



波动方向将复杂多变 调整期间需足够耐心

招商银行的“大非”解禁吸引着市场,但它已不是市场真正关注的核心。一轮以产业振兴为主题的修复性上涨行情已转入调整周期,短期波动方向会复杂多变,我们要有足够的耐心。一些新题材或新概念仍然会催生众多炒作机会。

张德良

调整格局将持续

始于1664点以来的上涨行情,显而易见,是一轮以产业振兴为主题的修复性上涨行情,动力上与流通性上升直接相关。伴随着大量消耗(沪市单日成交量迅速进入1800亿),稳定的赚钱效应开始消失,市场已整体步入调整周期。短期内再遇大量获利盘的吐压压力。此时,外围市场再度担心第二轮金融海啸的来临,而外围市场的弱势恰好成为A股行情调整的助推剂。

如果我们回顾一下本轮行情的领涨品种,就会更清楚地看出本轮行情由启动至结束的脉络。笔者始终认为,有代表性的品种分别是中小板的东方雨虹、川大智胜,整合重组的中兵光电、航空动力,还有创业板题材的鲁信高新以及4万亿投资题材的水泥股赛马实业等。由于它们都属于小市值群体,对大盘指数的影响并不明显,但它们的最大贡献在于持续创出上市以来新高或历史新高(复权)所带来的“牛市”效应。这种效应引领了后来者的持续强势。炒作题材上基本围绕4万亿+十大产业振兴,即像动力电池概念也来自于汽车产业振兴。题材动力也随着十大产业振兴计划的全部出台而迅速下降。

之所以会出现如此节奏分明的运行格局,主要是与此轮上涨行情属于典型资金推动、上涨动力又来自于一系列消息题材有关,市场行为变得十分简单而清晰,最终演变成一种“博弈”。从资金消耗路线上也是如此,热点品种由小市值逐步向大中市值群体转移;大中市值也是次新大盘股率先

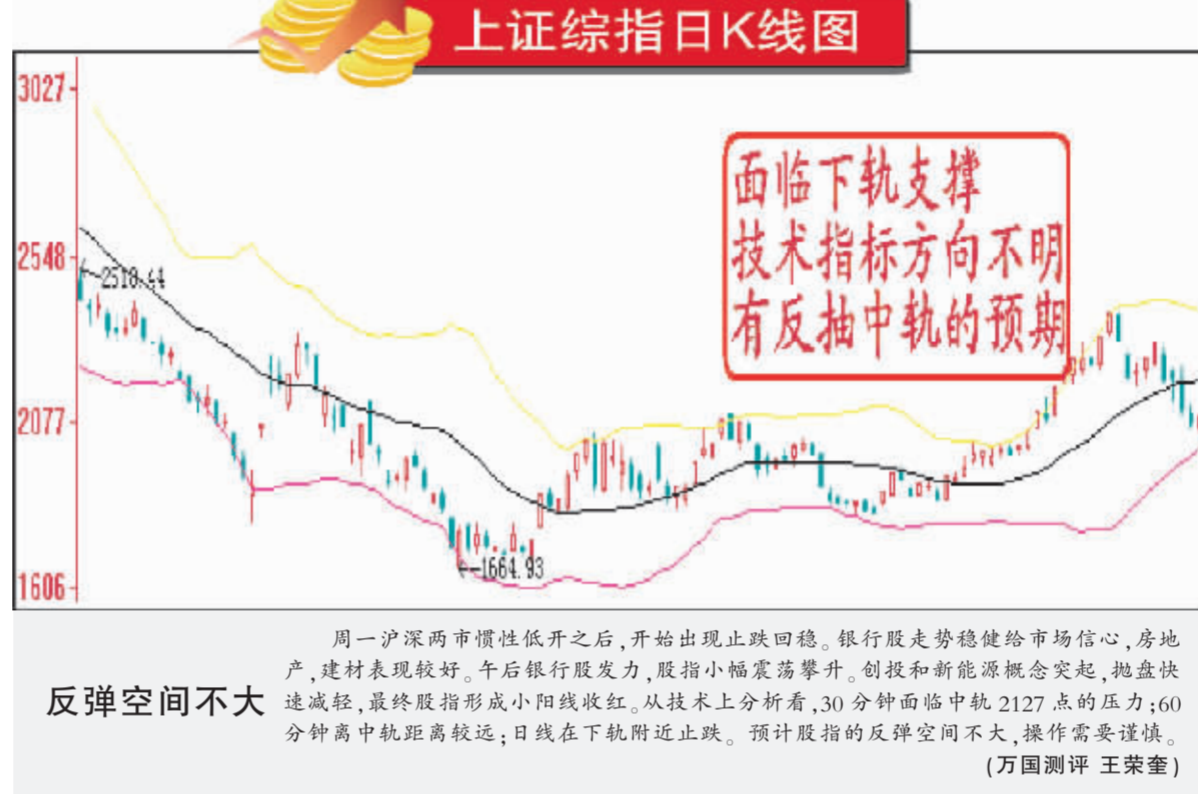
启动,如铁路设备的中国南车、电气设备的上海电气以及黄金股紫金矿业;最后是钢铁板块的集体拉升、银行股的短暂拉升而结束本轮上升行情。

目前情况是,大多数涨幅较大的中小市值品种普遍处于见顶回落期,除估值比较优势已失外,更重要的是消化获利盘需要足够的时间。与此同时,本轮行情表现落后的大盘蓝筹股又缺乏新的刺激因素,特别是它们与宏观经济景气度关系密切,而当前市场正在对宏观经济的走向心存忧虑。故从股价结构上看分析,目前的调整进程应该比较复杂,出现简单方式结束调整的概率很低。

在成交量分布上,沪市的日成交量(单日1500亿元以上)出现大幅放大的区域在2200-2400点,目前要重新有效站稳于该区域以上的难度不小。即使依靠大盘指标推动指数重回该区域,其稳定性也会迅速下降。因此,笔者估计,在一段时间里,指数将会选择区域震荡、重心缓缓下移的格局。成交量迅速萎缩并持续,同时指数又反复企稳时,就有机会重拾上攻动能。周一在2000点附近震荡就有这种特征,但持续时间需要进一步确认。短期过快的反弹容易触发新一轮调整。最有可能是,大盘会在震荡中进一步远离巨量区域,即下移至1800点附近甚至更低一些的位置。对于已进入调整周期的市场,短期波动方向必定十分复杂多变,我们要有足够的耐心。

关注新题材新概念

招商银行的“大非”解禁吸引着市场,但它已不是市场真正关注的核心。在大盘转入较为复杂的调整周期之后,由于市场流通性仍然存在,



反弹空间不大

周一沪深两市惯性低开之后,开始出现止跌回稳。银行股走势稳健给市场信心,房地产、建材表现较好。午后银行股发力,股指小幅震荡攀升。创投和新能源概念突起,尾盘快速拉升,最终股指形成小阳线收红。从技术上分析看,30分钟面临中轨2127点的压力;60分钟离中轨距离较远;日线在下轨附近止跌。预计股指的反弹空间不大,操作需要谨慎。(万国测评 王荣奎)

重庆佳辰生物工程有限公司,其产品为治疗用(合成肽)乙型肝炎疫苗。山东如意的股价异动也公告,高效短流程嵌入式复合纺纱技术”已获专利申请人同意公司无偿使用。

再看央企的海外并购与内部整合重组题材。近期发生于央企的事情,一是海外并购资源性资产,另一个是出台的关于国有股权无偿划转的条例。前者为下一轮行情提供契机,一旦经济有复苏征兆的时候,这类低价收购国外资源的央企将面临一次重大的估值提升题材,涉及公司包括中国铝业、五矿发展、中金岭南、武钢、宝钢以及中国石化、中国石油等。本轮行情中,大盘蓝筹股表现相对落后,为下一轮行情启动提供基础。如果真有下一轮行情,那么几乎可以肯定是对经济复苏的预期。而经济复苏行情的火车头一定是大盘蓝筹股,特别是近期“抄底”全球资源资

产的央企。至于央企整合重组一直在推进,股权无偿划转条例会助推行业低迷期的国有企业整合重组进程。上周末就有消息,宝钢重组八一、广钢之后,又以20亿元控股宁钢。可以预期,央企的整合重组步伐会加快,值得关注的对象很多:如一汽集团的整合;由国家电网整合所带来的电气设备产业的整合,如平高电气、国电南自等;同时也要注意房地产业的整合重组动向,如华侨城、保利地产。

此外,原有上涨趋势品种还会借机拉升。如近期市场对4万亿投资规模又有新的猜测,市场传闻有可能增加至6万亿甚至8万亿,由此引发水泥板块再度走强。由于这类题材缺乏新意,更多的是原有上涨趋势的加强。很多类似在上涨途中突遇调整的品种,近期会借反弹企稳的机会而迅速拉升,但股价过快上涨并不是好现象,跟风操作要保持格外谨慎。

是三千五? 还是二百五?

张晓晖

前不久里昂证券某分析师预测黄金价格将在2010年达到3500美元/盎司。本来这事情跟咱没关系,偏偏有朋友来电话,絮絮叨叨地跟我讨论存点黄金。我说过他,说得手机都烫了,只好敷衍说,大爷您干脆把中金黄金整个并购过来算了。

别人理财的事情不便多说意见,朋友一沾钱就不好听了。当初无意中给朋友指一股票,恰逢指数翻跟头,鸿运当头,老天照应,一两年涨了六七倍。后来朋友闲谈中闪烁其词,什么只买几百股,而且早就抛了,云云。咱忍俊不禁,咱给你一个票,咱没想您这票儿啊!瞧把您吓的!

话说回来,3500美元/盎司,还是滑了。咱们假设一下,真是从现在的1000涨到3500,世界是个什么样子?那就是说,货币贬值70%以上。好比说,您在银行存了一百万,本来能买28万斤鸡蛋,2010年就只能买8万斤了。

这种事儿不是重要了,当初国民党撤退的时候,纸币一日三贬,人们就认袁大头和黄金(金条)。不过那那位为咱描述的可是个世界性的灾难,往哪儿撤呢?不住地球了?来一把嫦娥奔月?我担心到2010年的时候,世界航天技术水平还做不到。

布雷顿森林体系解体之后,黄金就不那么重要了。实际上,经济学之所以从新古典主义进化到现代经济学(甭管是新古典还是货币学派),就是因为黄金不那么重要了。人们发现,枪炮、汽车、石油比黄金重要;微软、可口可乐、迪斯尼更重要;出口电影大片的比出口电视机的厉害;输出价值观的比输出劳动力和原材料的厉害。

论黄金,非洲最多;论翡翠,缅甸占产;论石油,当属阿拉伯国家。日本资源贫乏,啥也没有,却成了世界第二经济强国。

再论论世界富豪,盖茨以微软称雄;巴菲特靠将优秀企业纳入股中而与盖茨并列坐状元榜;李嘉诚坐拥长实与和裕,咱可没见过哪个富翁是坐在大个儿金元宝上的老财主。

那就出来这么个荒唐预言呢?或许是为了吸引眼球,好比说,咱要说“黄金会突破1100美元,但在1300美元遇到阻力”,那就只是寻常分析师,一脚踩进坑里;但这位一下子剑指3500美元,全世界的眼珠子都飞过来了!芙蓉一姐,见笑了!

还有可能,就是炒金者。当初某名人撰文,论证中国中产阶级应该注重黄金投资,建议每个中产家庭存50两黄金。不算不知道,一算吓一跳:假设中国2000万中产阶级家庭,不多吧?这要存50两黄金,那就是50000吨!哪儿找去呢?美国储备是8000吨,整个欧洲才6000吨。50000吨黄金,别说没地儿找去,就是真买了,那就便宜了炒金的,自己当了冤大头。后来文章作者炒金爆仓了,沸沸扬扬。

至于放言3500的这位,如果是炒金的,就是忽悠大伙儿的坏蛋;如果是做学问的,那就是自个儿糊弄自个儿的笨蛋,反正能扯出来的都是蛋。

对我们来说,这个3500的第一个启示就是,别拿别人当大爷,金融历史长,经验或许多点,但未必就真明白。石油将超过200美元/桶,这是哪位外宾大爺说的?五大投行历经百年风雨,一下子就被开除了三个,另外两个降班留级,为啥?还不是次级债闹的?本来忽悠着骗别人,赚佣金挺好的,结果看着人家去投花挺赚钱,眼红了,一脚踩进去了。咱就不明白,本来就是您自己做的套儿,干吗自己还往里钻!

给咱的第二个启示就是,当有人说说话的时候,要警惕。中国石油上一百,有人问吧?股市站在珠峰上(8848点)看奥运,谁说的?

说胡话,有的是因为糊涂,有的是为了得到根骨头,在那儿端着明白装糊涂。究竟是三千五?还是二百五?

市场解读

风平浪静下的担忧

黄硕

或许是对“两会”行情的期待?周一A股午后反弹,最终收盘勉强上涨10个点。这个A股的收盘来之不易。上周五美国纽约股市继续下挫,道琼斯和标准普尔指数再创12年新低。说起来,国际化的道路可真不好走。A股市场似一位勤奋好学的好学生,一直向老师学习——A股股民的老师是巴菲特,A股银行股的老师是花旗,但如今却意外发现两位老师都失手了。招商银行算是A股银行股里的三好学生,可它去年底在香港收购的永隆银行,现在成了一个未知数。

巴菲特遭遇44年最差业绩。上周六,“股神”沃伦·巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司公布的年报显示,去年第四季度投资收益骤降96%,全年表现为巴菲特1965年接手公司以来最糟糕纪录。伯克希尔·哈撒韦公司股价去年累计下跌44%。截至2月27日收盘时,公司股价为每股786万美元。

花旗老师一天又跌了40%。上周五,花旗集团与美国政府就股权转让事宜达成协议,美国政府将成为花旗的最大股东。由于普通股东权益被稀释,花旗的股票当天下挫39.02%,收于每股1.50美元。

周一招商行的左右为难。一直以为,招商的多空PK大战是在这两个因素间对决——“对解禁上市的担忧”PK“权重地位提升的诱惑”。随着3月2日最后一

批4799亿股限售股的上市流通,招商或将迎来又一个基金增持的高峰期,而此次增持的主角或将变为沪深300指数基金。这也意味着在股价不变的前提下,招商在沪深300指数中的权重将增大一倍之多。随着招商在沪深300指数中权重的增大,那些被动复制指数的沪深300指数基金自然也将被迫加大对招商的买入力度。但其实,解禁上市和权重提升都只能算是二级市场上的表面因素,近日真正影响招商走势的是它的内在因素——“永隆商誉减值成招商业绩最大悬念”。这才是所有分析师们对招商最头疼的问题。由于招商没有公布永隆商誉减值的方法和具体数额,目前很难准确评估其2008年的净利润,也更难看准其2009年的业绩表现。去年招商以近360亿港元收购永隆银行,比去年6月末永隆银行的净资产118亿港元高出232亿港元。境内券商的分析师表示,“这部分溢价如何进行商誉减值对招商2008年和2009年的净利润至为关键,招商方面表示正在请评估公司进行减值测试,所以很难预测。”而且,永隆被收购后已经从港交所退市,目前并没有公布去年四季度的盈利情况,这也给招商的估值带来一定困难。

股神的业绩也不行了,银行股的老大哥花旗也倒下了,招商买入的永隆成了一个未知数,海外老师与境内学生都不知道“金融危机考题”这张考卷的正确答案是什么。这才是我们最担心的问题,虽然周一的A股面上看起来还算风平浪静。

首席观察

巨量成交堆积考验三月行情

九鼎盛德 肖玉航

结合市场2月量能堆积来看,实际上3月A股行情则面临较大的量能考验。2月份,沪深两市总成交额达到41040.67亿元。而从沪深A股个股T型的月K线图来看,应有3.6万亿元的做多资金被套于高位之上。短期如此大的筹码被套,为3月份行情留下了较大市场隐忧和强大的市场阻力。对于4万亿成交后的市场,其风险与机会仍将不断体现。

套牢筹码化解需要时间

从3月份的投资来看,风险因素除了巨大筹码堆积压力外,其主要体现在下述几个方面。首先是年报业绩风险将体现出来。进入3月上市公司业绩披露家数开始密集出台,而从已预告或动态显示来看,其总体经营情况难以乐观。据统计,截至上月月底沪深两市共有1020家公司披露年报和发布业绩预告,其中,2008年实现归属于母公司所有者的净利润合计约为1756亿元,较上年同期下降43.53%。从数据来看,上市公司总体业绩下降已成定局,个股年报风险将在集中期释放,进而加大风险。

其次,题材股的回调风险。从2月份市场炒作的主题来看,紧紧围绕刺激政策进行了炒作,但一些题材股的大涨,使得估值出现极大风险。题

材炒作已远远透支的政策性利好带来的利多因素,比如经过连续炒高且PE高达1250倍的北方国际;业绩预期下降50%-100%而大炒的长安汽车等。而一些虽然没有大幅度炒高,但年报预期下降50%-100%以上的权重指标股也将进入年报披露期。另外金融股的海外投资也可能在年报中出现较大的变数或另类预期。

最后就是金融危机波及风险。从全球视野来观察,实际上金融危机也可能快速再次爆发,比如东欧、西欧等地区的金融银行系统,货币贬值速度之快,失业率大幅度走高,工业订单大幅度下降等均显示欧洲金融危机再现的可能性。而从美国来看,其金融危机四伏的不确定性仍在加剧。因此从风险角度来看,作为投资者不能不防,特别是2月巨量套牢区域过近的投资。

主力机构仍将伺机而动

周一受政策再次刺激预期的基建股就表现良好。从3月份来看,这种投资机会仍然会体现,只不过力度可能较弱。从机会角度来看,也可能体现在几个方面。首先国家刺激政策下的时机性机会,比如十大产业振兴规划中涉及120项政策规划,将于3月中旬陆续发布。落实这些政策措施要一年,完成规划提出的76项任务要用三年时间,而市场预期政府将出台更大规模的经济刺激也有可能,因