中国移动、中国电信与中国联通获得,意味着市场期盼已久的 3G 时代即将到来。但奈何股市特有的“见光死”让不少资金纷纷选择此时撤离 3G 概念股。故中兴通讯、亨通光电等近期相对活跃的 3G 概念股出现在跌幅榜前列,也使得 A 股市场出现了力量较为集中的做空品种。

二是港股在昨日午市后的急跌,也使得市场的走势压力陡增。至昨日收盘时,港股恒生指数暴跌 522.05 点,跌幅 3.37%,国企指数暴跌 399.89 点,跌幅 4.63%。而港股的急跌诱因可能在于对信用卡危机的担忧,从而给市场一个不佳的预期——莫非金融危机再起?这无疑抑制了多头的做多激情。而且外资银行开始对国企股的中资银行股予以减持,建设银行更是出现大手笔的减持信息,这明显不利于中资银行股的股价走势,也不利于 A 股市场的银行股走势。所以,昨日下午市后的银行股明显欲振乏力,导致了 A 股市场的重心下移。

### 两大动力或化解调整压力

不过我们认为,这些信息难以改变 A 股市场春节前的反弹趋势。一是因为宏观经济数据渐有乐观的信息。比如说用电量出现反弹,再比如最近公布的 12 月份制造业采购经理指数 PMI 让人嗅到一丝春意。尽管仍远低于 50 这一强弱分界点,但 12 月份的 PMI 已从 11 月份的 38.8 提高 2.4 个百分点,上升至 41.2。瑞士信贷董事总经理陶冬在最近发布的一份报告指出:这对于经济活动是一个转

### ■大势研判

## 缩量蓄势整固 静待突破良机

◎北京首证

新年之初上步步伐虽因昨日下午调整时终止,但强势运行格局并未改变。

1、虽说昨日量能再次缩减至不足千亿,但缩量现象却相当清晰,即相对股指跌幅而言,成交额实际是激增而非萎缩的,既说明多空空间的搏杀仍相当激烈,也预示市场存在激变的可能。简言之,反复一旦结束,大盘很可能将沿着利于胜方的方向大幅甚至疾速前进。从量能分布看,昨日缩量也带有浓重的技术特征,即刺穿反压线(日降 11.6 亿)后回探;以上穿幅度判断,该线(周四在 986 亿)上下 70 亿之内都是支撑的波动,再次温和或持续放量便会成为再续升势的征兆之一。

2、以沪市为例,目前上行阻压相

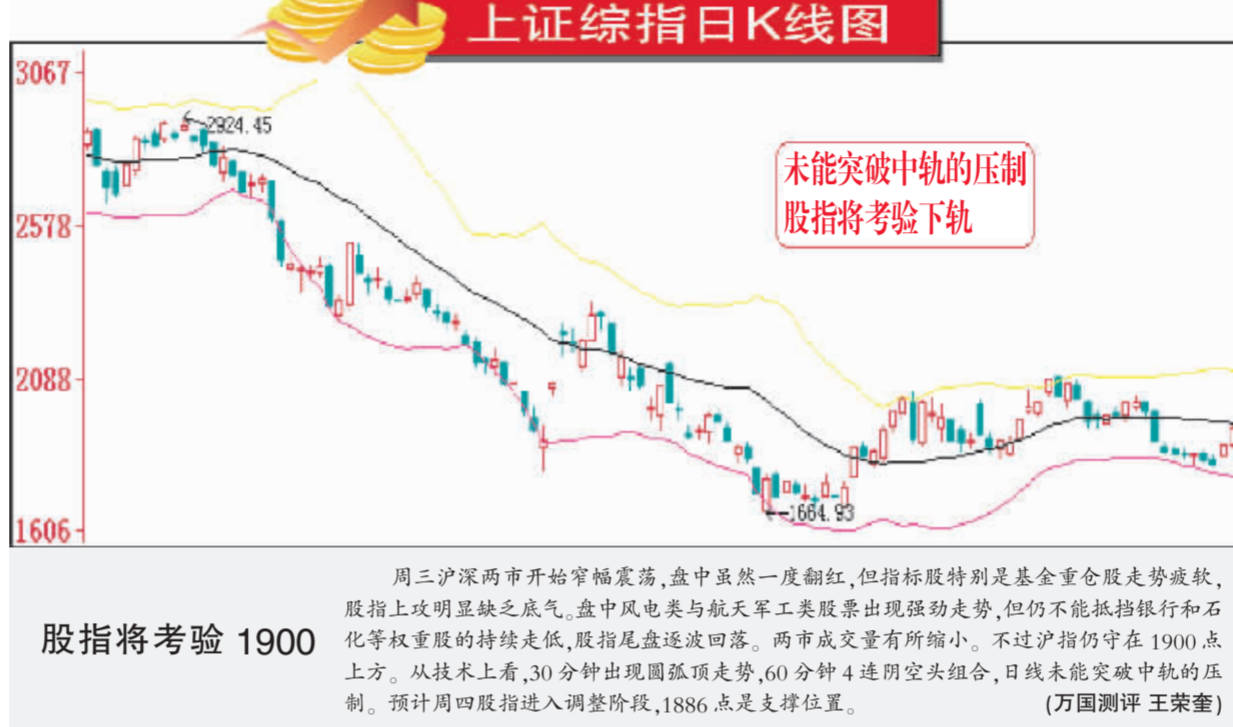
折”,也是经济见底反弹的第一个信号。这有利于缓解市场对实体经济不振的预期。与此同时,宽松的资金面,尤其是低利率的状态或将使得 A 股市场再现流动性充裕的格局。所以,A 股市场短线面临着较大的资金面支撑以及信心的提升所赋予的做多能量。这也可能是昨日港股虽急跌,但 A 股市场跌幅相对有限的原因。

二是因为市场形成了相对稳定的资金关注主线。其主要体现在两大方面:一方面是年报业绩预告概念股,比如说南京化纤等依靠出售资产而业绩大增的个股在盘中反复活跃,从而牵引着拥有同一预期的低价股反复走强,凝聚了市场一部分做多能量,而 \*ST 金果、ST 贤成等业绩有望扭亏的个股更是强势,所以,市场有着清晰的弹升领涨先锋;另一方面则是拥有行业确定增长的风电设备股在近期反复活跃,昨日的长征电气等风电设备股更是集体涨停,如此就有利于 A 股市场的活跃。看来,短线 A 股市场的确可化解压力且获得向上的能量。

### 港股走势或是试剂

综上所述,笔者倾向于认为港股在昨日的急跌反而映衬出 A 股市场存在着向上的动能。港股昨日急跌,但 A 股市场调整幅度相对有限,这本身就说明了 A 股市场多头做多的底气。所以,目前港股走势渐成测试 A 股市场多头活跃度的试剂。故今日 A 股市场有望强势震荡,甚至不排除出现收阳 K 线的可能。但如果周边市场在周四继续暴跌,对 A 股市场的权重股估值或产生影响,建议投资者仍需要密切关注外围市场的走势。

故在实际操作中,建议投资者可跟踪三类个股:一是业绩增长趋势相对确定的品种,比如说受基建主线积极影响的威海广泰、四川湖山,以及风电概念股银星能源、金风科技等;二是业绩有望超预期增长或年报业绩预期强烈的品种,如南京化纤、汇通能源、科力远等品种仍可跟踪;三是重组预期强烈的品种,宝光股份、ST 琼花、川化股份等。另外,对建投能源、京能热电等业绩有望复苏的火电股也可跟踪。



### 股指将考验 1900

周三沪深两市开始窄幅震荡,盘中虽然一度翻红,但指个股特别是基金重仓股走势疲软,股指上攻明显缺乏底气。盘中风电类与航天军工类股票出现强劲走势,但仍不能抵挡银行和石化等权重股的持续走低,股指尾盘逐波回落。两市成交量有所缩小。不过沪指仍守在 1900 点上方。从技术上看,30 分钟出现圆弧顶走势,60 分钟 4 连阴空头组合,日线未能突破中轨的压制。预计周四股指进入调整阶段,1886 点是支撑位置。(万国测评 王荣奎)

### ■新年展望

## 2009年:默默无闻学牛 小心谨慎投资

◎信达证券 马佳颖

2009 年新年伊始,股市开门红给投资者带来了无限希望。然而,2009 年还有诸多问题亟待解决。在不确定因素仍然朦胧的环境下,也许在牛市中投资者要学习默默无闻的犁牛,辛勤耕耘,等待日后的收获。

### 大盘走势:恐难有反转

2009 年的前两个交易日之所以出现连续反弹,其主要原因在于市场处于数据真空期,而政策预期的加温和周边股市的带动给 A 股市场提供了短暂的爆发力,但是由于整体环境仍然没有转好,因此缺乏持续上攻的条件。下周即将公布去年 12 月宏观数据,A 股市场又就将面临一定的考验。

目前,全球的救市举措仍在继续。大部分机构也都预期 2009 年的经济环境也许不如我们想像得那么悲观,但是从 A 股市场历史走势和宏观经济的对比关系可以看出,股指的趋势性拐点和 GDP 的拐点往往是同时出现,并没有体现提前预期的。因此笔者认为,随着刺激政策累积效应的逐渐体

### ■实战心得

## 当接盘大于成交量

◎潘伟君

有时候我们会在一些盘子不是很大的个股进行交易时看到一个现象:五档挂单突然出现巨量挂单。这里所说的巨量挂单并非是指绝对数量而是指相对数量,比如某些个股平常的日成交在 100 万股以下,但这时接单已经超过 100 万股。对于诸如工商银行这样的个股来说,100 万股的接单即使在一个价位上也只能算是平常挂单,所以这合计 100 多万股的接单只能是一个相对的巨量接单。但我们的重点是在中小盘股上面,所以这种相对的巨量接单一定会引起注意并期望做出合理的解释。

显然,这种巨大的接单并非市场的自然接单,所以一定是盘中主力故意所为。不过主力的目的则要看我们自己来分析。从市场层面来说,如果放弃主力资金这个因素,即假设这些巨量接单完全是市场所为,那么结论就是要买进筹码的资金有很多;由于当天总的成交量尚且没有接单这么多,所以接下来股价上涨是必然的。

现,A 股市场有望结束对悲观预期的恐惧性表现,但距离反转上涨还需要一段时间;而短期内,受制于继续恶化的数据,A 股市场的反弹难有多少想像空间。

### 投资机会:看上去很美

笔者认为,和去年最大的不同是,2009 年的投资机会看上去会很诱人。新年前三个交易日,盘面上的热点表现可圈可点,既有对政策反应敏感的钢铁、基建、3G 和重庆板块,也有出人意料的“大小非”减持概念;既有预期明确的新能源、航天军工行业,也有弱周期性的医药、农业板块。热点繁多的格局可能会贯穿 2009 年的大部分时间。一方面,我们预计相关的经济刺激方案还会陆续出台。比如日前国务院提出的“扩大内需十条规划”和“振兴十个行业”的方针,每落实一项内容,就会带动相关行业品种在二级市场上的表现。因为虽然刺激政策不能逆转经济下行的趋势,但是毕竟给不甘寂寞的 A 股市场提供了一个又一个的炒作题材。另一方面,正是因为热点的不断切换,往往会使得投资

者在追涨杀跌过程中增加操作的频率,从而客观上也加大犯错误的机会。因此 2009 年的投资机会,虽然看上去很美,但是把握起来却很难。正如近两日的走势,钢铁、汽车以及 3G 等板块,在利好出台后往往只持续了一天行情。

### 操作策略:俯首甘为牛

针对 2009 年整体格局和投资机会的分析,笔者认为 2009 年的投资策略概括起来就是:俯首甘为牛”,经得住诱惑,耐得住寂寞;在热点纷繁转换的环境下,认真挖掘真正的价值股票,等待系统机会的到来。笔者认为,虽然经济刺激计划会带来相关行业个股的表现,但是能够保持持续上涨的并不是这些受政策刺激的行业。这从本轮反弹中个股表现已经能够看出。因此投资者应该把主要目光集中到确定性行业上,比如医药、农业等弱周期行业,比如有明确资产注入和重组预期的航天军工行业和其他央企集中行业等。不过也许在很长的一段时间内,这部分股票处于蛰伏状态,需要投资者有足够的耐心。

### ■专栏

## 寻觅沧海航路中的长跑健将

◎姜勃

沧海横流,方显英雄本色;青山矗立,不堕凌云之志。巴菲特“二次创业”启航的征程就是在 1973 年。而 1973 年至 1975 年的国际经济环境以及美元的估值对今天的 A 股而言极具借鉴意义。20 世纪 70 年代初也是先由资产价格泡沫推升通胀,紧接着是美元贬值和油价暴涨,随后便是通缩和滞胀。而且当时全球正处于冷战的高峰期,因此危机气氛更为严峻。对应当初美股道指的走势,也走出了一轮“过山车”式的走势,恰与现在的 A 股吻合。

1972 年的美股与 2007 年的 A 股同样疯狂:蓝筹股推升股市泡沫。当年的美股有蓝筹股“漂亮 50”之说,诸如辉瑞、吉利、施乐、默克、通用电气、可口可乐、百事可乐、数据设备公司、百时美施贵宝、菲利浦莫里斯、IBM、宝丽来等声名显赫的蓝筹股大行其道。投资者被鼓励购买这些股票并长期持有。此情此景与 2007 年 A 股的蓝筹泡沫何其相似。更令人啧啧称奇的是,也是在 1972 年 12 月份美股“漂亮 50”的估值达到了巅峰,其中估值最高的 25 只蓝筹股市盈率达到了惊人的 54 倍,恰与 2007 年 12 月份上证 50 指数的估值雷同。可见美股的 1972 年恰似 A 股的 2007 年前传。

巴菲特错过了 1972 年的那一轮蓝筹股大牛市,始终蛰伏等待时机。而当时怀揣 2500 万美元的巴菲特在资本市场中也仅是默默无闻的小富。大起之后必是大落,1973 年的道指出现了仅次于 1929 年大股灾的历史年跌幅。此刻巴菲特已按捺不住投资的欲望,急吼吼地拿出近半数现金——1000 万美元购买了华盛顿邮报的股票。但是买入后的短期结局是被套,且被人讥笑:“巴菲特是谁?”似乎戴着厚厚眼镜的巴菲特深邃的眼神透出并不是睿智而是呆气。但是 1973 年的道指洼地却是未来 30 年美股牛市的起点区域,而巴菲特成为未来全球首富的人生航路也在此起步。美股的 1973 年恰似 A 股的 2008 年前传。

至此先知先觉的投资者应该可以看出,虽然 A 股上证综指 6124 点巅峰至少将是未来 6 年不可逾越的高地,正如美股道指 1972 年创出的千点高地直至 8 年后方才有有效逾越,但是 A 股目前价格和估值的双重洼地地区,已是长程远眺 9000 点的新牛市征途的起点。因此,2009 年可谓价值投资元年。A 股投资“二次创业”重新寻觅起点将是改变人生的最佳投资途径。

那么如何寻觅起点呢?寻觅新一轮牛市的幸存者是一条捷径,原理类似于选购折扣促销的名牌商品,价值研究的切入点是刚性需求。1972 年至今黯然失色的“漂亮 50”是 IBM、宝丽来、施乐、数据设备公司等当年看似技术含量高的科技股,但是跑赢长途牛市的马拉松的“漂亮 50”是辉瑞、吉利、可口可乐、百时美施贵宝、菲利浦莫里斯等刚性需求特征鲜明的知名度消费品牌公司和大型制造业公司。巴菲特的压箱底爱股就包括吉利、可口可乐。对照 A 股 18 年历史,也能发现茅台、张裕、云南白药等看似不起眼但却跑赢马拉松的牛股轨迹。

2009 年伊始,冀望主动型投资策略的投资者,可以从政府采购订单和知名消费品牌这两大投资和消费主题入手,在跌幅惨重的蓝筹股中寻觅价值金砖。新牛市沧海航路就此启航。

**cnstock 理财**  
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

**今日视频·在线** 上证第一演播室

**“TOP 股金在线”**  
每天送牛股 三小时高手为你在线答疑

今日在线:  
时间:10:30-11:30  
陈林展、廖晓媛、张生国  
时间:14:00-16:00  
余炜、郭峰、杨燕、李纲、王国庆、陈文、王芬、黄俊、陈文卿、陈慧琴、徐方