

机构论市

维持震荡整理态势

昨日大盘呈缩量整理之势,金融板块的疲软抑制了大盘反弹动力。预计后市仍将维持震荡整理的态势,大盘短期向上向下的空间均不大,关注两会政策导向带来的机会。(华泰证券)

再度挑战 2000 关口

昨日大盘受外盘影响继续震荡整理,预计后市大盘将尝试再度挑战 2000 点整数关口附近的支撑,如果成交再度放大,仍有望重拾持续性升势的可能。(西南证券)

后市逐步震荡企稳

昨日大盘尽管下跌但仍以小阳线收盘,说明下跌中承接有力,预计后市大盘将会以震荡稳定为主,若周边股市经过暴跌之后企稳反弹,那么 A 股走势可能会更强劲一些。(浙商证券)

市场进入低位震荡期

昨日市场呈现出震荡调整的走势,但经过上周的连续大跌,目前市场做空动能有所衰减,从当日盘面看,市场近期有望进入一个较为平稳的低位震荡寻底时期。(东海证券)

行情出现止跌回稳迹象

周二两市大盘惯性下跌后在 60 日均线处暂获支撑,盘中反弹欲望强烈,市场量能开始温和放大。短线来看,市场出现初步止跌回稳迹象,短线将在 60 日均线区域维持反复震荡。(九鼎德盛)

政策预期左右短期市场

政策面的变化无疑是目前市场最关注的因素,从市场角度看,目前没有支持反弹行情的能力,这也需要更多的外部条件改善预期,政策面的作用将左右短期市场运行趋势。(杭州新希望)

大盘震荡 个股活跃

周二两市股指低开高走,虽然最终未能收红,但跌幅明显低于外围股市,盘中成交量未见放大,题材股则再现活跃,预计后市有望维持这种大盘震荡而个股活跃的态势。(万国测评)

大盘尚未完全企稳

周二大盘低开震荡,但经历了上周大跌之后,短期市场在 2000 点一线处于暂时平衡的状态,技术面有一定的反弹修复要求,但目前的试探性反弹并不是见底信号。(上海金汇)

延续低调整理格局

两市周二大幅低开后期均出现明显的冲高整理走势,盘面个股分化取代了普涨的景象,而成交额的增加,说明多空分歧有所加大,低调整理局面暂时难以改变。(北京首证)

多空对决

上证博友对 2009 年 3 月 4 日 大盘的看法:



看多观点

既然能够顶住外盘压力就说明市场比较强势,只要后市不有效跌破 2000 点,行情依然大有可为,建议投资者坚决逢低吸纳,对于持有的个股,只要不是前期涨幅过大且没有基本面业绩支持的个股,都可以持股待涨。目前市场已明显出现止跌的信号,反弹随时可能爆发。(吴西草木)

看空理由

预计股指短期内难有大的起色,没有成交量配合的市场,犹如死水一潭,难以兴风作浪,反抽持续的时间和空间十分有限,一旦大盘跌破 60 日均线及半年线,不排除大盘继续探底的可能,市场震荡重心下移继续寻求支撑将成为近期行情的主基调。(股海风暴)

■热点聚焦

为“复苏行情”蓄势整理

◎阿琪

近期行情呈速降态势,这一方面是“去库存”的行情还需要再寻找一个“需求底”;另一方面欧美市场因银行债务危机爆发连创新低至少在心理层面上抑制了 A 股行情前期的亢奋。在“两会”召开,2 月份经济数据即将披露,外围市场积重难返等因素综合作用下,后阶段市场将更多地以 2000 点为依托整理待变。

3 月份行情整理待变

3 月份市场聚合了太多影响行情的事件,决定着行情将处于一个整理待变的格局中。首先是,“两会”的召开使得市场对政策的预期有增无减,其中的关键在于,在出口受阻滑落,内需面临通缩环境的态势下,“两会”中的政策基调能否从之前的侧重刺激投资转向着力促进消费是人们关注的焦点。显然,在十大产业振兴规划出台后,行情在第一轮概念性的政策热情过去以后,对后续的政策着力点以及更具体和细化的内容还需等待与观察。其次是,一季度的经济与公司盈利到底能否成为一个低拐点?一季度公司业绩风险到底有多大?这些因素到 3 月下旬将会逐渐清晰起来。我国经济与公司盈利是二季度就拐向复苏,还是等到三季度开始复苏?届时在一季度形势明

朗后也有了更为清晰的预期,行情整体的运行趋向自然也能清晰起来。再则是,近期欧洲银行债务危机爆发促使欧美股市连创新低,自 1934 年立法要求上市公司公布季报以来,标普 500 指数在去年四季度首次出单季负收益等,表明欧美金融危机的深度已经超过了市场预期的思维边界,也使得中国经济“率先复苏”也变得好事多磨起来,市场对此自然还需作进一步的观察。最后,行情的事实已经表明,单靠流动性驱动炒概念、“悦故事”的行情终究是“猴子的尾巴长不了”,由于后一轮行情是“需求底”形成后的复苏性行情,行情重心必然更多地聚焦于一些业绩复苏的行业与股票上,在绩差股投机行情告一段落后,行情重心向绩良成长股的转型还需一个过程,也需等待经济与公司盈利复苏信号的出现。

A 股市场需要“二次维稳”

经济复苏的进程与复苏的程度取决于社会需求的振兴,在各行业刺激刺激政策逐一落实之后,股市与房地产已经成为经济复苏的重要抓手,也是经济复苏十分重要的晴雨表信号。单从股市来看,目前已有“二次维稳”的必要,一是因为,统计数据明确显示, A 股股票指数与消费者信心指数呈高度契合的正相关关系,而目前内需不振的重要原因消费信心的低落,

刺激政策不能掀起大浪,“浪花”至少还是有的。因此,二季度的经济与公司盈利数据即使不能明显上拐,至少也能逐渐好看起来,并在环比上能确认出一季度的低点,从而给市场看到复苏的希望和预期; 2) 在去年 12 月份“去库存”后,一季度经济与公司盈利之所以欲振难兴,很大一个原因是房地产市场的低迷。因为,房地产既是投资品,又是消费品,还决定着资产价格的定价,是贯穿上下游 42 个行业的中枢产业,它的低迷自然牵动全局。在经济复苏看投资,投资成效看内需,内需要看房地产”的路径中,目前的有利因素是,按照“先跌先涨”的机制,跌幅最大、成交最为低迷,且受金融危机冲击最大的珠三角地区的房地产交易已经开始明显复活,这种现象如果得到持续并能向其他地区蔓延,则必能对经济和市场预期提供有力支持。 3) 去库存行情”回调后正在寻找一个“需求底”,相对对应的,不足 13 倍市盈率的 1664 点确立的是一个行情的估值底,后期行情将寻找一个业绩底,一旦二季度公司的“业绩底”得到确认,则行情变动的趋势必然向上。

“待变”行情仍将向上

3 月份行情整理待变”,基于以下因素行情最终“待变”向上的概率较大: 1) 滞滞的原因,去年 4 季度开始不断推出的各项经济刺激政策从二季度开始在微观层面中将逐渐显现其效用,虽然经济复苏的程度要取决于需求,即使这些

■老总论坛

虽未逆势上行,行情却难说弱

◎申银万国研究所
市场研究总监 桂浩明

自上周二沪深股市出现下调以来,一方面是提示出本轮以中小市值股票为主的资金推动型行情已经基本告一段落,另一方面也表明今年以来境内股市独立与境外股市的强势格局,也已经走到了头。事实上就是在这天,沪深股指的运行受到隔夜美股等的影响明显加大,不再是什么“一枝独秀”了。一个星期以后,沪深股市已经从年内高位回落了不少,弱势特征也表现得颇为明显。而此间投资者很担忧的是,本周一美国股市再现“黑色星期一”,这次大盘下跌到了 7000 点之下,再创 12 年以来的新低。特别是那里的银行股,一天就可以跌去 30%。这种令人恐怖的走势,让万里之外的中国投资者也感到心悸。毕竟,现在都说经济一体化,美股如此大的下跌,不可能不对国内市场产生巨大的冲击。果

然,当天沪深股市都是大幅度低开,而且是直接开在前一个交易日的 K 线实体之下,完全是一种向下破位的行情。显然,如果周二股市出现大跌,沪市跌破 2000 点,应该不会引起惊讶。然而,真正令人惊讶的却是,虽然股指大幅度低开,并且一度还继续下探。但是随即就展开了慢慢向上的反弹行情,沪市一度只下跌 5 点,深市则还曾经上涨了 52 点。虽然在两市两地大盘都有所疲软,分别下跌了-1.05%和-0.86%,没有做到逆势上行,但是在 K 线图上留下的阳线却也表明,尽管大盘仍然在下跌,但是在很大程度上行情还是表现出了某种强势。至少说,它并不弱。必须承认,在目前这样的市场环境下,股市还能够走出这样的行情,显然是非常不容易的。

那么,境内股市为什么能够表现出这种相对不那么弱的特点呢?简单分析一下,原因可能有这样几个。首先,境内的投资者现在确实

都在不同程度地感受到了经济在慢慢向好的迹象,应该说多数人对未来的预期是明显得到了改善,大家开始相信现在是中国最困难的时候,而摆脱困境的前景已经得到了显现。在这种情况下,市场是孕育着做多能量的,这是基于对基本面良好预期而形成的做多能量,具有足够的稳定性。这就导致股市即便面临很大的压力,但是致在低位出现了较强的承接买盘,从而可以避免股市的过度下跌。其次,虽然海外市场中的下跌对境内市场构成了不小的压力,特别是美股的暴跌,更是一块巨大的阴影。但是,理性的投资者也清楚,美国经济的基本面与中国不同,美国银行体系所出现的问题,是不可能在中国被复制的。所以,美国股市的暴跌,在很大程度上具有其特殊性而没有太多的普遍性。所以,它对中国股市会造成很大的负面影响,但这些都还是间接的,以影响人们的投资心理为主,而不

可能产生太直接的压力。所以,美国股市下跌的影响传递到中国,效应递减。这样中国股市作出低开高反弹的反应,自然也是合理的。最后,不管怎么说,现在股市的流动性还是比较充裕的,资金多了,就要寻找出路。而股市中不断出现的投资机会,也为资金的操作提供了空间。这几天,虽然股市整体氛围是比较沉闷的,但个股行情不断,天天都有一批涨停板的股票,这就使得大盘还是具备了相应的活力,在运行中也能够掌握一定的主动权。所以,虽然整体表现不佳,但依稀还是可以发现一些不算弱,甚至是带有强势特征的行情存在。应该说,虽然人们并不清楚美国股市什么时候会稳下来,来自海外的冲击仍然是要提防的。但是,经历了多次的冲击之后,市场自然也会增加抗冲击的能力。而这个时候,其内生的正面因素就会发挥更大的作用,沪深股市摆脱疲弱、呈现相对强势的一面,也就会更突出一点。

■高手博客

走好的希望在加大

◎楚风

在隔夜美股暴跌的背景下,昨天走出了一轮见底回抽的走势。多空双方在上证指数 40 日均线附近展开了激烈的争夺,尾盘多方站住了 40 日均线。从整体走势看, A 股市场在全球股市大跌的背景下连续两天走出了窄幅震荡的走势,说明目前多空双方最近打平手,后市逐渐走好的希望在加大。

看点一:权重股企稳,市场尚能坚持抵抗大。前天盘中抵抗的主要动力来自招商银行的反抽,招行的见底反抽给市场带来很大的信心。昨天银行、保险、石油石化等权重股表现偏弱,但在这样的情况下,市场却展开了顽强的抵抗。这说明在外围环境恶劣的市况下,依然有部分资金在顽强做多,这预示着后市逐步向好的概率在逐渐加大。

看点二:守住 40 日均线,多方正在逐渐占据主动。昨天盘中两个点位非常值得投资者关注,首先是 60 日均线,昨天上证指数在 60 日均线受到了很强的支撑,说明在这一线主动买进力度已在加大。其次是 40 日均线,昨天多空双方一直在围绕 40 日均线进行争夺,尾盘多方依然以微弱的优势站住了 40 日均线。这说明在经过前天的调整

之后,多方已开始逐渐掌握市场的主动权。

看点三:题材股依然活跃,大突破依然需要权重股。昨天指数表现虽然一般,但以医药、汽车、航天军工为首的题材股却表现活跃。在全球股市跌声不断的大环境下,依然出现了不少涨停的个股,这是非常值得庆贺的。但大盘要想真正有所突破,还是需要权重股的参与,如果没有权重股的启动,股指很可能在 BOLL 中轨的下方进行弱势震荡。

看点四:强势反弹可能性不大,波段操作仍很重要。目前大盘强有力反弹的可能性不是很大,更多会出现螺旋上涨的走势,个股也会震荡走好。在操作上,投资者依然要坚持波段操作,不可持股死等反弹解套。

昨天大盘的见底回抽很重要,特别是在全球股市大跌的背景下更为难得。再一次坚定了投资者的信心,鼓舞了市场人气,对于市场真正企稳起到了关键性的作用。

后市要关注 BOLL 中轨的得失,一旦有效站上去,短线可以加大做多的力度;如果继续在其下方弱势震荡,依然要坚持短线波段操作,不能过于乐观。

更多精彩内容请看 <http://cftz.blog.cnstock.com>

三因素左右后市走势

◎占豪

隔夜欧美股市暴跌,对 A 股市场来产生了较大的影响,笔者认为,后市行情主要取决于三方面的因素:

一、资金供给。之所以产生自去年 11 月份开始的行情,最主要的原因是去年第四季度开始放松贷款,央行也加大的货币的供应量。特别是今年 1 月份,一个月新增贷款更是暴增至 1.62 万亿。因此,资金面的宽松是本轮行情的根本。通过种种迹象可以预见,后市行情如何,最主要仍取决于资金面。笔者认为,总体上市货币政策是宽松的,但具体到每个月,则要具体情况,这些情况一定会影响股市。

二、一二月经济走势与后续政策。去年第四季度经济增速降低到了当年最低点,如果今年第一季度的情况比去年第四季度好,就表明经济基本上见底。相反,如果经济仍然不理想,后续有没有新的重磅刺激经济政策就很关键。应该是有的,但到底会出台什么政策需要等待。此外,如何解决大小非、新股发行制度等问题仍是困扰股市的重要因素之一。

■港股投资手记

“大笨象”终于被拖下水

◎时富证券 罗尚沛

周二,港股低开,收跌,全部都是因为一个汇控(00005.HK)。这一天将是香港股市历史上浓重的一笔,因为金融危机将一头硕大无比的“大笨象”终于拖下水。恒生指数在国企股无力的带动下,尾市回稳。汇控在英国伦敦交易时段收报 42 港元,而香港的投资者并没有一如那边的投资者一样悲观,汇控收报 46.25 港元,跌 18.8%。恒生指数收报 12033 点,跌 283 点。而恒指期货大幅下跌,尾市跌幅扩大,全日收报 11921 点,跌 172 点,低水 113 点,成交 77833 点。笔者预计股市对汇丰配股消息反应并无过激,投资者仍对未来的短期反弹抱有憧憬。

汇控 2008 年度业绩终于出台,以年度盈利计,按年下跌 7 成,低于市场预期。因业绩下滑,汇控终要结束其渐进式增加派息政策,2008 年每股派息 64 美仙。管理层表示今年第一至第三季度每股派息上限为 8 美仙。假设今年全年派息为 32 美仙,以汇控昨晚 ADR 收盘价 43.83 元计算,息率为 5.66%,若作为长线投资,笔者认为还是有相当吸引人的回报。

另外,汇控将以 12 供 5 比例,以每股供股价 28.1 元集资 177 亿美元。集资后汇控的一级资本比率将提高到 9.8%,基本上与一些被政府入股的国际银行持平,明显的是通过集资来强化本身财政系统,以备一旦经济出现复苏,银行可实时作出资金调配,增加贷款业务。若以 28 元供股价计算,2009 年息率高达 8.87%,因此以长线投资的角度考虑,我们建议投资者行使供股权。

但供股比现价有大幅折让,肯定会对汇控股价构成压力。以供股价及供股比例折算,假设汇控合理的息率水平为 6.2%,预测股价于 45 元会有支持。要注意,我们对汇控派息假设是基于保守原则,若今年第四季派息能高于 8 美仙,则汇控股价目标将会被提高。长线而言,我们并不认为汇控在今次全球金融海啸后,竞争能力会下降,反之,在收缩美国业务的同时,市场更应关注汇控的未来发展重点将落在亚太,甚至是中国之上。

目前的担心在于,汇控会不会因为美国以及欧洲银行业的更糟糕业绩而再次受拖累,相信短线压力释放完之后,4 月将有比较大的反弹,投资者暂且忍手,若真有机会下试 40 港元,不妨买入中长线投资。

■港股纵横

汇控急挫 恒指续跌

◎麦格理资本证券股份有限公司 陈其志

受汇控复牌后急挫影响,大市周二持续跌势,恒指曾一度下跌至 11,849 点,接近去年 11 月 21 日的低位 11,814 点,收市报 12033 点,跌 283 点,成交略升至 430 亿元。

自市场于上周末传出汇控需要供股、加上外围股市全线向下,大市于周一已急跌近 500 点,虽然汇控当日停牌,但期指跌幅明显较恒指大,一度低逾 350 点。但周一仍有 3767 万元资金流入恒指牛证,以及 6205.7 万元资金流入恒指熊证。从牛证及熊证的资金投入比率方面,上周三至周五,牛熊证市场的牛证资金投入比率介乎 45.67%至 48.87%之间,但周一已明显上升至 55.17%;相反,熊证资金投入比率于上周三至周五介乎 51.13%至 54.33%,而周一则回落至 44.83%。

汇丰控股(00005.HK)08 业绩终于揭开面纱,由于北美业务亏损较大,加上期内有 249.4 亿美元贷款减值,汇控的纯利按年大幅倒退 70%,跌至 57.28 亿美元,比市场下限预测更差,汇控又宣布减派股息,08 年总派息比 07 年减少 29%。由于汇控业绩不理想,加上其供股价比市场预期较低(每 12 股供 5 股),汇控昨日复牌后股价急跌,收报 46.25 元,跌 18.79%,成交金额 56.4 亿元。

汇控股价的大幅回落,致使周一早上,便有高达 18 只汇控牛证被强制收回,令市场上仅余 10 只汇控牛证,当中部份牛证的收回价,亦与汇控的股价相去不远,只相差 1 至 2 元,或低于 3%。从过去 3 个交易日所见(汇控在周一停牌,当日其窝轮及牛熊证未有成交),上周四及周五共有 722.4 万元资金投入其认购证,但上周三则有 302 万元资金流出,合共资金净流入为 420.4 万元;至于认沽证方面,上周四及周五有 463.1 万元资金流入,上周三则有 86 万资金流出,即合共有 377.1 万元资金净流入。

■B 股动向

跌幅收窄 弱市难改

◎中信金通证券 钱向勃

受隔夜美股道指跌破 6800 点拖累,周二沪深 B 股指数大幅低开,其中沪 B 指跳空低开 2.38 点,由于盘中多数权重股领跌使沪 B 指一度击破 130 点,之后恐慌情绪有所缓和,抛压明显减轻,加之建材及医药等板块逐步走高,尾盘尽管 B 股双双收跌,但股指跌幅收窄。当日两地 B 股市场成交有所缩减。

从盘面观察,地产等板块走势落后,权重股走弱对股指形成较大的压力。涨幅居前的主要是医药和水泥建材板块,主要是由于市场预期“两会”期间将进一步细化万亿投资具体投向,憧憬医改带动医药市场的较快增长,鼎立 B 股,一致 B、雨珠 B 等医药股表现强劲。预计医药板块仍有表现机会,主要由于 09 年医疗体制改革仍将处于初起阶段。尤其是在市场调整阶段,医药股的防御特征再次显现。

经过前期的剧烈震荡之后,场内抛压有所减轻,但全球股市纷纷创出新低,影响了 B 股市场的做多信心,后市大盘重返高位难度增大,建议继续回避或减持前期涨幅过高的股票。