

机构论市

大盘反弹格局未变

从成交量看,明显缩量预示短线调整还没有结束,但向下回调的空间并不大。A股市场开始摆脱周边市场的影响,目前均线系统呈多头排列,反弹格局未变。(金元证券)

股指有望再度向上攻击

本周行情已经形成突破,正常情况下至少应挑战箱顶2100点。今天震荡整理后股指有望再度向上攻击,将考验1972点区域,应在1960点—1928点一线得到支撑,并由此向上攻击1998点—2095点。(华融证券)

2000点附近仍有压力

昨天市场低抑住周边市场大跌的冲击,但2000点压力仍在。今天国家统计局将发布宏观经济数据,市场或将经受不利经济数据的考验。(华泰证券)

投资者节前观望心态较浓

在美股大跌的情况下,昨天沪深股市低开高走,最终以小跌收盘,说明做多的动力犹存,但尾盘的回缩显示出投资者节前观望的心态较浓,在此情况下,投资者首先应控制好仓位。(浙商证券)

短期内股指将继续震荡

近期周边股市动荡不断,国内宏观经济数据出炉在即,投资者心态日趋谨慎。但政策利好预期依然存在,加上技术上仍然处于强势状态,大幅下挫的可能性不大。预计短期内股指将维持震荡走势,总体波动幅度有限。(万国测评)

近日市场仍将保持强势

昨天大盘低开冲高整理,但金融股、汽车股、地产股等逆势飘红,这对稳定大盘至关重要,多空分歧虽然加大,长上影小阳线也预示将有反复,均线却构成层层支撑,近日市场很可能仍将保持强势。(北京首证)

大盘面临的压力增大

再有两个交易日长假将来临,投资者的观望气氛有所抬头,资金面支持不足。从短期看,大盘在诸多压力下将处于震荡状态,涨跌空间有限。(杭州新希望)

节前向上突破可能性不大

从总体看,大盘短期呈相对强势的格局,主要是政策面一再唱多所致,但大盘节前选择向上突破的可能性不大。(上海金汇)

2000点关口反复震荡蓄势

随着长假日益临近,市场节日情结浓厚,权重股继续走强需要成交量的配合,但量能难以有效放大,短线大盘将在2000点关口反复震荡蓄势,上下空间均有限。(九鼎鼎盛)

多空对决

上证博友对2009年1月22日大盘的看法:

看多 53.81%

看平 2.24%

看空 43.95%

►看多观点

近期以来的股市涨跌跌宕,没有大的行情,那是因为没有更多的资金入市,投资者还没有足够的信心大胆投入。持股过节虽然会面临年后的震荡,但风险是不大的,这样做也是谨慎合理的。(任远)

►看空理由

建议逢高减持,持币过节,原因有两个:一是正值年报披露期,年报“地雷”较多,业绩不佳的巨元霸公司有可能造成市场大震荡,节后有的是低吸的机会;二是春节期间周边市场大多处于正常交易状态,如果美股连续大跌,难免对节后大盘造成压力。(一和家家)

■热点聚焦

估值逆转 短期上涨空间有限

◎张思智

从估值角度看,当前A股静态PE为16.8倍,已高于S&P500指数14.82倍的水平。我们认为A股中长期的上涨空间较大,但短期需防范估值冲高后震荡的风险。

机构分歧制约上涨空间

虽然近期指数上涨,但下跌的个股超过900只,而上涨的个股仅为600多只,表明当前机构之间出现一定的分歧,后市上涨动力不强。

数据显示,近期220只开放式基金平均仓位增加3%左右,但从整体看,大幅上涨之后,中小板的估值已被小幅推高,基金再次加仓的可能性较小。按晨星基金类型划分统计,相对前5日动态平均,股票型基金仓位上升3.01%;积极配置型基金仓位上升2.51%;保守配置型基金仓位下降0.73%。剔除上周股票市值变动因素影响,股票型基金主动增仓2.50%,积极配置型基金主动增仓1.92%,保守配置型基金主动减仓2.03%。从总体看,虽然大盘依然处于上涨过程中,但各主力机构的仓位调整策略并不一

■牛眼看市

强周期股票表现出色 把握板块轮动机会

◎国元证券 丁猛

2009年股市开了一个好头,新年稳步起跑,良好开局令人充满希望。本周是春节长假前的最后一周,股指继续小幅攀升,盘中一度击穿2000点大关。强周期的绩优蓝筹板块成为市场的亮点,预计经济复苏时持有强周期板块股票能获得超额的收益。

绩优蓝筹股登场亮相

本周大盘继续展开反弹,强弱周期风格板块出现轮动,作为市场中流砥柱的诸多强周期的绩优蓝筹股闪亮登场。截至1月20日的5日涨幅榜上,申万17个风格指数全部上涨,其中以强周期绩优蓝筹股为主要成分的绩优股指数、低市盈率指数、中市净率指数和大盘股指数分别以10.93%、10.47%、8.97%和8.51%的涨幅排名涨幅榜前四位,前期表现强势的“题材”板块——新股指数、小盘股指数、亏损股指数等表现相对较差,排名靠后。从行业指数方面看,金融服务和有色金属分别以12.93%和8.99%的涨幅排名申万一级行业指数5日涨幅榜的前两位,在低市盈率和绩优股指数中,多只金融股和有色金属股涨幅居前,

致,出现了一定的分歧。

从11月份反弹以来,不少中小板个股反弹幅度超过50%,由于市场预期今年一季度将是业绩较差的阶段,大盘出现系统性行情的可能性较小,央行持续为市场注入流动性又使得资金面对充裕,且刺激经济的政策频繁出台,为市场炒作提供了足够的题材。从前期涨幅看,基金前50大重仓股表现不俗,近期走势偏弱说明部分机构可能在减仓。如果机构的仓位状态不能进一步改善,未来大盘上涨的动力较为有限。

两大板块亮起“信号灯”

从板块表现看,小盘股和科技股集体活跃,从行业指数方面观察,交通运输、金融服务两大指数全线上涨,涨幅超越大盘,显示出一定的强势特征。由于交通运输板块累计涨幅不大,金融服务板块又是人气风向标,其走势对未来大盘应该起到“信号灯”的作用。从基本面看,波罗的海干散货航运指数继续反弹,为交通运输板块持续活跃奠定了基础。与此同时,港口库存继续下降,开工增加和库存减少无

如兴业银行、深发展、包钢稀土等。这表明强周期行业的板块已成为市场亮点,而弱周期的医药、食品饮料、公用事业板块涨幅靠后。

符合经济周期性特征

当CPI向上缓慢爬升时,经济处于温和通胀时期,是股市的黄金时代,各板块均有好的表现;在经济增速下滑时,医药生物、公用事业和食品饮料等弱周期性行业的股票受宏观经济影响较小,表现较为抗跌,此阶段弱周期板块往往会成为市场的亮点。但在市场预计经济将复苏时,强周期板块如有色金属、金融及机械等板块往往率先反弹。由于强周期行业与经济相关性较大,当经济下滑时,业绩快速下降,股价也快速下跌,但当预计经济复苏时,业绩往往会率先触底反弹,成为股价上涨的推动力。2008年12月的宏观经济数据使投资者对经济复苏及资金流动性产生了良好的预期,强周期行业股票成为市场关注的对象,金融、有色金属、化工、机械设备、煤炭、钢铁等强周期板块呈现整体转强之势。

政策面暖风成为推动力

政策仍是短期市场活跃的推动

疑是交通运输板块的“信号灯”,未来该板块有持续活跃的可能。

随着旅游客源结构多元化,自费购买机票人数和年均乘机次数的增多表明中国的航空消费日趋平民化,在经济不景气的状况下,机场因航空客源多元化受到的冲击较小。

受货币供应量增加的影响,金融服务板块近期表现不俗,由于全球经济放缓的预期,国家必须刺激经济增长,才有望完成“保8”的目标,而货币投放是刺激经济的重要手段,预计该板块活跃时间会拉长,但上涨空间相对有限。

关注钢铁和有色金属板块

从估值方面观察,美国股市大幅下跌后,S&P500指数的PE水平已下降到14.82倍,截至1月21日,全部A股按整体法计算的可比PE水平为16.8倍,相对于美国股市和全球市场稍贵,已不具备估值优势。除非未来美股和全球股市反弹,否则当前的估值水平可能会引发A股市场震荡,我们应转入短期防御并关注PE低于10倍的行业,如钢铁行业和有色金属板块。

钢铁板块受到产业整体利好的

影响,静态PE只有8倍左右,值得长期关注。钢铁产业调整振兴规划有利于改变钢铁行业的现状,对行业是长期利好,钢铁板块具有长期投资价值。我国前10家钢铁企业的产量集中度只有37%左右,远低于美国、日本等国,只有通过兼并重组、企业联合,才能提高产业集中度。振兴规划的推出有利于打破地域界限,加快兼并重组的步伐。在低市盈率的背景下,钢铁板块存在长期战略性机会。有色金属板块估值长期处于低位,黄金等金属的避险功能凸显出低PE板块的投资魅力。随着我国采冶技术的不断进步,黄金产能不断提升,2007年,中国黄金产量超越美国,成为全球第二大产金国。近期金融动荡加剧,对黄金投资的兴趣日益加强,需求拉动将导致以黄金为代表的有色金属逐步走出低谷,低PE的有色金属板块值得我们长期谨慎关注。

值得注意的是,临近春节,沪深股市将休市一周。如果国际股市出现动荡,将对A股市场节后走势构成影响,周边股市的系统性风险不可不防。所以,我们在长期看好A股市场前景的同时,也需防范估值逆转所引发的短期震荡。

力,回顾2008年11月份以来A股市场的反弹,其主要推动力是政府推出的4万亿元投资计划,使得诸如建筑建材、电力设备等投资品类个股在过去两个月里表现突出,成为短期市场追逐的热点和亮点。预计2009年1月、2月份的A股市场,积极的政策面仍是其表现的重要支撑和短期盈利的机会所在。从政策面看,一季度将加快制定和实施重点产业振兴规划,继汽车产业和钢铁产业振兴规划之后,船舶、石化、纺织、轻工、有色金属、装备制造、电子信息、房地产八大产业振兴规划将出台,装备工业、石化产业振兴规划已箭在弦上。强周期行业的股票多属十大产业,产业政策的暖风吹成为强周期板块上扬的巨大推动力。

把握板块轮动机会

从我国证券市场过去15年的表现看,市场新年效应很明显,1993年至2007年,全部A股以流通股本加权12月份平均下跌了3.03%,但1994年至2008年的1月份,全部A股则平均上涨了0.48%。全部A股每年2月份的平均涨幅达到3.25%,显示2月份的表现要好于1月份,2月份出现下

两千关口虽失 攻城计划未变

◎姚茂敦

本周二,美国新总统奥巴马正式宣誓就职,但美国股市却不给其面子,受金融股下跌拖累,美国三大股指均以一场大跌对此作出反应,早于美股开盘的欧洲股市也继续下挫,走出连阴破位之势。

受此拖累,昨天亚太地区股市跟随下跌,而近来特立独行的A股市场的表现依然可圈可点,尽管2000点大关再次得而复失,但能在美股大跌的恶劣环境中取得如此战绩,已属难能可贵。

笔者在前天收评《假期震荡回升,明日攻克两千关口》中谈到,奥巴马将宣誓就职,美股应有所反应。如果早于美股开盘的欧洲股市给这位美国新总统面子,或许世界股市又将迎来短暂反弹。综合而言,笔者对A股市场攻克2000点关口比较有信心。

还真正了那句古话:人算不如天算,美股不但没有上涨,相反来了个大跌,这也让A股市场主力不得不再次将攻克2000点的计划顺延到周四或周五。

从政策上看,昨天风向继续偏向积极方面。比较重要的有四个方面:第一、人民日报发表文

■港股投资手记

散户救大象

◎香港媒体人 罗绮萍

近日满城都在谈论汇丰控股,本不想凑热闹,但汇丰是我曾买卖的极少数股票之一,切身感受到散户对汇丰的感情,在此建议散户最好等待一段时间,到3月2日汇丰公布全年业绩后,谋定而后动。

汇丰股价已连续跌了8个交易日,从1月9日收盘的74.7港元跌至昨天收盘的55港元,累计跌幅达26%,如果以1月5日的高位78港元计算,累计跌幅更达29%。

近日汇丰的成交手数增加,表明有大量散户入市“救大象”,然而汇丰股价愈跌愈低,散户损失惨重。散户投资经常会进入误区,入市“救大象”的散户的第一误区是缅怀过去,汇丰的股价已回到1998年金融风暴时的水平,很多在100港元以上买过汇丰的散户会觉得現時是五折大减价,但没有想过价钱还有可能跌到四折、三折……

散户的另一个误区是追求高息,我2002年8月买入汇丰,原因之一也是其股息所吸引,而且每季分红,以汇丰现价计,息率高达12.7厘。但要注意,这只是历史息率,汇丰将于3月2日公布2008年全年业绩及分红政策,可以肯定的是股息会大跌,因汇丰将要为不良资产作出拨备,同时要预留更多的资本金,以满足对资本充足率的要求。

我完全赞同汇丰拒绝英国政府注资,目前的情况是劣行驱逐良行,经营不佳的银行在政府注资后有更多的弹药与经营较佳的银行竞争。如果汇丰也走上“国企”之路,日后便会被政府官员所左右,忍受国会议员的指责指点。汇丰如能咬紧牙关熬过这一关,日后便是全球首屈一指的超级大行。更重要的是如果英国政府注资,肯定会以低价买入大量新股,对原有股东是大幅摊薄。

汇丰董事会犯了一个很严重的错误——对自己的资金状态过度自信,去年9月雷曼出事时,汇丰的股价仍在120港元以上,如果当时汇丰进行配股,即使有20%的折让,仍可以每股100港元的价格集资,如果在配股,每股50港元恐怕也无人问津。

我早于2007年12月4日沽清了手上的汇丰股票,一直在观望汇丰的表现,等候另一个入市的机会。我很欣赏汇丰的国际化管理及分散投资策略,更重要的是,这家公司承担了企业公民责任,例如2007年年底宣布“汇丰与气候伙伴同行”中国专案,五年内将在中国投入1亿美元以上,与四家国际组织合作,应对气候变化带来的挑战。

不过现在还未到时候,汇丰股价再向下的可能性较大,还是等到3月公司公布业绩后,局势明朗化后再决定是否入市。

■港股纵横

“最后一跌”即将来临

◎英皇证券 沈振盈

昨天港股的表现仍然十分疲软,大盘股轮流下跌的情况未见改观,市场面临的压力仍很沉重,上涨的动力近乎丧失,往往在盘中出现震荡之后重拾跌势。因此,我们不应该过分看重大盘的弹性,估计恒生指数仍然会朝着中期双顶的度量跌幅11800点进发。以目前的态势看,港股有出现“最后一跌”的可能,只有通过下跌和抛售来释放压力,港股才能有短期见底的机会。

悲观气氛开始扩散

恒生指数昨天报收于12584点,下跌了376点,成交量放大到476亿港元,总体沽空金额也增加到41.6亿港元,空头的压力未见放松,追击的目标依然是汇丰控股、中移动和内地金融股。在港股逐步形成跌势之后,市场气氛也开始转为相对悲观,call轮和put轮的成交比例下跌到68:32,为近来最低水平,有利于空头随时借息发难,进一步压低港股。目前恒生指数的阻力已从中期双顶颈线阻力位13800点下移到13200点,估计后市以下跌寻底为基调,逐渐跌至11800点。

大盘股轮流下跌

中国人寿发出盈利预警之后,内地保险股全线下挫,中国人寿下跌了7.5%,中国平安下跌了6.9%,中国财险更是下滑了10%以上,内地保险股加入了大盘股轮流下跌的行列,月初率先下跌的内银股的跌势有再次扩大的迹象,工行、交行和招行的股价再度破位,跌穿了上周的低位。由此看来,大盘股轮流下跌的恶性循环仍在继续中,且有再度增强迹象。

周边股市有进一步走低的趋势,英国政府推出了第二轮拯救银行方案,但欧美银行股继续下挫。奥巴马正式就任美国总统之后,道琼斯工业平均指数跌破了8000点大关。从市场对消息的反应看,投资者信心有再度转弱的迹象,这是十分不利的信号。

■B股动向

窄幅波动 强势不改

◎中信金通证券 钱向勤

昨天沪深B股大盘延续周二的运行格局,窄幅波动,尾盘几乎平收。尽管隔夜美股重挫拖累亚太地区股市走低,但沪深B股在小幅低开渐回升,受产业利好政策提振,纺织板块表现相对强势。

从总体看,B股大盘基本延续了独立走势,但成交量的配合略显欠缺。目前离春节长假仅有两个交易日,震荡整理仍将是短期股指运行的主基调。在多重因素的交织作用下,区间运行走势节暂时不会改变,板块和个股将呈轮动格局。基于年报行情已展开,业绩将成为影响个股表现的重要因素之一,投资者可逢低关注一些业绩稳定增长的B股。