

机构论市

市场上升趋势明显

昨天大盘继续上涨,上证指数短期内上升趋势十分明显,估计后市处于震荡偏强的格局,阻力位在2710点—2750点区域,支撑位在2320点—2360点区域。操作上要适当关注补涨股。(联合证券)

积极参与大盘蓝筹股行情

昨天上证指数创出反弹新高,煤炭、钢铁等大盘权重股普涨,前期涨幅较小的中小盘股也有所上涨,行情受到流动性的支撑,中线投资者可积极参与大盘蓝筹股的行情。(申银万国)

升势仍将延续

昨天大盘日K线收出带下影线的中阳线,再创此轮反弹新高,量价配合理想。预计今天大盘将继续上涨,但盘中会出现剧烈震荡,可趁指数下探时建仓指数基金和资源类股票。(西南证券)

做多动能集中释放

昨天盘面热点涌动,热点的切换始终没有跳出补涨和强概念的范围。热点轮动与补涨板块集体发力是市场做多动能集中释放的体现。目前的行情是进二退一蜿蜒向上的,投资者只要有耐心,一定会守到指数再创新高。(国元证券)

短线震荡的幅度或会加大

昨天大盘在权重股的引领下再度冲高,上演逼空行情,但个股的风险也随之增大,急速的拉升不利于行情向纵深发展,预计后市短线震荡的幅度会加大,目前仍以波段操作为宜。(华泰证券)

股指仍有一定的上冲动能

昨天市场延续了上一个交易日的升势,股指在权重股的轮动下,仍有一定的上冲动能。在此状况下,投资者可适当关注一些估值较低、具有一定补涨动能的蓝筹股。(联讯证券)

前期高点阻力增大

昨天午后蓝筹股的争相表现导致指数上行的步伐更加稳健,但由于接近前期高点,不必迫高强势个股,大盘上攻过程中要注意减仓。(神光证券)

大盘仍有上涨的空间

昨天大盘震荡走高,5日均线有走稳的迹象,石化双雄午后发力,对市场信心起到了一定的提振作用,大盘短线仍有上涨的空间。目前应密切关注大盘蓝筹股的走势,规避短期涨幅过大的个股。(北京首证)

市场人气维系在较高水平

昨天中国石油大涨,带动指数再度刷新反弹新高,量能也同步放大。近期市场热点正在向权重蓝筹股切换,将市场人气维系在较高的水平,短线仍有继续冲高的潜力。(九鼎德盛)

多空对决

上证博友对2009年5月14日大盘的看法:

看多 51.19%

看平 4.07%

看空 44.74%

▶看多观点

昨天股指先跌后涨,探底反攻的特征十分明显,多方明显占据上风。从盘口观察,主力快速震仓的目的已经达到,午后二次探底已确认支撑,预计今天将引发火山喷发的行情,上攻2700点势在必行。(林德荣)

▶看空理由

昨天很明显的特征是指教虚涨,肯定有人在拉抬指标股,接下来你就会发现中石油大涨背后惊人的一面。现在的行情已没什么可说的,主力在拉高出货,这种拉抬指标股的手法是维持不了多久的,大跌已不可避免。(林煜凯)

■热点聚焦

放量突破 中期行情之花开始绽放

◎张恩智

昨天大盘放量上扬,再创反弹新高。从机构动态看,机构整体仓位依然较高,中期突破悄然形成。石化板块和有色金属板块风格轮动,对大盘走势构成支撑。我们应在关注大盘股的基础上适当进行主题投资,在稳健的基础上获得超额收益。

中线突破悄然形成

昨天上证指数创出新高,成功站上5日和10日均线,成交量持续放大。从机构仓位看,机构整体仓位依然较高,政策面的支持和上市公司经营状况的改善将支持指数的上扬。

最新机构仓位测算结果显示,样本内开放式基金整体平均仓位较前一周上升0.5%左右,多数机构继续保持较高的仓位。根据市值规模统计显示,大型基金平均仓位上升幅度较大,大型基金、中型基金、小型基金平均仓位分别上升了2.2%、0.3%BP、0.6%。从投资风格统计看,成长型、价值成长平衡型和价值型基金平均仓位分别上升了0.4%、1.2%、1.03%。根据晨星(中国)配置风格测算,积极配置型、保守配置型、晨星股票型基金平均仓位

位分别上升了0.8%、0.3%、0.5%。从基金所在区域测算,北京、广州、上海和深圳地区基金公司平均仓位分别上升了1.5%、0.98%、0.27%、0.31%,机构稳健加仓的格局已经形成。

从政策面看,3月份信贷投放依然较多,在经济全面复苏之前,我们认为有关方面不会改变适度宽松的货币政策,这决定了未来信贷高速增长仍然可以期待。在这种情况下,假定未来3个季度的信贷投放规模不小于过去3年的平均水平,信贷投放额将继续超出预期,全年货币供给将比我们此前的预测更为宽松,为机构加仓创造了一定的条件。2009年一季度1429家上市公司(非ST)盈利环比大幅增长238.42%,今年一季度净利润比去年四季度大幅增长预示着我国经济开始回暖,企业经营状况有所改善,也从一个侧面表明我国经济的底部正在渐行渐近,相信A股上市公司第二季度的业绩还会进一步提升,支撑市场做多信心,中期行情的持续性较强。

两大板块成为风向标

昨天表现最好的是石化板块和有色金属板块,以石化为代表的采掘类指数大幅上涨了4.17%,成

为指数上涨的动力。有色金属板块在政策的支持下表现不俗,成为带动大盘的人气风向标。

从基本面看,新的石油价格管理政策的公布,强化了石化板块的政策预期,奠定了石化板块走强基础。政策面和数据均对石化板块的走势构成有力的支持,石化板块中的权重股将继续对大盘走势构成支撑。

由于国际市场有色金属价格持续反弹,对有色金属板块构成一定的推动,有色金属板块有望保持强势。更为重要的是,国务院办公厅发布了《有色金属产业调整和振兴规划》,对我国有色金属产业作了方向性的规划,对有色金属板块构成实质性利好,未来的积极效应将逐渐显现出来。从《振兴规划》看,以上市公司为主的大型有色金属企业将率先受益,有色金属、石化等板块将继续引领大盘风格轮动。

在稳健的基础上获得收益

由于指数连续上涨,短期获利回吐的压力较大,我们在关注银行、钢铁、煤炭等大盘股的基础上,可适当关注海峽西岸主题和创业板主题,在稳健的基础上获得超额收益。

首先,国务院原则通过《关于支

持福建省加快建设海峽西岸经济区的若干意见》,对区域经济的发展构成较大的正面影响,其中估值较低的个股值得适当关注。在拉动内需、扩大基础设施建设的背景下,福建省将加大公路建设的力度,5年内将处于公路的大规模兴建阶段,福建省“一五”计划完成高速公路投资1000亿元,基本形成“两纵四横”2450公里高速公路主骨架。建议关注海西主题下的高速公路板块。

其次,创业板的推出有利于A股市场的板块轮动,其主题投资机会值得关注。由于创业投资行业具有强者恒强和高集中的特点,因此,拥有雄厚的资金实力、丰富的创业投资经验、良好的历史投资业绩、质优量多的专案储备资源的创投公司最具竞争优势,最能够在创业板上市后获得持续超额回报,进而间接提升上市公司股权的价值。与此同时,创业板的推出将为券商带来经纪业务、承销业务和直投业务等多方面的增量收入。可恰当选择承销业务和直投业务均居国内前列的上市券商,进行主题投资。

值得注意的是,大盘放量创出新高之后,由于短期内积累了较多的获利盘,未来可能出现一定的短线震荡,故我们在关注中期投资机会的同时,也要注意短期风险。

■老总论坛

国际板题材：本轮行情的接力棒

◎西南证券研发中心
副总经理 周到

本轮行情启动以来,中小企板股票的涨幅明显大于主板股票的涨幅。本轮行情起步于2008年10月28日,当天,上证指数和中小板指分别报收于1771.82点和2059.55点。2009年5月12日,这两个指数分别报收于2618.17点和4077.38点,在上证指数仅上涨了47.77%的情形下,中小板指居然上涨了97.97%,中小企业板股票领涨大盘是不容否认的事实。在上一轮牛市中表现出众的大盘蓝筹股,本轮牛市中基本上处于被动跟涨的状态,这令嗜好大盘蓝筹股的投资者进退两难。

中小企业板股票的涨幅大大超过主板股票,至少有两个理由。一是中小企业板上上市公司中,属于先进制造业和技术先进型服务企业的比重更高一些,而主板上市公司则以传统行业企业居多;二是创业板即将推出和报价转让系统即将扩容,给中小企业板的股票带来一定的想象空间。不过,根据以往

的经验,随着题材的兑现,市场的炒作温度会很快或逐步冷却。笔者预计,创业板推出之后,市场对中小企业板和创业板股票的炒作热情必然会降温。这是否意味着本轮行情也将接近尾声呢?

国际板的推出引起市场的关注。在2009年5月11日在伦敦举行的第二次中英经济财金对话中,中方同意按照相关审慎监管的原则,允许符合条件的包括英国公司在内的境外公司,以股票或存托凭证形式在中国境内证券交易所上市。其实,这是意料之中的事。国务院《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》提出:“稳步推进境外企业在境内发行人人民币债券,适时启动符合条件的境外企业发人民币股票。”中方在第二次中英经济财金对话的表态,只是落实《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》的相关精神。在中国香港交易所上市的境外企业有望率先申请股票或存托凭证在中国内地证券交易所

上市。在香港交易所上市的海外企业包括英国、百慕大群岛、开曼群岛、加拿大、澳大利亚等国家和地区的公司,其中,汇丰控股、渣打集团为英国公司。从推动香港与内地股市更紧密合作的目标看,海外企业股票在香港和内地两地上市,或在香港上市的海外企业在内地发

行存托凭证,都是可以预期的。这里所说的在香港上市的海外企业,理所当然地包括在百慕大群岛和开曼群岛等地注册的红筹公司。

未来内地股市的层次因而也将更为丰富。《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》提出:“积极支持在天津滨海新区设立全国性非上市公司股权交易市场。”因此,未来的交易所市场至少包括主板、国际板、中小企业板、创业板四个层次;未来的场外交易市场至少包括股份报价转让系统、全国性非上市公司股

份交易平台、长三角地区非上市公司股份转让平台、代办股份转让系统等若干个层次。

完善有内在联系的多层次资本市场体系,要有良好的市场环境。创业板原定於2008上半年推出,但由于2008年10月28日前,A股市场处于熊市中,因此,推迟创业板开设时间是实事求是的。我们要开设国际板,同样希望A股市场处于牛市中。因此,创业板开设后,筹备国际板的话题可能成为本轮行情中的又一根接力棒。受此影响,大盘蓝筹股有望从当前的次要角色逐步成为未来的主要角色,这会加速股价和指数的上扬。

不过,平心而论,国际板的开设很难在短期内完成。境外公司到中国内地来上市,需要符合《证券法》、《公司法》规定的条件和程序,需要证券监管部门出台一系列的规章。如果发行存托凭证,也必须先解决技术和法律上的问题。但既然我们已经有了开设国际板的规划和承诺,相关工作必然会不断推进。这样,它依然可以给本轮行情带来想象的空间。

■高手博客

大象起舞 剑指二千七

◎张波

大盘又涨了,感觉没什么好说的,对低吸的人来说,既轻松又在意料之中,只是没想到中石油竟然会涨6%以上,这在今年还是头一次。从盘面看,虽然大多数个股的涨幅并不大,但笔者始终强调的主线“银行+资源(含地产)”却在连续上涨。面对目前的行情,最重要的是要坚定信念,把握每一次低吸的机会,看准大的趋势,不盲目悲观和乐观。短线操作水平不佳的投资者可以继续持股,只要流动性的根基还在,行情就难言结束。问题的关键是大盘调整时该关注什么股票,目前行情的主线仍然是金融+资源(含房地产),大家知道,未来如果经济复苏或者通胀再现,国际油价上涨将是大大趋势,所以,资源股作为未来保值最明确的板块将长期受益,指数绝不可能脱离它们而上涨,而油价的上涨又会带来新能源行业的机会,所以这些是未来行情最明确的主线。

本周以来,不但煤炭板块的涨势非常可观,相关筹码集中度较高的地产板块也异常活跃。不少投资者一直在担心大盘是否会大幅调整,其实大盘就是调整,幅度也不会太大,且主要体现在个股上,因为带动指数上涨的中盘力量相对而言涨幅并不大,下跌的空间也有限。对于持股者而言,建议继续持股,短线把握不好来回操作,会失去很多机会,就像大盘4月28日以来的七连阳很少会给你回调买入的机会,

大象起舞,股指不但创出了新高,而且正在向2700点迈进。笔者本周一的博客已经向投资者提示了低吸买入的机会,目前我能说的仍然是持股,大盘的走势对于持股者是最有利的,至于想追涨买入的投资者,笔者还是建议衡量风险后再作定夺吧。笔者始终坚信的一点是,只要你肯等待,市场一定会给你低吸的机会,从2月份到现在,大盘每一次回调都给了我们低吸的机会。看准大趋势,不要被小趋势弄得时而悲观时而乐观,坚定信念,把握每一次低吸的机会,是我们获取稳健收益的关键。

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

指标股补涨焉知祸福

◎巫寒

昨天上证指数再创本轮新高,上证指数创新高而深成指、中小板不创新高在这轮行情中还是小概率事件。昨天指标股和题材股对主动权的争夺非常激烈,上午10点黄线一度超越白线,但下午一点半白线不甘示弱,超越黄线后一路走高,收盘时两线的差距进一步拉大,指标股和题材股的“跷跷板效应”再次体现。

导致出现上述现象的重要原因还是江湖大佬中国石油的暴涨。中石油大涨6%,为今年以来涨幅最大的一天,突破去年9·19”行情高点13.24元标志着中石油迈入补涨先锋的行列。对比港股市场上中石油的表现,可以看出AH股之间的价差在逐渐缩小,在国际油价近期持续大涨的背景下,中石油的大涨或许能找到不少理由。

中石油带动指标股上涨表明最后一个未动的板块出现了交易性机会,也表明整个市场的股票基本上都轮番表现了一番。中石油的大涨并没有让上证指数有太亮丽的表现,除了指数创出新高外,不到2%的涨幅算不上中阳。原因很简单,指标股大涨营造的空间被一

些个股的下跌所拖累,这就是近期板块和个股出现分化、进行结构调整的结果。从资金推动权重股上涨的背景看,基金一定是主导者,机构近期把不少个股炒得很热闹,赚了钱,自然有自己的一份,亏了钱反正是基民的,这或许是近期基金重仓股持续大涨的主要原因。一直处于小心翼翼中的市场突然感觉回到了牛市,但这个泡沫迟早会破灭,从一些个股疯狂的表现看,这一步越来越近了。广大散户近期是赚了指数没赚到钱,毕竟投资者的钱是自己的,如果发现资金账户不再拉出阳线而出现盘整,还是适当休息一下把。或许这也是哲学中的另一种平衡,因为从本轮反弹以来,题材股涨幅颇大,普通投资者获利较多,近期能事先切入指标股的人毕竟是少数,指标股的上涨或许是最后的补涨而已。

最后的“江湖大佬”也动了,面对这样的格局,投资者需要的是调整心态,市场中永远有机会,这个时间段不适合自己就休息,充分蓄势也是在为下一轮行情做好准备。

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

■热点透视

龚如心案与公司治理

◎香港媒体人 罗绮萍

看罢电影《南京!南京!》,心情久久未能平静,被奸虐至死的女同胞,一条条的尸体被堆在板车上拖走,“小江”死不瞑目的那一幕,一直萦绕在脑海中。女人最痛苦莫过于最私密的部分被肆无忌惮地公开展示。

死不瞑目的还有已故华懋集团主席龚如心,她的肉体虽然没有被公开展示,但其隐私及感情生活却成为头条新闻,成为香港市民茶余饭后的热门话题。这宗全城争相评说的争产官司,情节超过肥皂剧,区别只是上演的地点不是电视台,而是庄严的高等法院。

近日在法院披露的惊人的情节(要待裁定才知真伪),包括龚如心用“货车”运载巨额现钞给陈振聪,金额达6.8亿港元,即68万张一千元!这些年来她付给陈振聪的“风水费”共近30亿港元。

这令我想到有一年两会期间在北京贵宾楼遇见龚如心,她当天刚把自己的招牌“好辩”剪去,把短发染成蓝色,身穿一套蓝色碎花旗袍。我很喜欢那件旗袍的布料,便问她在哪买的?她很高兴地说:“我在燕莎买的,最高那层卖国货的,很便宜!”后来我在燕莎找到同样的旗袍,果真便宜,只要200多元,如果是一般“女首富”,我很难想象她会穿上200多元的旗袍到人民大会堂开会,但她是龚如心,一切变得顺理成章。

我今年2月写过一篇《假如龚如心泉下有知》,估计节俭的龚如心不会赞成宏霸数码在香港介绍上市,也不会用900万元年薪聘请陈振聪的智囊朱伟民当CEO。看了这吃俭用的龚如心的供词,我为这位节俭的女首富感叹,省吃俭用的她竟然花巨款在极力乱冲。如果龚如心泉下有知,她会否改变理财哲学?什么是贵?什么是便宜?用30多元(甚至全副身家)换取陈振聪的贴身按摩和后期的“柏拉图式恋爱”,或者是传说中的续命秘方,是否值得?

香港媒体这阵子乐翻了天,因为有太多的素材可用。如果华懋基金胜诉,龚如心的遗产会用作慈善事业,故龚如心争产案涉及公共利益,大家便有充分理由在审讯过程中逐一窥着她的隐私。坦白地说,争产案的情节确实具备各项富有吸引力的新闻元素,如“新婚十天偷食小甜点”,根据陈振聪供词,他自称1992年新婚前三日认识龚如心,一星期便发展成浪漫关系。

又如“龚如心要为陈振聪生孩子”,也是根据陈振聪的供词,说王德辉不育,但龚如心希望生孩子,曾延医诊治,希望为陈振聪留后。

在八卦卦之外,我也建议财经界多多关注此案,便会明白众多匪夷所思的情节的背后,主因便是公司治理标准的缺失。华懋项目董事兼建筑部主管王锦涛5月13日称,集团事无大小都是龚如心一个人决定的。如果华懋是上市公司,或者是略有公司治理水平的公司,不可能由一个重病在身的人作出所有的决策,更不可能将公司的6.8亿元现金用货车运走来看风水。

我同情龚如心死后仍赤裸陈列在大众面前,但今天的结果是可以避免的,如果她不独断专行,如果有人可以向她说不,争产案不会发生,她会安静地长埋黄土,接受得到她的慈善基金福泽的人士的祝福。

■港股纵横

多空相持白热化

◎第一上海证券 叶尚志

昨天港股延续周二的走势,多空相持的格局暂时未得到改观,17000点依然是双方争夺的关隘。受建行配股的影响,大盘成交量激增至1466亿港元。然而,如果剔除建行昨天的日成交额782亿港元,大盘成交量仅为684亿港元,相比周二进一步下降。由此看来,在资金入市速度放慢的情况下,港股短期上冲的动能有所削弱。

昨天恒生指数报收于17060点,下跌了94点,盘中反弹受阻于正在下移的250日均线17345点。午后内地A股市场发力上冲创新高,但对港股的刺激不大。配股后的建行抛压加大,龙头股汇控连涨9天后出现回调,拖累大盘走低。目前恒生指数的调整压力并未尽消除,周二盘中低点16908点是近期行情分水岭,如果失守,将形成短线反复下挫的走势。事实上,资金流入香港的消息是目前支撑市场信心的关键,然而我们更多关注的是,这些流到香港来的资金会否在港股回调的时候,在相对低点入市。

大盘股方面,一直充当护盘主力的汇控连涨9天后终于回调,股价下跌了3.2%至65.1港元收盘,汇控有望在内地A股挂牌上市的消息未能将其进一步推高。正如我们近来所指出的那样,股指冲高后,有人会趁好消息兑现出货。

另一方面,盘中暂时未出现全面杀跌的迹象,在以汇控为首的大盘股出现回调的背景下,一些个股仍在向上突破创新高。受惠于国际油价的上涨,中海油盘中创出新高10.58港元,报收于10.22港元,上涨了5.47%。内地房产股继续强势,世茂房地产、中国奥园和绿城中国同步创新高。然而,短线追高的风险很大。

■B股动向

大盘仍将震荡走高

◎中信证券 钱向功

昨天沪深B股大盘继续走高,上证B指触及前期反弹高点,盘中最高摸至170.45点,深成B指则刷新反弹高点纪录。上证B指报收于170.03点,上涨了1.71点,涨幅为1.01%;深成指报收于3014.87点,上涨了14.15点,涨幅为0.47%。从盘面观察,机械板块有所上扬,上海本地股维持强势,地产股呈现沪深强弱格局,深市地产股普遍走弱,导致深成B指的涨幅相对有限。

后市B股大盘有望震荡走高,有再创反弹新高的可能。但经过前期的上涨后,市场结构的矛盾还在加剧,投资者不宜盲目追涨,建议关注一季度及半年报持续增长的优质品种。