

机构论市

不改箱体震荡格局

周四大盘先抑后扬,在触及震荡箱体的下轨时支撑明显,预计后市大盘不改箱体震荡的格局,大幅上行或下行的可能性不太大,只要不跌破2030的下轨,个股仍将有精彩表现。(华泰证券)

市场做多力量不强

外围股市走势相对平稳,A股市场在主要经济数据公布完毕后,也出现跌势趋缓的迹象,但市场做多力量不强,预计周五大盘将尝试上攻,如果失败则会有较大的下跌空间。(西南证券)

短线保持震荡整理

周四多空数据的交织使得保持震荡整理成为A股市场的唯一出路,20日均线构成短期压力线,而60日均线是一个较强的支撑位。建议投资者保持谨慎,轻仓操作,逢低布局成长前景好的个股。(南京证券)

下方存在一定承载力

沪指在多次击穿2100点后迎来反弹的表现,也可以看出下方仍存在一定承载力,市场短期陷入拉锯走势,成交量能否有效放大将再度成为关键,预计短期股指仍将维持区间整理走势。(世基投资)

短线有望平稳运行

周四两市大盘低开开后呈宽幅震荡格局,两市股指双双报以带长影线的十字星。短线来看,市场在宽幅震荡后被迅速拉起,显示市场低位承接有力,市场有望平稳运行,并伺机选择方向。(九鼎鼎盛)

后市仍以调整为主

在政策预期开始减弱的情况下,大盘延续前日的跌势,不过由于市场依然保持流动性的充裕,由此推断市场调整空间也较为有限,大盘后市仍将以调整为主。(万国测评)

股市呈现大跌小涨格局

周四市场先抑后扬,多空观点分歧仍然较大,但活跃的交易个股日新减少,人气回落的结果将支持空头力量上升,大市大跌小涨震荡回落的节奏短期难改。(广州万隆)

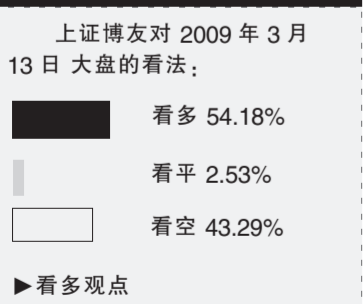
维持区域震荡整理

目前沪指在2050到2200间出现较长时间的停留,形态上呈现三角整理并面临突破,预计本周股指将维持在60日均线 and 20日均线之间的区域震荡整理,预计多空力量将在下周决出结果。(上海金汇)

弹升空间难以乐观

两市周四惯性低开开后均探低企稳并收收下影十字星。涨跌家数显示多空双方目前大致势均力敌,而量能则大幅萎缩,且星线预示短线仍有变数,近日两市弹升空间因此难以乐观。(北京首证)

多空对决



■热点聚焦

缩量震荡后大盘面临方向选择

◎九鼎鼎盛 肖玉航

周四沪深A股低开后市总体呈现下缩量震荡特点,两市上午成交总和仅有516亿元,至下午14:30后,低价股板块开始活跃,但全天成交仅有1106亿元,为近期低量成交。从市场轨迹来看,市场缩量震荡至少反映两种市场心态:一方面投资者惜售,另一方面市场观望气氛较浓,总体承接较弱,从沪深A股市场历史轨迹来看,在阶段性反弹后的缩量震荡往往会产生方向性的选择,笔者认为此次也不会例外,短期缩量震荡后大盘将面临方向性选择。

从量能萎缩的原因来看,主要是预期不确定性较大,这主要体现在三个方面:首先,创业板与股指期货等政策的推出时间不明朗,使得多空主力分歧加大。如果新股发行制度相对完善且能够先将股指期货推出,则可通过股指期货的定价引导机制,遏制新股的高PE发行和扭曲开盘价情况,但主板中的

■老总论坛

“新桥”退出给深发展提供想象空间

◎国元证券研究中心 副总经理 刘勤

近期深发展发布澄清公告表示,称该行与其他机构就战略合作可能进行探讨,将是“照常”发生的行为。另外新桥资本负责人单伟建针对股份转让问题多次声明,深发展股权转让没有绝对5年期,主要看合适时机。总之深发展正在酝酿“特嫁”以及“嫁”给谁,看来“出嫁”是迟早的事情,这自然成为股票市场投资者今后关注的焦点,而重要的是这一五年期满后的“退出”又将给深发展带来什么样的影响呢?

美国新桥投资集团在2004年5月29日于深圳市投资管理公司、深圳信托投资有限公司、深圳城市建设开发(集团)公司和深圳市社会保险局签署了深发展(000001)股份转让协议。深持有这四家公司348103305股深发展,占总股本17.89%,其股份转让价款为1,235,471,061元,以平均价3.55元/股转让给美国新桥投资集团,过户手续并于2004年12月30日办理完毕,由此美国新桥投资集团成为深发展第一大股东,也是外资控股的境内商业银行。根据《股份转让协议》,新桥投资在履行其深发展控股股东一切权利前提下,承诺在交割日后的5年内不出售

绩差,绩平股票可能面临较大幅度的回归。

其次,业绩拐点出现还是继续下降有分歧。A股上市公司2008年年报将进入集中公布期,目前看,业绩总体下降是比较确定的。业绩是支撑股价的关键因素,在业绩下降背景下,即使宏观经济出现拐点,其回暖的速度也非常缓慢,二月份PPI、CPI的下行及出口数据的下降,显示宏观经济预期不确定性仍然较大。

最后,尽管欧美股市周二出现强劲反弹,但从国际金融危机的蔓延来看,欧美大的商业银行仍处于不稳定之中。考虑到外围市场破位下跌后有技术性回抽要求,因此其后市走向依然不明朗。从萎缩的原因来看,这些均有较大不确定性的预期加深了市场观望,非主流品种的表现更多是震荡中的个股表现,而主流品种的沉闷似乎仍在观望之中。

从市场轨迹来看,起于去年11月中旬的经济刺激反弹行情,上证

综指最高升幅达到738点,已出现较为明显的中期反弹升幅,而上证综合指数1664-1820-1980支撑上升连线仍然支撑着股指,近期虽然有回落支撑位但都很快拉上,使得此连线支撑作用仍然有效,但观察此线来看,由于上边位的上移,而2200-2400区域又形成非常之大的筹码堆积,近期A股尽管出现两次触底反弹,却始终无法实现密集区域的突破,而市场量能沪市单边也萎缩至日成交700亿左右水平,从量能指标来看,地量的频现表明市场参与度总体上在降低,尽管仍有一些品种仍然不时的活跃,但整体性的量缩构成A股支撑的考验。近期A股出现了两次大连线中阶段连线的探底动作,目前年初1820连1850线上的支撑线在2050点,周四最低点2086点拉上,表明多头对此线的关注度,但由于量能萎缩较大,虽然长下影线的K线出现,但后市如果量能不能配合,此线将可能被击破,如果此线支撑破位,那么1664-1820-1980上升连线将面临

考验,进而出现继续向下的走势。

从市场各股的表现来看,业绩股如新安股份、青岛海尔等受到较大冷落,而题材股、绩差低价股如北方国际、长春高新等较为活跃,反映出市场资金炒作推动型的市场特征,这与信贷资金前二月投放的相对较大有着密切关系。由于市场在一月、二月信贷集中投放预期释放后,其信贷投放有可能减少,加上解禁股的不断累积式增加,因此目前的资金推动或真实成交已经显示出A股量能递减态势,因此绩差、题材股的活跃并不能改变市场的量能萎缩态势,更难以充当上攻2200-2400点一线密集区的引领。主流品种的疲弱反映出主力心态的谨慎,也反映出对未来不确定性的某种担忧,体现出市场仍有风险因素累积的可能。

总体来看,沪深A股市场量能的不断萎缩,并处于下有上行连线的支撑,上有密集成交堆积的市场氛围中,而基本面预期的不确定性可能仍将A股形成压制。

或转让目标股份,除非届时获得银行业监管部门批准,则新桥投资对目标股份出售或转让,将不受本条规定上述限制。如今新桥投资5年持股“锁定期”,将于2009年12月30日届满。在股权分置改革过程中,新桥投资集团通过深发展SFC2认股权证的行权,共持有深发展40031.88万股,占总股本16.76%,持股成本也上升至5.56元。作为深发展第一大股东新桥投资退出,寻找接盘者必然提到议事日程上,因此市场有关传闻自然会呈现越来越多样之趋势。

根据银行业监管部门在当前国内外金融和经济形势对中小银行要求,深发展为2009年应对经济不确定性做好充分准备,故提出关于去年第四季度计提拨备56亿元,核销呆账本金及垫付诉讼费94亿元两个方案,深发展股东大会以99.99%高票审议通过。值得注意的是核销94亿元中,扣除损失类贷款外,涉及去年可疑类贷款为45亿元,次级类贷款共约40亿元,分别按30%和50%回收率匡算,未来潜在回拨将超过30亿元,换句话说其核销94亿元呆账中,可能有30亿元左右被收回而转为当年利润。另外,核销94亿元呆账本金及垫付诉讼费,可提前获得税收减免优惠政策,按照银行业25%税率匡算,即使94亿元呆账今后

清收为零(实际上是不可能的),深发展可获得25%退税,即核销94亿元呆账退税金额为23.5亿元间接进入损益表。如果今后能够清收约30亿元,那么减免税收也在12亿元以上的税负。还有2008年第四季度计提拨备56亿元,意味未来清收资金不进行回拨,可是当期拨备会减少,却间接地增加了当期利润。例如深发展56亿元拨备中,若能清收回10亿元不良贷款,那么假设在年末计提是46亿元而不是56亿元,也就是说被清收回的10亿元将间接反映在利润表中。可见深发展核销和计提拨备虽然侵蚀2008年利润,但一举解决历史包袱问题,对2009年利润不受影响,反而有清收款项所形成的隐性利润要发生。

深发展经过新增拨备约56亿元和核销约94亿元财务管理后,其拨备覆盖率由2006年的46.91%、2007年的48.28%上升到2008年的105%,拨备充足率由2006年的106.90%、2007年的127.2%预计在2008年将超过300%。2008年贷款总额增长约640亿元,存款增长约790亿元。显示该行货币资金流动性超过银监会指引水平之上。预计2008年底资本充足率继续保持在8%以上,核心资本充足率超过5%,说明深发展资产质量显著改善和提升,

抗风险能力显著增强。该行净利润2006年13.03亿元、2007年26.5亿元,2008年因巨额拨备核销净利润增长率下滑77%,净利润仅有6亿元。如果按照深发展2008年前三季度净利润33.17亿元水平进行正常算术平均计算,2009年净利润44亿元,考虑今年经济环境变化因素折扣10%外,预计也有约40亿元,再考虑今年不良贷款清收隐性利润的发生,意味着2009年净利润比去年净利润增速将达到700%以上。

2009年继续补充资本,目标是使资本金充足率达到10%,希望在今年在全国范围开设20多家支行,以及在省级大城市开设1至2家分行,资本不断充实增长和网点增加为深发展稳步发展奠定了基础。尤其第一大股东新桥投资集团5年不转让承诺期即将到期,新桥退出是肯定的,就迫使新桥尽快寻找如意战略合作伙伴,甚至深发展也承认:时常与其他机构商讨战略合作可能性,如有实质性进展,将及时履行信息披露义务,加之银行牌照属于国家管制范围,新桥在商讨战略合作时掌握主动权,所以讲股权转让题材将给深发展未来市场表现提供了想象空间,活跃程度和频率可能相对较高,是股票市场投资者值得高度关注焦点。

■港股投资手记

航运股只宜短炒不宜长线

每次有人问我怎样看航运股,我都认为此刻航运股只适宜短炒而不适宜长线持有。上星期看过太平洋航运(02343.HK)最新的年报后,这个想法更加深刻了。就在航运业的问题是经济衰退,航运需求下降,运费急剧下跌。更严重的是未来两年将有更多新船下海。可能你会问经济已经那么差了,为何还有很多新船下海?原因是完成一条船,船厂需时两年。两年前大家都认为经济无限美好,不停造船希望可以多做点生意,谁又想到经济会突然来个逆转呢?因此,在可见的未来,运费根本没有大升的可能。

但是昨天却有一位朋友不大认同我这一讲法,他拿出中国远洋(01919.HK)从2004年到2008年的数据出来,认为中国远洋过去几年每年的营业收入都大幅增加,因此觉得中国远洋或许是一只值得长线投资的股票。对于这个想法,我有两个不同的意见。首先,如果说考虑10年的投资时间,我不敢很有信心地反对朋友投资中国远洋。因为我也认为10年时间内,航运业应该又可以再经历一次行业的高潮。那时候航运价格自然又水涨船高。但问题是究竟这个高潮会是什么时候来临?在我看来,短期内都不会发生。另外,一个人有多少个10年?你又怎么肯定10年后的世界会是什么样?异想天开一点,如果那个时候,空中运输科技突飞猛进,用飞机去运输又便宜又方便,那么你可以承受十年时间的错误吗?

第二,航运业根本是周期性行业,我认为不能太执著于财务数据,尤其不能用过往的数据去预测未来。即使大家认为非常稳健的银行股,遇上这次金融海啸,它们的盈利都是无一幸免,因此我认为,过往的数据是可以参考,但是投资者应该要知道什么时候要懂得放下这些数据,接受经济环境已改变的事实。

我认为中国远洋并不是一间经营得差的公司,只是现在还不是开始吸纳的好机会。航运业需要三种情况下才能重返好景。一是经济复苏,需求上升。二是大批航运公司于这次金融海啸中倒闭,加速行业的整合。三是时间足够长,旧船的淘汰开始追上新船下海的速度,而各航运公司又没有再订购新船。其实当你看见经济开始复苏时,再投资航运股也不晚。夸张一点,如果航运业从2009年开始衰落至2015年,那段低沉时期一定没有公司会做新船。如果2015年经济开始复苏,航运公司根本来不及加建新船(完成一条船,船厂需时两年)。那时候,只要是需求比供应多一点,运费都会被国家给抢上去。这段趋势,才是我们要留意的投资时间点。

■港股纵横

短期在12000点附近整固

◎信诚证券资产管理部联席董事 涂国彬

继花旗日前表示首两个月有盈利,摩通亦有类似好消息,美股在银行股带动下,周三晚企稳微升,港股在这种气氛之下,加上经过连日来对利空消化,投资者信心有所恢复,故周四港股轻微低开,恒指及国指开盘分别低开26点及66点,随即迅速回升,但无以为继,由高位回落,但最终在尾市造好,恒指及国指分别以12001点及6962点收盘,升70点及跌45点。

板块中,国企股相对逊色,而支持恒指的金融股、公用股及地产股则明显向好。明显股,汇控00005.HK及周四除权日表现坚稳,带领金融股有较好表现。汇控全日收报36.2元,升0.594元。

其他焦点个股方面,纽约期油急跌7%拖累下,中石油股利空,中石油00857.HK、中海油00883.HK及中石化00386.HK均有微跌。另外,周三公布半年盈利倒退95%的新鸿基地产00016.HK,股价微跌0.5%。至于周四公布全年业绩较预期佳的古太A00019.HK,股价升近3%;相反,全年盈利跌43%的永亨00302.HK则跌3%。

3月恒指期货全日收盘11967点,升34点,低水35点,3月国指期货全日收盘6978点,跌52点,高水16点。

外围方面,期指收盘时,欧洲股市早盘下挫,英法德股市俱跌约1%。反映美股的标普期指则下跌逾1点。基本上,如果美股不继续大跌的话,经过早前汇控连番急挫之后,短期内港股应该可以12000点附近整固,在上落300点附近波动,周五港股预计守稳12000机会较大。短期而言,以外围金价及油价继续波动计,对港股中的资源类股将有较大影响,相信这类个股的炒作空间较大。

■B股动向

延续区间震荡格局

◎中信金通证券 钱向劲

沪深B股周四震荡整理,收盘涨跌互现,深成B指继续飘红,B指则小幅下跌。从全日交易情况看,由于前期水泥等热点板块回落,加上权重板块集体走弱,两市B指回落明显,沪B指跌至10日均线下方,对经济增长前景的忧虑也使部分投资者选择减持手中股票,多数题材股见顶后炒作热度开始降低。午后B股大盘仍呈现弱势调整格局,两点之后地产板块突然发力,带动深成B指翻红,沪B指也顺势收复了全部失地。地产股上涨,主要是由于2月万科、保利、金地三家主要地产开发商的销售情况继续回暖。对于连续两个月的销售反弹,自主性需求是最主要的原因,不过现在还不能从销量判断触及触底。

综合来看,近期集中公布的上市公司业绩下滑迹象明显,大盘将承受一定压力。成交量萎缩则制约B股大盘反击力度,预计后市B股大盘将延续区间震荡。对此,投资者仍应继续控制仓位,回避前期涨幅过大的题材品种。

别把看空股市当经念

◎叶弘

这几天周边股市出现较强反弹,中国股市却步人调整。这属正常现象,中国股市涨的时候,周边股市却在持续下跌,说明中国股市的运行节奏与周边股市不同步。现在人家涨一点,我们调整一下,继续保持中国股市的自身特点,不该大惊小怪。

本周连续缩量多少让人心里不踏实,股市最怕的就是没有成交量。这么大的一个股市没人玩,你说冷清不冷清?成交量没人玩,还是游资激情挥洒后的主动撤离?其实可能还是源自市场信心方面的忧虑。

大盘在目前的位置,行情时有时无,时隐时现。没有行情,没有行情的道理:市场心态不稳的时候,观望情绪必然趋浓,表现在盘面上就是缩量。有行情的时候,也有行情上涨的理由:一个利好传闻,游资的一个冲动,都可能形成短期盘中反弹。这就是现实,不留意,行情来了,一不留意,行情又走了。行情来去自由,我们该如何应对?没有成交量配合,观望是必要的。如果耐不住寂寞,

想参与,过手过瘾,我还是建议买卖,短线波段操作为主。这种行情,随时会涨,随时会跌,降低买入成本就是降低风险。重要的是心态与耐心。

目前股市在低位的反复,我们不妨将之看成是一次历史性的机会正在酝酿中,或正在向我们走近。只是这个过程比较反复,背景复杂,老是让人半信半疑。股市就是这副德性,看似风险最大的时候,可能正是机会最多的时候。机会与风险总是如影随形,相生相伴的,只有当行情起来了,人们这才意识到:机遇真的来了!但这个时候可能已经晚了,至少比那些清醒者晚了半拍。

我对后市有信心,但我无法预知新一轮大行情何时启动,现在的行情就和现在的市场信心一样正处在恢复中。短期内行情可以没有,但对对中国股市中长期的信心不可以没有。投资股票,投资的是未来,投资的是信心,那些一天到晚唱空中国股市的人,看着股市涨或是不跌,也难免,何必呢,不看好就离开,千万别把看空股市当经念,当作养家糊口的本事。

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

■高手博客

行情不会就此结束

◎巫寒

3月4日正值两会”开幕的前后,一根长阳强行扭转了2400点以来下跌趋势,期间市场再现稳定行情,多空双方都不占优,在2070点到2200点之间进行拉锯,当行情又结束的时候,股指居然从悬崖边再次生还,很明显,行情不愿结束。

当然,危难关头还要看权重股的脸色,前期银行股作放量上攻的姿态,无奈被打回原形,幸好保险股异军突起,中国平安最后一小时狂涨5%,带动股指暂时回到平衡区间。中国平安受到资金的强烈追捧,多家机构给出较高的评级报告,中国平安的表现给脆弱的市场注入了信心,深市在深发展和万科的带动下也全线走高。

但部分权重股的走强只是暂时挽救了低迷的股指形态,将股指从破位的边缘暂时拉了回来,我们不妨观察一下大多数题材股的K线组合,不少于股从2400点开跌以来,基本上很难再出现二次上攻,近四成的个股跌到布林线的下轨附近,再次走强需要较长时期的震荡蓄势。前期笔者曾提出投资风格转换的问题,部分二线蓝筹股在调整中基

本上保持在平台内震荡,股价呈现蓄势的状态,类似如煤炭、汽车。电力、地产、银行等板块个股获得了跑赢大盘的成果,我们希望看到这些群体出现共振,至少已经有一部分个股开始了上升之旅。随着年报和季报的出台,题材股必然会受到业绩的冲击,短期走强的难度相对较大,如果股指再度出现大跌,多杀多的格局很容易在这些筹码中产生。从权重股的走势分析,尽管各路资金对于近期市场走势存在分歧,但都不愿意看到单边下跌的行情出现,毕竟机构手中充沛的资金之外,还是对一些个股主动进行了配置,寻找相对平衡的点位进行结构优化是大家都能接受的事实。

股指该跌不跌,该涨不涨,近期的走势非常混沌,但还是在箱体运行,未来上行需要权重股指引并得到成交量的配合,政策或外力也能改变目前的盘势,这些都是我们需要密切关注的。在趋势没有明朗化之前,保持一颗平常心,耐心等待才是最好的操作策略。

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