机构论市

股指仍有上涨的空间

昨天大盘高位震荡，成交量继续放大。五连阳之后，市场人气重新凝聚，股指在2500点以上震荡整固后，仍有向上拓展的空间。 （华泰证券）

2550点以上抛压会加重

从技术上看，大盘有继续向上拓展空间的能力，但要当心指标股拉升和量增价滞的现象发生，2550点以上抛压会加重，投资者应以短线操作为主。 （浙商证券）

五连阳后调整压力增大

昨天大盘大部分时间处于周二收盘点位附近上下波动，尾盘出现放量拉升，日K线收出带长下影线的小阳线，由于换手率过高，后市走势不容乐观。从昨天走势看，大盘上行的力度明显减缓，股指五连阳后，短线面临调整的压力，预计今天大盘将出现调整。 （西南证券）

震荡有利于消化获利盘

上证指数短期上升趋势明显，连续拉升之后，昨天有所震荡，有利于消化获利盘。目前阻力位在2600点—2700点区域附近，如果突破的话，有上试2800点—3080点区域的可能。 （华融证券）

强弩之末，不穿鲁缟

今天如果不充分整理就直接上冲（这种可能性很大），股指再创新高，将在分时图上形成“扩张三角形”，而“扩张三角形”是明确的头部标志，随后往往会出现大幅急挫的走势，对此不可不防。古人曰：强弩之末，不穿鲁缟。诚哉斯言。（国元证券）

仍将延续震荡上攻格局

昨天大盘虽受周边市场影响低开，但震荡上攻态势仍十分明显，成交量则温和放大，由于均线构成支撑，近日很可能仍将延续震荡上攻的格局。 （北京首证）

交易性机会依然十分丰富

经历了近期的大幅炒作之后，从短期看，很难用价值投资的理念衡量个股的投资价值，但通过市场交易情况分析，当前的交易性机会依然十分丰富。 （杭州新希望）

消息面主导市场运行格局

大盘突破年线后盘中出现震荡在预期之中，在一季度经济数据即将公布之际，近期消息面的走向将主导A股市场的运行格局，投资者应密切关注消息面的动向。 （九鼎德盛）

冲高回落的概率增大

昨天大盘宽幅震荡，盘中指数上下震荡幅度很大，成交量有所放大。五连阳之后，后市冲高回落的概率正在增大。 （国诚投资）

多空对决

上证博友对2009年4月16日 大盘的看法：

看多 55.28%

看平 2.44%

看空 42.28%

▶看多观点

昨天两市日K线收出下影线较长的小阳线，双双五连阳。5日均线上穿半年线，10日均线也有望上穿半年线，对大盘形成强有力的支撑，KDJ指标继续向上发散，周MACD指标中的红柱进一步扩大。连续两天震荡洗盘后，做多动能仍然强劲，今天有望六连阳。（彬哥看盘）

▶看空理由

日线MACD指标中的DIF虽然与DEA依然保持金叉状态，但负背离现象依然存在，前三个交易日的快速上扬也没有使得红色柱状线快速拉长，这些都是隐忧。日线上KDJ指标已连续处在高位超买区，有调整修复的要求。即使不说现在是顶部区域，至少也是在加速赶顶中。 （两木）

■热点聚焦

站稳年线 股指将继续震荡上扬

⊙张恩智

近期大盘放量上扬，创出2008年11月以来的新高。我们发现，在成交量放大的背后，机构正在实施高仓位的“广积粮”策略，主流热点较为突出，未来指数在震荡中上扬的概率较大。

主力机构“广积粮”

近期大盘创出新高后有所放量，从长期看，说明向上突破有效；从短期看，机构之间依然存在一定的分歧。

晨星分类法进行的仓位测算结果显示，200只开放式基金平均仓位为71.12%，开放式股票型、混合型基金平均仓位基本不变，开放式指数型基金平均仓位小幅上升，说明主力机构继续维持较高的仓位。

规模分类统计显示，大型基金平均仓位上升了0.25%，中型基金、小型基金平均仓位分别下降了0.05%，0.05%，仓位均保持较高水平，表明机构对后市依然谨慎乐观。

两大板块揭竿而起

从盘面看，近日IT板块和有色金属板块异军突起，IT板块指数整体上扬了4.63%，成为市场的领涨板块。有色金属板块指数也放量上涨，对市场人气起到带动作用。

从基本面看，IT板块大幅上涨主要受到3G和行业数据好转的带动。今年工信部给三家运营商颁发了三张3G业务运营牌照，现在三个月已经过去，TD小范围试运营也将近一年，3G建设已经取得了一些阶段性成果。从数据看，今年前两个月，我国通信设备制造业总产值同比下降了1.6%，但2月份单月增长了17.2%，前两个月数字程控交换机、移动通信基站设备生产分别增长率了4.3%和66.1%，其中2月份分别增长了29.5%和139.6%。环比数据的上扬也为IT板块走强提供了支撑，预计该板块将继续走强，有望带动市场人气。

除了IT板块之外，有色金属板块在复苏预期下快速上扬。剔除异常值后，有色金属板块的平均市盈率从今年年初的38.47上升到74.54，市净率从2.36上升到4.53。与此同时，为了保证精铜产量的稳定，主要冶炼厂通过加强在国内铜精矿的采购以及消耗库存，加大了原生铜的生产。复苏预期和生产回升将继续支持有色金属板块的走势，但由于估值较高，短期可能会出现震荡。

关注估值反转主题

从动态估值的角度看，由于上市公司盈利上升较快，公司业绩稳定，A股市场在全球市场中处于“估值洼地”。目前的美国S&P500指数最新PE为52倍，而全部A股的动态PE仅为22倍。在这种情况下，A股市场依然有一定的上升空间，建议关注具有估值反转可能的钢铁、航空板块。

从走势看，近期国内钢市价格开始出现分化，钢铁行业估值水平有可能出现恢复性上扬。在天量信贷的催化作用下，基建相关投资终于开始发挥成效，长材社会库存快速回落，价格开始企稳。但板材库存有再度抬头的趋势，导致其价格亦进一步下探，板材产品跌幅较大，与市场前期预期基本一致。但建材品种已出现企稳趋势。自今年以来，A股市场板块轮动，上证指数已站上年线，但此轮上涨过程中，钢铁板块表现相对疲软，虽然钢铁股向来有落后于大盘的传统，但若今后大盘继续一路高歌，钢铁股补涨的可能性很大。

与钢铁板块相对应，航空板块动态估值也出现恢复性上扬的迹象，客座率同比、环比连续两个月回升。从航线结构看，国内航线提升最为迅速，2月份国内航线客座率79.9%，接近历史最好水平，而国际和中国港澳地区航线客座率受金融危机影响仍在继续下滑。票价方面，3月份航空公司票价下滑幅度已经由10%收窄至5%左右，进入4月后，随着出游旺季的到来，国内航线票价有望止跌回升。由于3月下旬开始实行新的票价折扣政策，原来的全价打折改为基本价打折，这将使国内航线票价水平有所上升，可能存在一定的交易性机会。

值得注意的是，随着指数的连创新高，短期获利盘会给指数运行造成一定的压力，未来股指可能会有一个以时间换取空间的过程。投资者应在谨慎乐观的前提下设置好止损点，同时做好仓位控制。

■老总论坛

中小板股票何以走势强劲

⊙西南证券研发中心
副总经理 周到

较长时间以来，中小企业板股票的走势要比主板股票更为强劲。中小板综指和中小板指样本股分别为已在中小企业板上市的273只和100只股票，2009年4月14日，中小板综指和中小板指分别报收于4077.14点和4126.04点，上证指数报收于2527.18点。中小板综指于2008年6月10日告别4100点，报收于3955.55点；中小板指于2008年6月12日告别4200点，报收于4122.96点。2008年6月10和11日，上证指数分别报收于3072.33点和3024.24点。而中小板综指和中小板指分别重新回到当初的点位时，对应的上证指数则要比当初低500点和400多点。

相关证券投资基金也是一样，2009年4月14日，中小板（159902.SZ）和50ETF（510050.SH）分别报收于1.987元和1.942元。中小板上次告别1.987元是在2008年7月30日，当天，中小板报收于1.982元，所对应的上证指数为2836.67点，比2009年4月14日高309.49点。50ETF上次告别1.942元是在2008年9月3日，当天，50ETF报收于1.908元，所对应的上证指数为2276.67点，比2009年4月14日低250.51点。中小板主要投资中小板指样本股，中小板尽管涨幅小于中小板指，但远远大于50ETF。

在创业板股票上市前，还有若干个环节要走，包括：修订出台《发行审核委员会办法》，设立创业板发审委，审核发行人公开发行股票的申请；中国证监会《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则——首次公开发行股票并在创业板上市申请文件》、《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则——创业板公司招股说明书》的出台和中国证监会《证券发行上市保荐业务管理办法》的修订出台，深圳证券交易所《创业板股票上市规则》、《创业板股票交易特别规定》的发布；中国证监会根据相关规定受理和审核企业的首发申请材料，首批企业的“过会”；首批“过会”企业发布招股意向书、招股说明书，进入公开发行程序；首批完成公开发行的企业发布上市公告书。

不可否认的是，上述环节每推进一步，都会引起市场的高度关注。在创业板股票没有上市之前，中小企业板股票和主板中具有创业投资概念的一些股票很可能继续受到市场的青睐。这样的追捧是否有道理呢？

在可以预见的未来，多数创业板上市公司会业绩良好。《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》第十条规定的发行条件之一是“最近两年连续盈利，最近两年净利润累计不少于一千万元，且持续增长；或者最近一年盈利，且净利润不少于五百万元，最近一年营业收入不少于五千万元，最近两年营业收入增长率均不低于百分之三十。”这样的门槛确实很低。但门槛并不是绝对的，而是相对比较出来的，目前，很多原本打算在中小板上市的企业降格以求，谋求在创业板上市，这会提高创业板的进入门槛。中小企业板上市公司2008年度平均净利润为9163.3万元。据悉，拟申请在创业板上市的企业，2008年平均净利润接近3000万元。这就像高考录取分数线，分数线并不算高，但要进清华大学、北京大学，由于好学生太多，必须要有高得多的分数。这意味着创业板公司是具备一定盈利基础、拥有一定资产规模、具有较高成长性的企业，而不是处于初创期的小企业。这是境内创业板与境外创业板在定位上的重大差异，也是境内创业板必然获得成功的主要理由。

对高成长性创业企业的估值，仅仅依赖于传统的市盈率确实是远远不够的，市梦率的概念有一定的道理，在这种预期下，中小板综指和中小板指的走势强于上证指数，中小板单位净值增长快于50ETF的可能性依然存在。当然，我们也要看到一些创业企业由于经营不够稳定或技术、市场的变化，在相当程度上存在着市梦率“美梦成空”的风险。一方面，投资者自然可以对创业板的推出充满期待，另一方面，要注意牛市中容易过度投机的风险，尤其要防止创业板推出之后，因规避投资者准入制度而引起的过度投机。

■高手博客

这轮行情的魅力在于个股

⊙叶弘

大盘连续上涨，连续创出今年以来的指数新高。大盘重现调整的压力，这很正常，涨多了就得跌，涨久了，盘中积累了较多的短线获利筹码，就需要经过调整进行消化。

于是，又有人开始讲股市“有泡沫”了。问题是没有泡沫，还是股市吗？即使在大盘跌至1600多点时，股市就没泡沫了？1600多点时，贵州茅台的股价最低至82.4元！其中是否有泡沫？一定条件下，不只是啤酒产生泡沫，“白酒”有时也有泡沫。大盘从6000多点一路下来，这轮反弹，大盘累得鼻青脸肿的，指数也就在2500点一带，高吗？

拿指数说事的人，不一定真懂股市。这轮行情反弹到现在，不是指数高了，而是一部分股票借题发挥，股价在短期内涨幅过大。现实是，现在大盘在2500多点，但盘中大多数股票其实已高过当初的3000点。为什么？

原因有二：一是当初大盘在5000点、6000点时，中石油股价在40元以上，深万科在40元以上，不少大盘蓝筹股比现在高出两倍或是三倍。现在呢？这些股票暴跌后，一直没涨，或没涨多少，它们把指数压死了。也就是说，上涨的股票大多不太影响指数，而影响指数的股票又大多不涨。这是这轮行情的一大特点。

所以笔者一直强调，这轮行情的魅力不在指数能涨多高，而在于能否抓住个股机会。

第二个原因是现在的指数已今非昔比，“失小非”解禁，盘子快速增大，盘子越大，大盘就越沉重。为什么银行股盈利能力强，就是涨不动？就是盘子大，炒不动啊。就说招商银行吧，多好的银行股啊，2008年那样的大环境，其每股收益仍然高达1.43元。招商银行全流通了，流通盘120多亿。现在深沪两市日成交2000亿元，看起来热闹，两市一天的成交资金也就够招商银行一只股票换一次手。消费得起吗？

现在的指数显然已不是当初的指数了，现在的2500点掩盖着这轮行情真实的上涨程度。一些人习惯于拿指数说事，典型的“外行看热闹”。

中石油、中石化以及权重最大的行业——银行板块在这轮行情中本来就没涨多少，它们又能下跌多少？它们没大涨，也不会大跌，但稳住了大盘。大盘连续上涨，回调属正常，回调幅度也有限。大盘向上的趋势不会轻易改变，一旦回调，又会吸引场外资金介入。所以，我们常常看到大盘连续上涨之后，调整却是快速的，短暂的。调整，总是给有准备的“买跌”者们提供波段布局的机会……

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

面对目前行情需冷静

⊙张波

场外的投资者每天都在问要回调了吗，场内的投资者每天都在担心会回补缺口，尽管大盘回补缺口是必然的，但显然主力不会轻易去回补缺口。现在的情形像极了2月9日的走势，连跳空缺口也与2月6日类似，2月6日跳空后，尽管每天都有人喊要回调，但大盘一直往上涨到2402点才回调。主力就是要出乎大家的意料，当你每天认为要回调时，它便每天上涨到你坐立不安直到高位进场为止。前天晚上美股持续下跌、昨天早盘看到“回调”之声四起之时，我就感觉到昨天回调的可能性不大，因为主力必须要实现自己的利益最大化，过早卖出者一定要让你感到后悔，没有进场者会以连续上涨来诱惑你，充分显示强势不回调的“特征”。所以当大家都认为要回调时，回调往往不会出现，这是近几天我不建议投资者盲目减仓的原因所在，因为减仓之后投资者看到股价大幅上涨时那种难受劲是主力极其想看到的，而主力要做的就是引诱卖出的投资者在高位不断去接筹码。

我认为本轮调整可能会以短线突然暴跌的形式出现，类似于2月17日到3月初的下跌。目前市场尽管积聚了太多的获利盘，但市场情绪的高涨导致盘中刚出现调整就被抄底盘蜂拥而入，就像昨天盘中的下跌被场外等待已久的抄底盘迅速瓦解，场外资金生怕错过了这个难得的时机，而卖盘被迅速吓退了，股指一口气拉升到以红盘收盘。后市很有可能复制2月11日的走势，在一片怀疑声中不断走高，到情绪最高点时突然暴跌。再看一下昨天的盘面，大盘明显处于亢奋状态，近两天尽管指数没涨多少，但大家可以发现赚钱不赚指数，涨停的个股超过50只，成交量仍维持在天量水平，投资者情绪十分高涨。

我认为当投资者都寄希望于调整时，大盘很难出现真正的调整。目前投资者最需要的是冷静，衡量一下你在2550点附近还有多少承受风险的能力。我认为，没有在上周低吸的投资者，在目前位置介入的风险大于机会。对于持股者而言，很难把握大盘亢奋情绪的高点，可以继续持股，短线操作技术不好的可以暂时不操作，而把握不多的机会是我们一直应考虑的。

更多精彩内容请看
http://wolfhero1000.blog.cnstock.com

■港股投资手记

中信泰富股价劲升之玄机

⊙香港媒体人 罗绮萍

中信泰富4月9日复牌后股价没有大跌，反而连日劲升，昨天再升3.39%，报收于12.8港元，相比较4月3日因被警方调查而停牌时的9.47港元，累计涨幅达35%。

我从没买卖过中信泰富的股票，股价涨跌与我无关，只是从常理推断，一家以公司治理水平著称的蓝筹企业被警方搜查办事处，主席荣智健及总经理范鸿龄双双辞职，这只股票复牌后必然会被各家基金沽售，因为很多国际级基金都有明文或不明文的规定，不能沾手被执法机构调查的股票，加上荣、范两人一直被视为中信泰富的灵魂人物，基金岂有不沽之理。

事实却与大家估计的相反，我只能再向北京高人请教，高人有如佛学大师般说：“答案就在你自己写过的文章中。”

高人所说的是我之前在某媒体刊登的一篇对中信前董事长王军的专访，那次在印度尼西亚雅加达，没想到居然在总统府内和王军谈了半个小时，在没有什么准备的情况下，我很保守地问即将退休的他：这些年来成就感最大的一件事是什么？

王军的答案在我意料之外，他说：“有人认为我在1996年卖掉中信泰富做得很好，但也有人说我做错了，我也不知道这算不算是成就。”他说卖掉中信泰富是因为荣智健愿买，现代公司治理的理念并不追求单一大股东的控制权，最重要的是为企业增值，由于当时中信也需要资金，所以便卖了。

高人说，当年王军和荣智健“分家”，北京有不同意见，因为王军与荣智健两人都是强势领导，很难磨合。有人认为中信好不容易才在香港有了一个蓝筹级的平台，对国有资本走出去关系重大，不应轻易放手把国企变成民企。

后来因为亚洲金融风暴，荣智健及管理层向北京求救，有关方面决定出手相救，其中一个考虑是可以继续成为中信泰富的大股东。但由于荣智健及其团队继续掌控中信泰富的大局，中信无法全面使用中信泰富作为对外的重要平台。

中信泰富在荣智健的时代，其实大方向是走对的，包括收购澳洲的资源及运用金融工具对冲外汇风险，只是在执行过程中没有遵守风险管理的规则，也没有在适当时候上报及止损，才令灾难雪球愈滚愈大。

高人说北京这次是顺势而为，把坏事变好事。荣智健及范鸿龄为承担责任下台，其他有责任的高层也作出调整，余下一批有国际视野及经验的中层团队及过去20多年建立的公司治理准则及风险管理程序，在中信集团副董事长及总经理常振明的亲自领导下，中信泰富便是内地对外投资的最佳平台。

要避免再交学费，中信泰富还是相对可靠的平台，只欠一顶国企的帽子，现时加冕完毕，中信泰富的价值便告飞升。

■港股纵横

中移动为大盘注入新动力

⊙第一上海证券 叶尚志

受隔夜美股调整的影响，昨天港股开盘后借势回吐，但实质性沽压不大，恒生指数调整后企稳于前浪顶15147点上方，走势未受到破坏。午盘中移动的爆发性上涨，为港股注入了新的动力，大盘得以转跌为涨。目前，由于港股短期升浪有继续拓展的空间，恒生指数有突破15781点甚至直逼16000点关口的可能。

恒生指数昨天盘中低点一度下探至15213点，在15147点的支撑下企稳，及至午盘，大幅落后于大盘的中移动终于发力上攻，新领涨股的出现令市场人气再度激发，恒生指数逐步收窄跌幅，最终报收于15670点，上涨了89点，成交量为662亿港元。沽空量维持在低水平，昨天的沽空金额为36.8亿港元，占总成交量的比例仅为5.6%。

恒生指数昨天出现的先跌后涨的日内调整走势，是过去一个月中少见的，说明资金追入的积极性有所提升，大盘上攻的意愿十分强烈。然而，由于大盘股已展开了全面攻势，连最落后的中移动都被炒高了，在这样的普涨格局中，成交量的配合是十分关键的因素，我们估计港股的成交量必须放大到800亿港元，才有可能突破16000点关口。成交量的变化是目前判断行情和掌握操作节奏的主要指标之一。

近日资金明显在介入各板块中涨幅不大的股票，如红筹股板块中的华润创业，在上实、北控和天津发展都已突破250日均线的激励下，开始发力上攻，昨天急涨了9%，以13.58港元收盘，但距250日均线仍有29%的距离。内地银行股板块中的招行上涨了2.8%，以16.16港元收盘，正在朝着今年年初的高位17.36港元进发。石化股板块中的中石油正在追赶已创出7个月新高的中石化和中海油，中石油昨天报收于6.99港元。值得关注的是，中移动终于发动了，股价突破71港元关口后，补仓盘涌现，将股价推高至73.15港元，接近全天高位收盘。

■B股动向

阶段性强势不改

⊙中信金通证券 钱向劲

近期B股大盘震荡走高，上证B指重新站上160点并连续刷新高点，成交量有所放大。部分权重股短线活跃是带动市场成功突破的重要原因，多方再度形成合力，B股阶段性强势不改，深成B指的走势略强于上证B指。

经过连续反弹之后，B股市场的获利筹码将对大盘的运行产生制约，但充裕的流动性及利好政策氛围依然有利于B股市场继续走好。当前市况有些复杂，季度业绩、季度宏观数据以及制度变革都将影响市场的运行，投资者可选择业绩增长预期较为明确的行业，如建材、设备、医药、机械等板块，以波段操作为宜。

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系