



权重股集体下跌

下跌以预料之外的一步到位的方式展开,而且很轻易就击穿了5000点的整数关口。从表面上看次债加上平安是两个“导火索”,市场心态进入了一个相对恐慌的状态。这种状态是以权重蓝筹股特别是金融、地产股的暴跌为体现的,但是真正的原因是否是这么直白的呢?

◎海通证券 吴一萍

向国际靠拢从大盘股开始

“全球化”可能是2008年最重要的一个字眼,这不仅反映在次债情绪对A股的波及问题上,还将反映在汇率、出口等对GDP的影响预期上。这种状况一方面可以从中国经济越来越多地融入到世界经济的怀抱来解释;另一方面也必须承认,在中国的资本市场尚未全面开放之前,更多地还是停留在心理层面对股市的波及,因此,不管次债问题如何蔓延,对A股市场来说影响还是停留在心理层面的。

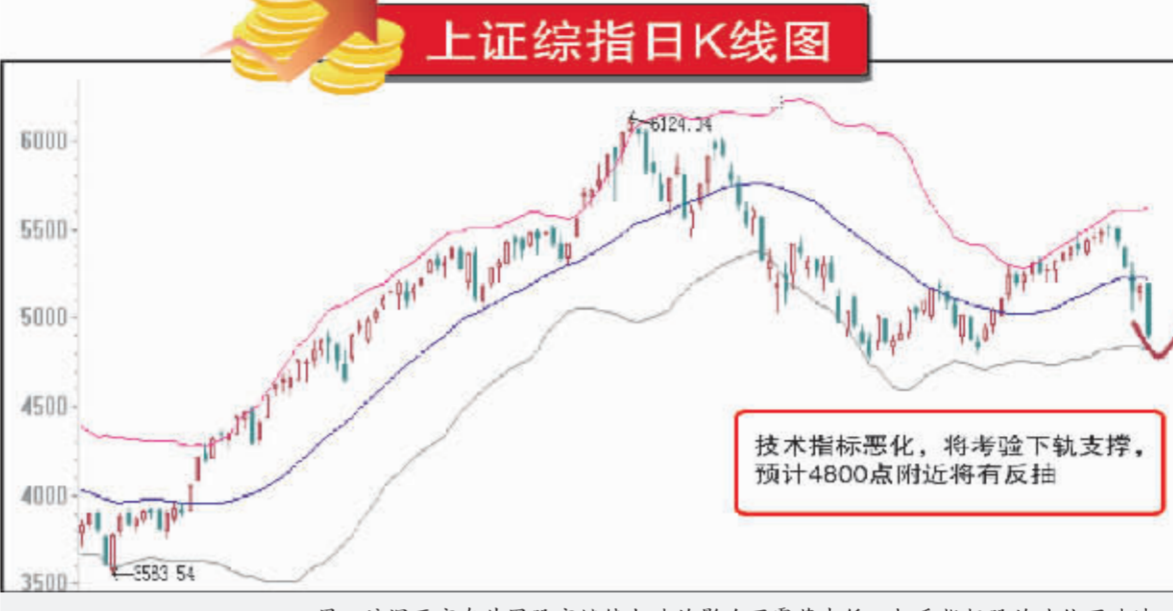
那么,这种心理层面的影响力度为什么会这么大呢?原因要从几个角度来分析。一个是机构投资者的心态问题。面对一倍以上,而且还在继续扩大的A股对H股的溢价,机构投资者可能难以去仔细冷静分析究竟H股该值多少价钱,或者更多的是看着这种价差来进行减仓的操作。另一个是在一些敏感问题没有明确答案之前,很多机构可能采取退一步的策略来回避风险,这种共识一旦形成,那么机构的“羊群效应”导致大盘股的下跌就可能加速。不管身处其中的投资者是否承认,A股投资思路封闭的状态已经被打破,A股的“独立游戏”开始改变,不得不参考别人的脸色,而首先当其冲的就是有H股的A股,而这些个股

又是左右股指的权重股,所以尽管小盘股依然高高在上,但大盘股率先接轨国际的步伐已经迈出。从这一角度来看,A股相对高的估值将受到外围市场的压制,那么大盘蓝筹股即便比小盘股有明显的估值优势,也难以得到资金的追捧,这种忧患在外围市场明显企稳之前都将存在。大盘股的估值重心受到压制的状况可能会在短期内维持,即便外围市场企稳反弹,权重股的反弹力度也可能不大。

“跷跷板”效应很快会出现

小盘股的火热一方面反映出市场资金还是比较充裕的,但是另一方面也说明投机的力量很可能在瞬间发生摇摆。笔者认为,撇开外围市场的估值参照不谈,在A股本身维持着大盘股和小盘股估值矛盾的格局可能会一直存在,而且很可能形成你上我下的“跷跷板”背离。短期来看,大盘股暴跌之后的反弹将可能随着外围市场的企稳而迅速展开,尽管力度可能有限,但是,我们很可能同时会看到小盘股特别是获利盘累积较丰厚的个股会集中释放风险。这种“跷跷板”效应的出现不太可能扭转整体的格局,大盘股优秀的年报也不会马上获得机构的认可,只有当季报甚至中报公布出来的大盘蓝筹股业绩超出市场预期之后,机构投资者才可能重

A股初次体验一把全球化



股指将考验4800点

周一沪深两市在外围股市继续大跌的影响下震荡走低,权重指标的破位下跌造成5100、5000、4900点整数关口接连告破,市场做空气氛明显。由于蓝筹股受全球股市定价影响较大,短期看不到资金流入的迹象。从技术上看,股指跌破中轨支撑,并逐渐逼近低点,将于4796点获得支撑,技术指标MACD彻底转为死叉预示着股指难有强劲反弹,但技术性反抽则有望在逼近4800点附近时产生。另外随着蓝筹股的持续杀跌,空头能量短期释放较大,预计股指在惯性下探后将展开反弹。(万国测评 王荣奎)

新认可中国经济“一枝独秀”的事实和大盘蓝筹股优秀的成长潜力。因此,笔者认为尽管“跷跷板”效应可能很快出现,但小盘的高估值仍然难以彻底消除,根本原因就在于小盘股的投机风潮不会在找到参照系之前被平抑。

反弹高度有限 不要盲目抄底

尽管报复式的反弹可能很快出现,但大盘股在机构不明朗的态度下很难将市场信心提振起来,而

且外围市场的下跌还有恐慌的成分延续,反弹高度比较有限。大盘蓝筹的估值回落较快,整体上来看其估值优势还是比较明显的,即便是目前利空围绕的金融和地产股,从长线来看仍然是这轮牛市受益最大的品种,但是短线反弹之后很可能还会被机构抛售,年报行情的展开也会比较缓慢而且温和。

总体上来看,短线“跷跷板”效应出现的可能性较大,小盘股风险可能集中释放,而大盘股又可能反弹高度有限,操作上应该快进快出,保持相对谨慎的思路。

今日关注

如何理性应对暴跌

◎国盛证券 王剑

在近期的市场中股指出现了连续的大幅下跌走势,昨日沪指再度跌破5000点的整数关口,市场还形成了恐慌性的杀跌,部分个股更是创出调整新低。在这种大跌的市场中,投资者需要更加冷静的观察态度,才能理性地判断市场趋势,把握市场的方向和未来的主流,力争把损失降到最小,有效回避市场震荡带来的风险。

对于投资者而言,目前最为重要的是分析市场下跌的本质,决定市场的根本因素主要有两点:第一是上市公司的业绩表现,以往一直呈现高速增长的状态,从目前来看,这点并没有根本性的改变,但增幅可能出现下滑,现在不仅仅是关注2007年的全年业绩,还要关注的是2008年的业绩变化趋势;第二就是资金供应的问题,虽然有关紧缩政策不断,但并没有从根本上扭转资金流动性过剩的问题。这样就可以理解市场的近期调整,主要是受到国内外一些利空因素的干扰,同时部分个股的股价定位偏高带来的调整需求导致的下跌,属于阶段性的调整。

这样就可以得出较为准确的判断,也就是在继续积极看好长期市场的前提下,应关注个股的机会和控制调整的风险。因为虽然整体上市公司业绩是保持增长的,但部分个股的业绩会出现下调,同时资金的分配也会出现分化,也就是有部分资金集中关注一些群体,但有些个股群体可能受到资金的忽视,其资金的供求会发生根本性的变化。因此,在看好整体市场后市机会的情况下,高度关注市场个股品种的市场风险,精选个股仍是投资成功与否的关键因素。

就操作层面而言,投资者首先应深入了解个股的基本面,无论是拥有个股或者要参与的投资者,都必须对品种有深入的了解,只有把握住那些优质的品种才能保障投资的成功率。其次才根据基本面情况来进行操作,那些基本面良好的个股可以继续持有或者逢低参与,但业绩不好或者股价已经高估的则应择机出局或者坚决不参与,回避风险。当然,对于多数投资者而言,重要的是不要盲目地恐慌做空,毕竟在经历了持续的下跌之后,市场的风险已经得到了极大的释放,应牢记“不要在暴跌之后卖出”的股谚,即使要调仓也要等待市场反弹后出现的机会。

首席观察

来稿请投: zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话: 021-38967875

平安杀跌引发弱势蓝筹加速探底

◎张德良

昨日上证指数大跌5.13%,大市值股普遍跌幅超过上证指数,如跌幅超过6%的就有中国平安、中国人寿、深发展A、中国铝业、宝钢股份、万科A、招商银行等。大市值股跌幅大于上证指数,这是过去较为少见的。为什么会出现这种现象呢?蓝筹杀跌对将来有何影响,当前我们又应该制定怎样的策略呢?

蓝筹杀跌来自于“惯性”

昨日的大跌,表面上最直接的是中国平安巨额再融资的方案,引发中国平安跳空低开开始逐步打破大市值蓝筹股群体的平稳运行格局,但究其原因,笔者认为:

首先,按照行为金融学理论,这是由一种大众心理所引发的“追涨杀跌”(惯性策略)效应。结合技术面

情况似乎更容易理解,通过简单比较观察会发现,大市值蓝筹股的运行状态出现了明显的“扎堆”,如保险类的中国平安和中国人寿,资源类的中国铝业、中国神华和中国铝业,还有银行、证券类的中信证券、民生银行,此外,万科、宝钢、长江电力等也在进一步调下运行,因此,当中国平安由于融资而出现技术面破位的时候,相互间的比价杀跌就成为必然。

另一个重要因素是大市值品种并不是近几个月市场资金关注的热点,属于典型的弱势品种,在缺乏增量资金的背景下很容易出现多头止损损盘的集中涌出,特别是机构投资者们的杀跌也是一个不可轻视的力量。

短期而言,这种大市值股全线杀跌对众多投资者的心理伤害较大,也容易造成恐慌情绪。乐观看,这种相对低位或持续弱势下行趋势的加速杀跌,对于大市值蓝筹股的

中期价值提升是明显的。

蓝筹杀跌更利于估值提升

我们必须清楚,蓝筹股股价的杀跌更利于估值提升。从公司估值角度看当前蓝筹股的集体杀跌,剔除系统性风险,这种杀跌对未来发展是有利的。

1、引燃大蓝筹群体杀跌的中国平安的融资计划,更多的是短期心理动荡,面对一个历史上最巨额的单个公司融资规模,市场显然缺乏足够的心理准备。实际上,方案实施还需要相当时间,随着时间推移,市场会趋于理性理解。

2、大市值蓝筹股的股价估值随着股价的快速下跌而快速提升,跟成长题材股下跌没有“底”形成明显区别的是,蓝筹股的大幅下跌更容易出现“价值投资”机会。事实上,像中国神华这类资源优势明显的龙头企业,还有争论最多的中国铝业,当股价进入目前区域的时候,价值投资的机会正在持续上升。

至于未来运行趋势的判断,我们可以作一个简单的对比,在去年9—10月期间,当大盘大市值蓝筹股进入主升段的时候,一批低市值成长题材股在经历一次反弹后再度出现集体杀跌,当时的技术面状态是全面考验250日年线位置,事后证明,当时的一轮杀跌成就了目前一轮升浪的底部。有趣的是,大市值蓝筹股近期也跟随低市值成长股出现了不同程度的反弹,考察去年10月见顶来的运行趋势,显然,目前正是第二轮杀跌,最典型的就是中

机构视点

十四家机构 本周投资策略精选

银河证券:下跌因素有相当程度消化
方正证券:5000点得失决定中期趋势
江南证券:不利因素占上风继续调整
齐鲁证券:两市中期趋势已显著走弱
东海证券:负面因素有预期关注内需
天相投顾:属上涨趋势下的合理调整
国海证券:短期仍有震荡固守的要求
中原证券:技术上已呈破位下行态势
海通证券:半年线区域有望止跌回稳
德邦证券:先抑后扬震荡上行概率大
申银万国:中小盘行情已进入下半场
中金公司:控制仓位风险已急剧上升
广发证券:外部阴影犹在仍有望反弹
上海证券:大盘较难走出实质性升势

专栏

看盘看什么?

◎潘伟君

对于一些喜欢做短线的投资者来说看盘很重要,因为很多买卖决策是建立在看盘的基础上的。与不少朋友也交流过这个话题,结果发现很多朋友把功夫用错了地方,也就是说大家可能根本就没有考虑过我们看盘应该看什么。当我们打开即时行情图时会看到显示屏的一大块被股价的走势所占据,然后在右面的上面一部分是上下各五档的挂单(有些可以看到上下各十档),下面是一些即时交易的结果。在这些东西中最值得我们细心观测的就是上下买卖盘的挂单。

看盘得到的信息是用来分析股价走势的依据,所以最原始的数据才是最重要的。即时行情图上的东西什么是最原始的呢?走势图是根据每分钟的交易所传过来的(其实还有一个累加的过程,因为交易所几秒钟就传过来一次),尽管我们中的大多数人都以为通过这个数据就可以掌握交易的核心内容,但其实是完全不可能的,真正的数据源并不在此,它只是一个交易的结果,重要的是我们必须知道这些交易结果是如何出来的。这样我们就有必要追踪它更原始的数据,这就是上下各五档的挂单。

挂单可能出现三种变化。一种是撤掉了原来的挂单,一种是增加了新的挂单,再有一种是被交易掉了,就是被动态进场的买卖单成交了。进场的交易结果只有一种可能性,就是动态进场的买单和原来挂单进行了交易,当然有些动态进场的单子会因为完全没有成交而成为新的挂单从而影响到挂单状态。由于交易的结果是建立在挂单变化的基础上的,所以观测挂单才是最关键的。

观测挂单的变化并不完全与交易结果有关,有时挂单的变化并不会带来交易结果。比如半分钟过去了并没有交易结果,但挂单的情况却有可能被改变。对于这些我们现在缺乏应有的重视,特别是对一些不大的单子会忽略。

我在《看盘细节》一书中分析了很多交易中的细节,其中的大多数都是从挂单的观测开始的。很多朋友都说细节分析有难以上手,其实就应该从挂单观测开始。至于更具体的挂单分析本栏将在以后讨论。

更正

2008年1月20日本报证券智慧P3版上应时小报标题有误,应为“本周市值损失较大的基金重仓股一览”。在此向有关公司及广大读者致歉。 编者

股票 | 必选 | 行情 | 个股 | 行业 | 研究 | 新股 | 机构 | 名家 | 基金 | 国债 | 可转债 | 期货 | 港股 | 学校 | 数据

东方财富网
www.788111.com
中国金融信息总库

股市调整, 进场机会? 出局信号?

股海罗盘: 分析每日盘势变化, 捕捉热点板块, 解读个股上涨下跌的前因后果。

股海赢家: 精彩视频带你走进多空博弈的中国股市, 帮助你成为股市赢家。

咨询电话: 4006-788-111

教你理财: 10:00-10:30 14:30-15:00 股海罗盘 股海赢家: 15:30-19:25

特邀行业资深分析师: 陈祺、李彦斌、万沙

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线”
每天送牛股 | 高手为你 解盘四小时

今天在线:
时间: 10:30-11:30
北京首放……董琛
时间: 13:00-16:00
张冰、李纲、吕新、陈文、王国庆
黄俊、吴煜、汪涛、陈焕辉、程昱华