

机构论市

后市仍有可能上涨

昨天大盘放量大涨,一方面是消息面不断有利好传来,另一方面是大盘蓝筹股积极做多,后市仍有可能上涨,可对滞涨的板块多加关注。

(国海证券)

短期上涨空间有限

昨天大盘大涨,多方力量增强,由弱势恢复至多空平衡的格局。股指返回中轨之上,处于多头市道,中轨在2157点形成支撑,线口放大并上翘,即将步入上升形态。但由于累计涨幅过大,短期上涨空间有限。

(西南证券)

有可能重新攻击2400点

大盘连续下跌之后迎来强劲的反弹,市场将出台进一步刺激经济的措施,银行股券商股纷纷大涨,极大地鼓舞了人气,如果今天没有实质性利好,大盘有可能在20日均线即2215点一带遇阻回落,如有,有望重新攻击2400点。

(浙商证券)

关注近期市场交易性机会

借助两会春风,昨天大盘强劲反弹,个股涨幅不少,做多人气不断集聚,盘中一度收复2200点整数关。建议投资者多多关注政策,关注近期市场提供的交易性机会。

(方正证券)

2200点以上应逐步减仓

昨天大盘放量大涨,一举跃过5日、10日、30日均线,权重股的上涨有效带动了市场人气。从谨慎的视角看待当前的行情,在2200点以上采取逐步减仓的策略较为适宜。朦胧利好一旦不能兑现,同样会出现过激的杀跌行为。

(华泰证券)

放量普涨 强攻可期

昨天大盘单边大涨,日线收出一根几乎光头光脚的大阳线。蓝筹股大幅上扬,市场再次形成全线普涨的壮观景象,成交量明显放大,尽管大幅飙升后往往会出现反复,但震荡上攻的可能性相对更大些。

(北京首证)

后市有望延续反弹行情

昨天大盘在银行股的带领下出现了井喷行情,板块和个股全线上扬,由于大盘蓝筹股的发威以及成交量的放大,后市有望延续反弹行情。

(万国测评)

冲高后震荡难免

昨天大盘全天呈单边上扬态势,市场重续升势。但由于短线涨势过急且20日均线的压力横在眼前,大盘冲高后震荡难免,整体上将维持反复震荡盘升的格局。

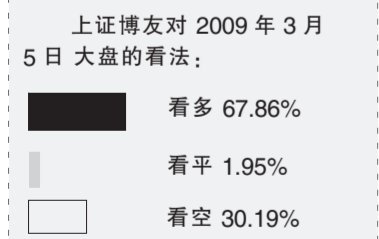
(九鼎德盛)

市场信心明显回升

昨天大盘大涨百余点,市场信心明显回升。预计在技术面反弹、蓝筹股领涨的多种因素作用下,市场将逐渐活跃,重拾升势。

(上海金汇)

多空对决



**看多观点**  
反弹并没有结束的迹象,从场外资金不断进场的情况看,股指将继续震荡上行,每次技术回调都是逢低介入的机会,行情将在资金的推动下惯性上攻2500点。

(金洪明)

**看空理由**  
今天是笔者预测的时间窗口,根据昨天的收盘情况,今天应该低开,万一高开的话,提醒您千万别追高,必然会调整下来的,要买股票也必须等到明天。大盘的阻力位为2215点和2250点,支撑位为2160点和2100点,跌破2160点30分钟以上,一定要引起重视。

(寂寞先生)

■热点聚焦

# 价升量增 有望掀起新的中期行情

◎张恩智

昨天大盘强劲上扬,上证指数大涨6%,两市成交量迅速放大。从整体看,资金面的“源头活水”已注入市场,银行、有色金属两大热点带动短期板块轮动。但由于短期涨幅过大,在周边市场的影响下,不排除后市出现震荡的可能,投资者宜采取稳健型策略。

源头活水激活行情

昨天两市个股全线上扬,超过100只个股涨停。这说明超过预期的源头活水正在进入市场,有望掀起新的中期行情。

从资金面观察,固定资产投资拉动信贷增长和适度宽松的货币政策,是引发市场全面上扬的利好因素之一。我们发现,贸易顺差屡创新高,而顺差结余变成企业存款,计入M2中,这也支撑了M2的增长,间接导致市场资金面更加宽松。与此同时,高价原材料库存的消化可望在2009年1季度末之前完成,企业正常经营现金流有望恢复,成为支撑当前市场资金面的又一个因素。从投资进度安排看,3月份后是企业现金流企稳回升的阶段,看好短期市场资金面的继续充沛。

主力机构仓位测算显示,近期机构有逐步小幅加仓的迹象,但加仓速度和规模不大,并不支持全线暴涨。最新测算结果显示,200只

开放式基金平均仓位小幅上涨1.82个百分点,开放式混合型平均仓位小幅上升,指数型基金平均仓位也微幅上升。数据显示,开放式股票型、开放式混合型以及开放式债券型基金平均仓位分别为72.50%、60.23%和95.60%。但大盘大幅上涨后,部分基金出现小幅减仓的迹象。市场在大幅上扬之后存在继续向上的动力,但从机构仓位看,继续大幅普涨的概率不大。

两大热点异军突起

从板块轮动热点看,两大热点非常突出。一是银行股集体大涨带动股指大幅上扬,行业指数大涨8.27%;二是前期明显回调的有色金属板块大幅上涨,大幅上涨7%以上,成为带动大盘上涨的龙头。

由于银行股直接受益于信贷增长,成为近期表现最为靓丽的板块。数据显示,1月末广义货币供应量余额M2为49.61万亿元,同比增长18.79%,增幅比上月末高0.97个百分点,狭义货币供应量余额M1为16.52万亿元,同比增长6.68%,增幅较上月末低2.38个百分点。从投资进度安排看,3月份后是企业现金流企稳回升的阶段,看好短期市场资金面的继续充沛。

■老总论坛

## 创业板启动规划将刺激股市向上

◎西南证券研发中心 副总经理 周到

据报道,全国政协委员、深圳证券交易所理事长陈东征透露的创业板启动规划包括八个方面——部门规章发布、市场资源培育、宣传和投资者教育、中介机构引导和培训、发行审核与挂牌上市、交易结算制度准备、技术系统准备和市场监管准备。笔者认为,就对市场的影响而言,可以分为台前和台后两个方面。

有关创业板的部门规章、制度和相关预案的发布必然会引发市场的高度关注,创业板的部门规章包括《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》,拟在创业板上市公司编制招股说明书以及创业板上市公司编制定期报告、临时报告的规则等,其中的某些部门规章可能会征求社会的意见。此外,证券交易所将发布创业板交易制度。在市场监管方面,为有效应对首批公司

的上市风险,相关预案也会及时发布。这些部门规章、制度和预案的发布主要是通过媒体来实现的。由于创业板的开设是一件大事,因而会引起市场的高度关注。

创业板发行审核与上市工作也将引起市场的关注,它们包括确定创业板发审委委员并确定工作机制,确定创业板发审委办公地点;确定监管人员;自受理之日起,接受首批申请公开发行股票并拟在创业板上市的公司的材料。其中,对发审委和监管人员进行培训并开展工作、制定首批企业发行和上市方案等可以不予公开,其他工作的结果会在媒体或互联网上披露,比如说,申请公开发行股票并拟在创业板上市的公司的招股说明书就会在中国证监会网站上预披露。市场对此予以高度关注无可厚非,不能排除“摇号大军”卷土重来的可能。

证券交易所将发布技术系统规范并进行全系统联网测试工作,技术系统规范虽然未必会在媒体

增加的因素不外三方面:资产规模的增长、资产和负债结构的配置以及收益率和资金成本的变化,投资者也习惯于将后两方面因素综合成为息差的变化来考虑问题。在降息周期中往往伴随着宏观经济的下行和低迷,银行更偏好流动性和安全性,成为稳健型投资者的较好选择。

受到政策促进,有色金属板块表现不俗,行业指数整体上扬,带动了市场人气,成为市场中影响较大的品种。从基本面看,有色金属产品出口列出了详细的退税新税率,不少产品的出口退税税率有提高的趋势,有望带动有色金属板块上扬。但由于有色金属行业短期业绩不容乐观,未来走势可能会出现分化。

宜采取稳健型策略

市场放量普涨的特征非常明显,且指数一举突破了5日、10日、30日均线。从趋势看,短期上涨的态势没有改变。但从中期看,如果美国股市和周边市场进一步下跌,可能会导致A股市场有所震荡,普涨之后出现震荡是大概率事件,建议关注估值较低、具有基本面支持的造纸和煤炭板块。

从基本面上看,轻工行业振兴规划得到国务院原则通过,特别提到了出口退税、废纸加工贸易、扶持

大型优势企业技术升级和加大节能环保力度的一系列条款,对造纸行业构成利好。新颁布的环保标准与目前全国平均水平相比,提高的幅度非常大。总产能20万吨以下企业,由于其规模有限,有可能被上市公司和优势企业合并,并购整合成为支持造纸板块走势的一大亮点。振兴规划将使得行业集中度在短期内迅速提高,长期看有利于行业的持续发展。同时,振兴规划提出进一步提高部分轻工产品出口退税率和恢复废纸加工贸易等条款,此举将增加企业出口竞争力,对造纸行业构成直接利好,可谨慎关注行业内的龙头上市公司。

对于煤炭板块而言,由于近期煤炭价格有上升的迹象,而煤炭全行业PE较低,可谨慎关注。煤炭价格上涨可能成为近期煤炭板块的上升动力之一,积极的财政政策等国家刺激经济计划有利于煤炭行业实现良性的供需平衡。这些政策将刺激钢铁、水泥、电力等主要耗能行业的快速发展,能够有效增加煤炭的需求。铁路运力的改善将增加煤炭的有效供给,税制改革将降低煤炭企业的生产成本,可从中期角度持续关注煤炭板块。

从操作上看,由于昨天大盘强劲上涨,距前期阻力位2250点仅一步之遥,周边市场仍处于剧烈震荡中,在这种情况下,我们应及时设置好止损点,防范周边市场带来的系统性风险。

易所完成,它不属于公众信息。与发审工作直接相关的是中介机构的引导和培训,与相关保荐机构负责人召开会议沟通情况后,将对保荐人、会计师事务所、律师事务所进行培训。台后工作对市场的直接影响会小一些,但我们不排除一些消息灵通人士先知先觉,在市场中掀起持续的走势。

笔者认为,随着创业板的即将开设,市场的焦点主要会随着台前工作的推进受到重视。这是正常的,如果投资者对创业板的开设麻木不仁,那就太不正常了。因此,如果市场受此影响有所走强,我们不必有所担忧。全国政协主席贾庆林在全国政协十一届二次会议上强调,要保持经济平稳较快发展作为首要任务,把维护社会和谐稳定作为重要责任,股票市场也需要平稳较快发展,为维护社会和谐稳定作出贡献。创业板的开设将成为股票市场保持向上走势的源源不断的和重要的动力之一。

■港股投资手记

## 买股与机会



曾渊沧

前天恒指下跌了283点,但是,恒指成分股中有23只股票是上涨的,对于恒指的下跌,汇控扮演了相当重要的角色,昨天汇控继续下跌,但跌幅已经大幅减少,其他恒指成分股推动恒指大幅上涨了297点,补回前天下跌的点数,情况依然是不同的板块具有不同的走势。

前两个月,我开始研究短炒的技术,学习如何挖掘“超值的”二三线股,希望能捕捉到私有化股,很可惜,多只股票宣布了私有化,我一只也没抓到,却中了招,买错了胜狮。前天胜狮宣布停牌,我暗暗高兴,以为胜狮会宣布私有化,哪里知道还是宣布供股,以54%折扣的价格供股,使得股东们不得不供股,不想供股者只有卖掉股票一条路可走。

2003年我以10港元的价格买入港交所的股票,持有至2007年11月才开始分批卖出,2008年年初卖光。因为入货价很低,因此过去一年多来港交所的股价一路下跌,我都提不起兴趣买,老是想再一次以10港元的价格入场,等到现在,手上仍然是一股也没有。昨天,港交所公布业绩,出乎我意料之外地好,也比市场预期的好,恒指因此下跌了17%,至51亿,这有点不可想象。现在股市成交量每日仅300亿,与2007年的千亿元差得很远,而港交所居然能让盈利仅下跌17%,的确不容易。也许我应该在适当的时候考虑重新入市,买回港交所的股票。

全国政协大会正式召开,内地A股市场炒得相当热,前天H股已提前一天炒,昨天再接再厉。挤不进十大支持产业的内地房产股的表现依然不错,多只内地房产股跻身二十大涨幅榜。

全国政协主席贾庆林说,全国政协委员中不乏商界领袖,应该在经济不佳的时候履行企业家的社会责任,不裁员。香港特区政府也曾经这么呼吁过,但富豪们听也不听,当耳边风,现在政协主席对着全国政协委员这么说,意义就不同了。政协委员得好好地履行这个社会责任,不裁员。

国家开发银行副行长刘克茵说,中国可能会调整贸易,减少贸易顺差,多增加资源的储备。这是为将来美国政府可能启动印刷机狂印钞票做准备。如果美国政府启动印刷机狂印钞票,中国的美元外汇储备就会大大贬值,买不回原来可买的资源,看来中国可能在今后数年大量进口天然资源。

■港股纵横

## 港股连跌后终于反弹

◎第一上海证券 叶尚志

港股连跌四天,昨天终于反弹,中资股表现最为突出,成为昨天护盘的主力。本地股依然未见起色,汇控、恒生银行和中信香港逆市走低。市场憧憬内地将推出新一轮刺激经济方案,投资气氛有所高涨,近来超跌的中资股成为抄底的对象,内地金融股的涨幅普遍超过4%。

反弹阻力位在12500点

恒生指数昨天低开,以11880点开盘,并未跌穿本周二盘中低点11849点。其后在内地A股市场大涨的带动下,恒生指数逐步收复失地,转跌为涨,午后涨幅更是进一步扩大,恒生指数报收于12331点,上涨了297点,成交量为449亿港元。就目前看,昨天港股大盘的回升暂时仅能以反弹看待,除非恒生指数能够突破前一个横盘区下阻限位12500点,不然的话,短期反复向下的趋势未能真正扭转。国企指数昨天大涨331点或5%,以6948点收盘,已逼近7000点关口,能否突破这个大关,对后市走势具有启示性。

汇控占恒指比重将上调

汇控持续受到供股摊薄效应的影响,股价再跌4.4%创新低,报收于44.2元。恒生指数服务公司将在下一轮技术性调高汇控占恒生指数比重至15%,料将引发一些跟踪恒生指数进行交易的基金如盈富基金和恒生指数ETF等在周五收市前按照比重的变化来调整基金的组合,届时汇控将会出现技术买盘,对股价会带来短期波动。但整体而言,我们相信汇控难以扭转弱势。

基建概念股有望走强

市场憧憬温家宝总理将在今天的全国人大会议上宣布新一轮刺激经济方案,中资股跟随内地A股全线上涨。由于认为内地刺激经济方案仍将以加大基建投资为主,因此,基建股、钢铁股、建材股和水泥股应可受惠。事实上,一些受惠的基建概念股,其股价已经回调到去年11月9日公布4万亿元人民币刺激经济方案时的水平,股价在低位出现较强反弹是不难理解的。

■B股动向

## 短线仍有上涨的可能

◎中信金通证券 钱向劲

昨天沪深B股大盘震荡上扬,双双收阳,上证B指重新站上了30日均线并逼近140点。早盘地产板块再度上扬,上海本地股板块等涨幅靠前,制造、机械等板块也有不俗的表现,个股积极反弹的态势明显,基本呈普涨格局。

目前上证B指在130点—135点区间有一定的支撑,大幅走低的动能较有限且短期股指回落已有一定的幅度,预计短线B股仍有表现的机会。当然,随着时间的推移,经济数据及上市公司年报、季报的披露将制约大盘的运行,后市个股走势将分化。操作上应继续回避涨幅较大的绩差股,可在控制仓位的前提下持有优质类个股。