

机构论市

后市将维持箱体震荡格局

昨天大盘的下影线无疑给市场增添了信心,后市将维持箱体震荡的格局,建议投资者关注中小市值个股,强弱交织将成为主旋律。
(华泰证券)

短线调整已经到位

昨天市场早盘高开下一路下滑,午后在金融板块的带领下展开了强势反弹,上证指数最终以红盘收收,留下了长长的下影线,表明短线调整已到位,后市将继续向上拓展空间。
(金元证券)

反弹行情仍将延续

大跌后空方能量得到了释放,市场下跌的空间已不大,2100点附近是强支撑位,在周边市场向好的情况下,前期获利筹码基本洗出,反弹行情仍将延续。
(国海证券)

市场面临方向性突破

昨天大盘收出实为上涨,带长下影线的小阴线,站稳中期均线,但触及短期均线的压力,面临方向性突破。预计今天大盘仍会尝试上攻,但涨幅有限。
(西南证券)

2200点以上不应追涨

昨天早盘跌破了2150点,说明部分资金忧虑短期走势而出货,但也有些资金坚决看好。基于此,操作上应持谨慎乐观的态度,在2200点以上不追涨,但在2200点以下逢低可以少量关注。
(浙商证券)

多空分歧逐步升级

近期市场波动剧烈,表明多空分歧逐步升级,投资者的心态也在发生变化,观望气氛加重,成交量再度萎缩。短期内股指将继续维持震荡态势。
(万国测评)

缩量明星 反复难免

昨天大盘大幅高开后又宽幅震荡,收出长下影星型线,涨跌个股表明多方略占上风。但大盘已出现破位的迹象,成交量则大幅萎缩,星线预示短期变数仍较大,近日反弹空间难以令人乐观。
(北京首证)

市场风险已明显释放

昨天股指收出带长下影线的小阴线,收复了20日均线。经过短线下挫后,市场风险已明显释放,短线仍有震荡拉锯的可能,若权重股能有效轮动,市场仍有进一步反弹的潜力。
(九鼎鼎盛)

近期走势面临压力

昨天大盘出现了一定的反弹,不过市场响应较为有限。近期的反复显示部分个股逐渐面临压力,权重股走势的疲弱也加剧了市场的谨慎心理,投资者在操作中应注意及时减仓。
(上海金汇)

多空对决

上证博友对2009年2月26日大盘的看法:



看多观点

昨天在2184点附近出现快速杀跌,主要杀跌动力来自于中石油和中石化,下午两点中石油和中石化又绝地大反击。种种迹象表明这可能是主力一次成功的洗盘,从反弹的力度看,有理由看好后市。
(两只鱼)

看空理由

目前很难说调整已结束,至少还应再次向下确认低点。据昨天盘中监测,大单资金依然在大量流出,所以还不能说调整已结束,至少要看到大单资金开始重新持续流入,才能安心做多。预计今天大盘将震荡整理,能否企稳还要受晚间消息面及美股走势的影响。
(首山)

■热点聚焦

不必悲观 行情不会戛然而止

◎张思智

昨天上证指数一度大跌2%,但银行股等“失象”指标股突然发力,最终大盘以红盘收收。我们认为,短期指数向下调整为大概率事件,但在震荡下跌后,大盘的上升动能并未衰竭,震荡中应该持股或增加仓位。

上升动能并未衰竭

尽管昨天大盘出现宽幅震荡走势,盘中一度出现破位下跌,部分前期涨幅过大的个股跌停。但从主力机构动态看,由于以基金为代表的主力机构并未明显减仓,本次行情的上升动能并未衰竭。

从盘口观察,虽然近期成交量较大,显示市场有一定的分歧,但由于机构主动减仓不明显,因此尽管近期行情存在继续震荡的可能,但中期继续向好的概率较大。我们的测算显示,2009年以来,开放式基金的股票仓位确实在上升,1月5日到2月25日间,股票平均仓位升至75%左右。但市值增加也是导致股票仓位上升的原因之一,扣除市值上升的因素,开放式基金的实际仓位应在65%左右。开放式基金的仓位并未明显下降,部分机构还在主动加仓,这意味着未来行情

的源动力实际上并未衰减。由于基金的减仓加仓行为并不明显,行情会出现震荡,但从目前的点位掉头向下或者趋势性下行的概率不大。近期市场日成交量在千亿元以上,说明储蓄过高和产能过剩能支撑当前流动性的充沛,在股市上也有所体现。机构资金和宏观货币双轮驱动将成为本次行情未来的新动力,未来短期震荡是大概率事件,震荡后大盘有望继续走强。

大象跳舞 力挽狂澜

从近期走势看,以银行股为代表的“失象”在大盘大幅下跌之际力挽狂澜,对昨天大盘回稳功不可没。

从基本面看,在国家持续降息、鼓励金融机构积极放贷等宽松政策下,我国货币供应量增速明显反弹,对银行板块构成实质性利好,未来银行股有进一步反弹的空间。从有关部门发布的数据可以看出,近3个月贷款投放力度为历史所罕见,远远超出市场的预期。无论从政策还是从数据看,银行股有进一步向上拓展空间的可能,可持续关注。

从行业景气度看,近期走强的农业板块也不乏亮点。我们假定2009—2010年小麦进出口和国内

消费数据都不发生改变,计算在悲观、中性和乐观三种情景下小麦的粮食安全系数。计算结果表明,即使在悲观预期下,小麦的粮食安全系数仍为35.21%,远远高于联合国粮农组织的17%—18%的安全标准。近期国家对小麦的收储和调控力度很大,小麦是国家重点调控的粮食品种,国家主要通过最低收购价收储和拍卖来调节小麦价格,一直表现出很强的“政策市”特征。2008年,我国共执行最低收购价累计收购4,202.7万吨小麦,约占小麦产量的37%,约能满足今年国内需求量的40%。所以,今年国内有能力增加市场粮食供给,维持粮价稳定,农业板块面临政策性机会。

在震荡中寻找机会

昨天大盘宽幅震荡,未来可能有一个震荡后中期走强的过程,建议投资者在市场充分回调后谨慎关注一些具有涨价题材和行业景气超预期的板块。

从价格因素出发,建议关注估值尚处于低位、具有一定资源稀缺性的公用事业板块。数据显示,全球水资源稀缺且有长期延续的趋势。联合国人类发展报告显示,人均水可用量在未来20年将持续下降。从财务角度看,水务行业具有

良好的现金流以及股利分红率,在经济衰退和降息周期中,水务行业对避险资金更具吸引力。水务公用事业在经济衰退时期的业绩波动幅度较小,相对于电力公用事业拥有一定的估值溢价。结合对水务行业的分析,我们认为水价调整的最好的时刻在经济即将复苏而通胀尚未出现的时期,以水资源为代表的公用事业板块可能存在一定的中期机会,可谨慎关注。

统计数据显示,1月份航空业国内需求增速远超预期,预计在16%—18%之间,客座率在73%左右,景气度快速复苏将提升以航空股为代表的交通运输板块投资价值,可谨慎关注。航空公司的盈利主要看油价的高低,2009年在用油成本下降、财务费用下降、各项税费减免的外部环境下,全行业实现盈利是大概率事件,可谨慎关注以航空股为代表的交通运输板块。

由于煤炭行业的景气度较高,盈利能力较强,估值尚处于12倍的相对低位,可谨慎关注。当前秦皇岛现货煤价为人民币565元/吨(含增值税),较2007年475元/吨的均价仍高19%,表明煤炭板块在当前的经济环境下依然有一定的投资价值,可适当关注。

由于前一段行情主要以中小盘股为主,大盘蓝筹股的涨幅相对较小,从短线投机的角度看,大盘蓝筹股有补涨的可能,这正好为行情的发展提供了继续向上的机会。对于大盘蓝筹股,大家应区别对待,对于某些高估值的股票,短期可以把握交易性机会,但中长期走势仍存在较大的不确定性。通过分析发现,银行业的大盘股(C、中、建)和小盘股(城市商业银行股)的估值相对较高,而中型股份制银行股估值相对较低,相对低估。因此,笔者的观点是短期应以投机为主,把握交易性机会;从长期角度看,还是以投资为宜。

总之,对于后市,我们依然乐观,尽管出现了某些短炒资金获利回吐的迹象,但市场经过充分换手之后,仍有望展开第二波上涨行情。尽管现在可把握的价值型机会不多,但市场在博傻的过程中仍然存在交易性机会。我们不妨假设,在A股市场整体估值没有达到30倍之前,在大盘蓝筹股存在继续上涨可能的前提下,在波澜壮阔的资金推动中,上证指数或可冲击2500点。

对于三月份的股市,笔者的看法仍然乐观。虽然港股处于业绩公布期,但相信先前的跌幅已充分反映了业绩下降的负面因素,只要不出现太大的震撼,股市应止跌回升。

恒指昨天在13000点关口前收市,从技术走势看,三月份大盘向上突破之可能颇大,阻力位分别为14000点及15800点。突破14000点问题不会太大,至于15800点,要突破一定要美股及A股市场的配合。

个股方面,除了权重股中移动及汇控值得留意外,可关注中资电讯股及内地房产股等。内地房产股目前处于极低的估值水平,只要内地房地产止跌,股价随时可翻两番。笔者对国家的刺激经济政策很有信心,只要经济向好,房地产市场自可复苏。

■B股动向

利用上行机会控制仓位

◎中信金通证券 钱向劲

昨天B股大盘呈震荡格局,从全天交易情况看,B股早盘受美股反弹的影响高开,但盘中获利股份纷纷回吐,两市成交量明显萎缩。午后情况有所转变,A股大盘在银行股的带动下翻红,鼓舞了B股投资者,B股指数也逐步上行并不断翻红,最终两市B股指数小幅收阳。上证B指报收于145.57点,上涨了0.89点,涨幅为0.61%;深成B指报收于2411.34点,上涨了2.51点,涨幅为0.10%。

近期B股市场的独立性有所减弱,周边市场走势的影响有所上升。经过前期的持续反弹,所累积的调整压力渐渐加大。从技术上看,150点上方堆积了一些获利盘,需要时间进行消化。投资者应利用盘中上冲的机会控制好自己仓位。

■港股投资手记

置信的多赢故事

◎香港媒体人 罗绮萍

昨天传来消息,美国总统奥巴马很可能委任华裔前华盛顿州州长骆家辉出任商务部部长,如果属实,这对于中美经贸关系来说肯定是好事。骆家辉推崇自由贸易,曾三度访华,与中国关系肯定较理查森或格罗格为佳,对中国实行贸易保护主义的可能性较小。

目前美国面临愈来愈严重的“双赤字”问题,同时要与中国联手节能减排。应对这些问题其实有一个简单的方法——向中国出口民用高科技,美国收入的外汇可以缓解财政赤字和贸易赤字的压力,中国可以引入高新技术加上自主创新,推动工业化升级,提高节能减排水平,应对全球气候变暖的挑战。

过去几十年以来,美国部分政界商界人士千方百计地阻止民用高科技输出,然而形势正在变化,美国前总统布什在任期最后一周做了件大好事,美国商务部1月14日宣布为美国对华高科技出口松绑,将以对华高科技出口的逐项审查调整为向合格的中国民用企业发放执照。而奥巴马政府也倾向于放宽高科技输出的限制。

最近我到上海调研置信电气的案例,这家民企在美国输出高科技政策松绑前利用自有资金及资本市场力量,通过“民间外交”,成功从美国引入环保节能的高科技并将之产业化。置信电气1997年先后成功从美国GE引入非晶变压器整机及技术,二次开发成自家品牌,现时在价格、体积及噪音控制等多项竞争力方面均已“青出于蓝”,国际上一些知名电气公司正在考虑向置信采购非晶变压器。

置信董事长徐锦鑫原任上海铁路局住宅开发部负责人,通过美国驻上海总领事滕祖龙代为联络前总统老布什,再与GE接触,第一步先引进非晶变压器整机,由于造价大,内地电厂难以接受,同时也未能符合内地对防范突发短路的要求。徐锦鑫决定引进技术,进行二次开发,配合内地的独特需要,发展自己的品牌,成功取代进口产品。

置信2003年10月在上海上市,利用资本市场获得资金后,非晶变压器的生产线愈来愈大,农历年前刚得到总部在荷兰的权威评核机构KEMA认证,其变压器的噪音只有42分贝,国际同行普遍只能做到55分贝。

非晶合金是一种磁滞损耗极低的特殊磁性材料,由于这种特性,非晶合金代替硅钢制造变压器,可令铁芯损耗大幅降低约80%,从而大量降低发电需求,减少二氧化碳排放。以燃煤火力发电计算,采用一台100KVA的小型非晶合金配电变压器,每年能减少一吨二氧化碳排放,如果全球的配电领域全面采用非晶技术的话,可以减少数以亿吨计的二氧化碳排放。

但置信这个成功故事还不够彻底,该公司使用的核心原料非晶合金(Amorphous Metals)目前只有日立金属独家生产,每年只能供应5万吨左右。日立金属2003年收购美国Honeywell的Metglas部门得到这项高新技术,但按美国的相关规定,这项技术不能转让。目前全球只有北京的安泰科技通过自主创新的研究成功开发这项技术,“万吨级非晶材料自制项目”即将投产。

其实,如果美国政府进一步开放民用高科技,可以将生产非晶合金的科技转让给多家中国的民企,借助中国的人才及生产成本优势进行二次开发,书写更多的多赢故事。

■港股纵横

美股喘定 港股可突破

◎英皇证券 沈振盈

过去一周港股大幅波动,但始终介于12700点至13200点,相比美股的表现,港股尚算强势,表明有资金在低位收集。一旦美股喘定,港股自可向上突破。

美股连跌数日终于止跌并强劲反弹,金融机构的状况虽令人忧虑,但美国政府确实在想尽办法稳定市场,相信短期内美股会反弹。港股由于期指结算因素之影响走势偏稳,近期市场的沽压并不大,加上汇控将于下周公布业绩,估计趁美股喘定之际,恒指有望向上突破。

内地股市在春节过后的一轮急升后,目前正处于整固阶段,上证指数大跌后在2200点附近得到支撑。只要能稳定在此点,港股自可乘势而起。

对三月份的股市,笔者的看法仍然乐观。虽然港股处于业绩公布期,但相信先前的跌幅已充分反映了业绩下降的负面因素,只要不出现太大的震撼,股市应止跌回升。

恒指昨天在13000点关口前收市,从技术走势看,三月份大盘向上突破之可能颇大,阻力位分别为14000点及15800点。突破14000点问题不会太大,至于15800点,要突破一定要美股及A股市场的配合。

个股方面,除了权重股中移动及汇控值得留意外,可关注中资电讯股及内地房产股等。内地房产股目前处于极低的估值水平,只要内地房地产止跌,股价随时可翻两番。笔者对国家的刺激经济政策很有信心,只要经济向好,房地产市场自可复苏。

■B股动向

利用上行机会控制仓位

◎中信金通证券 钱向劲

昨天B股大盘呈震荡格局,从全天交易情况看,B股早盘受美股反弹的影响高开,但盘中获利股份纷纷回吐,两市成交量明显萎缩。午后情况有所转变,A股大盘在银行股的带动下翻红,鼓舞了B股投资者,B股指数也逐步上行并不断翻红,最终两市B股指数小幅收阳。上证B指报收于145.57点,上涨了0.89点,涨幅为0.61%;深成B指报收于2411.34点,上涨了2.51点,涨幅为0.10%。

近期B股市场的独立性有所减弱,周边市场走势的影响有所上升。经过前期的持续反弹,所累积的调整压力渐渐加大。从技术上看,150点上方堆积了一些获利盘,需要时间进行消化。投资者应利用盘中上冲的机会控制好自己仓位。