



## 年线保卫战:转危为安的概率有多大

随着浦发银行增发的消息被证实,昨日沪市再度跳空低开,投资者极为看重的年线盘中又一次被击穿。虽然随着钢铁和创投等众多板块不断活跃以及中石油的护盘,补掉了当日跳空缺口并重新回到4500点上方,但命悬一线的年线保卫战依然让人忐忑不安。

◎世基投资 王利敏

### 年线争夺战第三次展开

由于众多投资者极为关注年线的得失,所以昨日市场的看点除了浦发银行当日的走势以及当日金融股的表现外,投资者更关心的是曾经两度遭遇险情的年线能否安然无恙。我们注意到,在浦发银行早市停牌1小时期间,中石油等主要权重股主动快速下跌,股指最低跌到4452点,跌破了4459点的年线位后又快速拉高。等到浦发银行复牌时,股指已经走高,给人一种利空已经释放的感觉。随着抄底买盘的介入,股指很快运行到4500点的上方,午后一度翻红,但由于金融地产股依然弱势,导致大盘最终仍下跌39点。虽然4527点的收盘指数离开年线60多点,但目前要断定大盘已经转危为安,为时尚早。

从本轮回调后的年线多空争夺看,昨日已经是第三次。前两次年线之战都在基金及时重新开闸的情况下保卫成功,但这次第三次战役的展开,大盘转危为安的难度比前两次明显大大增加。

### 再融资已成市场心病

为何一谈再融资传言,居然让在低迷的1月份创出新高的浦发银

行快速跌停,而且争先割肉的都是基金呢?

原因之一,先前中国平安的天量融资消息出来后,该股股价持续暴跌吓坏了持股的基金。既然消息公布后股价会持续下跌,不如趁传言刚刚出来先割肉肉然后到低位再买回来。原因之二,浦发的增发是公开增发。也就是说,到时候已经大量配置该股的基金还要再大量出资参与,这对手头并不宽裕的基金无疑是个难题。原因之三,2月份是大量银行股的限售股解禁高峰,陆续有包括浦发银行在内的13家银行股的限售股出笼,此时银行股股价很可能下一个台阶,业绩优良的浦发银行估计也难免不受其累。

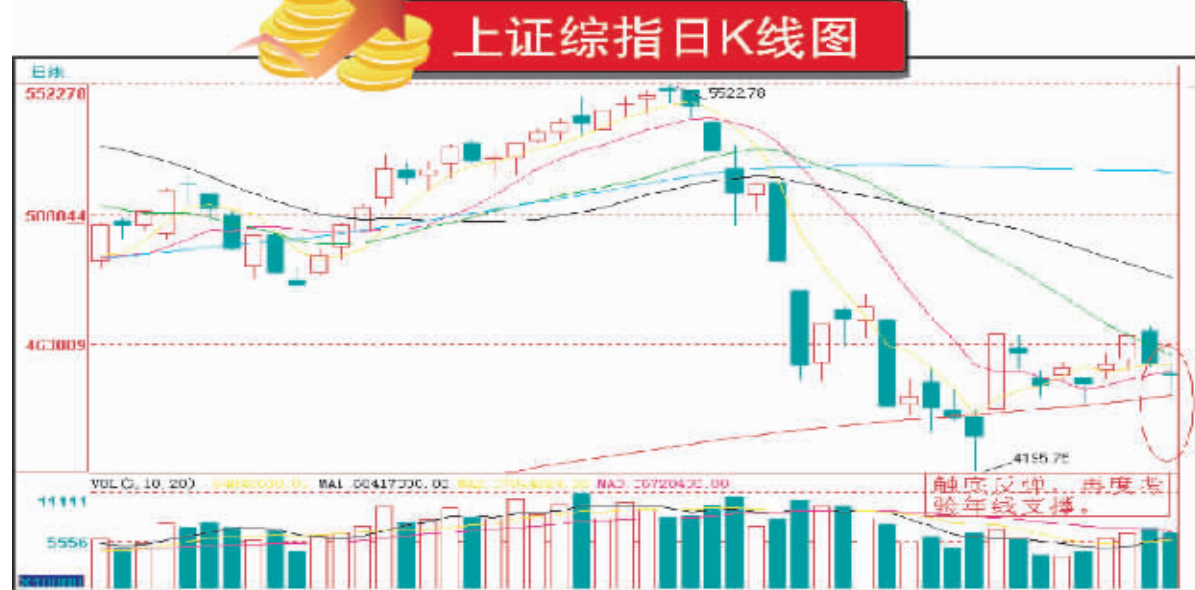
值得注意的是,自从中国平安推出天量融资计划后,短短1个月,已经有23家公司推出了约2043亿元的再融资计划,随着越来越多的公司年报公布,再融资之风可能会刮刮越猛,大盘也可能因而险象环生。

### 供求失衡难题亟待破解

近日浦发银行传闻而快速跌停的现象虽然反应有点过激,但近段时间市场供需趋于严重失衡的问题已经明白无误地浮出水面,并向市场各方提出严重挑战。

从市场需求看,由于大盘出现持续调整,人气涣散,市场买盘正逐

更多观点



### 再度考验 年线支撑

周四沪深两市开盘延续前一交易日走势,探低企稳,量能有所萎缩。盘中钢铁板块涨幅第一,商业连锁、创投、农林牧渔板块保持强势。从大智慧 TOPVIEW 数据看,农业、航天军工、医药等机构近期持续加仓;券商、银行等机构减仓明显。目前市场资金主要活跃在农业、医药、军工、煤化工、高速转等业绩成长性良好的个股。从技术上看,昨日60分钟线中轨被击穿,日K线上KDJ指标高位拐头,短期股指将再度考验年线支撑的有效性,4456点是支撑位置。(万国测评 王荣奎)

渐萎缩。虽然近期在年线保卫战中管理层及时为基金申购重新开闸,被市场视为积极的政策信号,但基金开闸放水更多地只能作为一种信号,例如已经获准的4个股票型基金,只能为市场提供约400亿元的资金,而浦发一家的增发额度可能就达到几百亿元。至于平安的1600亿元,相当于吞掉16个尚未获批的新基金规模!

至于市场的供给,大家已经看得非常清楚。2008年A股市场本来就是限售股的解禁高峰,如今又陡增巨量再融资的变数,市场的承受力将遭遇严重挑战。

据最近消息,平安的大股东表示坚决支持平安的融资计划,而浦发也表示将研究增发的具体事项。既然平安可以天量融资,那么别的保险公司会不会依样画瓢?既然浦发可以公开增发,那么另外10多家银行会不会竞相模仿呢?

股市是投资大众的股市。对于一个资金严重不足的市场,目前最需要的是为整个市场“雪中送炭”,而不是个别公司的“锦上添花”。因为一旦大盘有塌方之虞,哪还有完卵可保?

受力的震荡市道中,许多投资者惯用的追涨杀跌手法是操作大忌,也就是说大多数个股机会不是涨出来的,而是跌出来的。比较安全和稳健的操作策略是选几只基本面良好、成长性活跃的个股进行波段操作:在4500点以下开始分批买入,越跌越买;在5500点上方逢高卖出,然后耐心等待股指回落至4500点再进行新一轮买入操作。由于每次操作的股指涨幅在20%以上,个股获利空间也相当不菲,几次操作下来积累的获利空间应该很可观。

其次,由于震荡市道中大部分个股主力资金介入程度不强,股价都是围绕指数不断波动,它们的投资机会只是波段机会。只有少数具有基本面和题材支持的强势股和热门板块才能摆脱股指的波动而出现不断创新高或涨跌跌慢的特征。这种局面是主力集中优势资金运作的必然结果,具体表现在资金流向和换手率大幅提高。因此,对热点把握能力强的投资者可在强势品种启动初期大胆介入,或者在强势股缩量回调、横盘时逢低买入,具体的买入点在该股的20日均线附近。比如近期市场热点集中在农业股、化工股、高速转股等方面,它们中大部分个股强势行情具有持续性,尤其是其中的龙头品种,主力参与度很高,投资者在其回调时介入风险不是很大,当然这种操作手法投资者要以严格设立止损位为最高准则。

最后,在震荡市道中市场也不会缺少具有时效性的炒作题材,如“奥运”、“三通”、“家电下乡”、“铁矿石涨价”等等,均在一定时间内会成为短线游资狙击的目标而大幅走强。此外,一些资产重组并购题材和政策倾斜形成的行业景气预期题材往往也会在新资金不断介入下持续上扬,投资者通过对利好信息进行及时充分的研判,就能积极把握住个股基本面突变带来的全新投资机会。

## 谷底漫起迷雾 年线支撑已成悬念

### 观点一:年线仅为人气支撑线

◎新东方

由于浦发银行的再融资预案带动整个金融板块下跌,上证指数再一次下探年线,虽然盘中得到强有力的支撑最终收于年线之上。但昨天年线的支撑是否与前次支撑相同,会使人气再一次大幅上升吗?反弹还将继续吗?

我们综合来看现在市场的各方面数据。一方面,从市场价值角度来看,市场PE均值均为37.6倍,PE中值为69倍,显示大盘蓝筹股跌幅较大,但代表中小盘股的PE中值却没有足够的调整。另一方面,市场资金面吃紧。虽然前期大盘蓝筹股下跌严重,也接近合理区间,但由于最近两个月的大小非解禁、新股发行以及央行对冲等使得资金面吃紧。虽然有新基金的发行和专户理财获批,但实际能注入市场的资金杯水车薪,最大的作用就是人气的提升。

所以如果没有重大消息面的影响,大盘蓝筹股难以有实质性的行情启动。其次从技术形态分析,此次市场反弹如履薄冰,而且昨天KDJ指标出现了明显的死叉。再结合外围股市的震荡起伏,对现在行情中期依然不容乐观。

综上所述,我们知道现在的市场就是一条人气支撑线,其实从大行情的孕育角度,或者市场真正见底的角度思考,人气现在的复苏有些过早,甚至有些不是时候,相反现在的人气正处于“崩溃”的边缘,进一步涣散才能迎来行情的真正底部。此时人气的复苏只能使得反弹的空间换来更长调整的时间。从昨天指数触及年线后强劲反弹的势头看,年线的支撑作用暂时也不容忽视,短期内依然会由于人气的复苏支持市场的反弹,但没有真正凝聚起来的人气终究无法支撑市场走强。

### 观点二:年线获支撑 上下仍两难

◎北京首证

两市昨日惯性跳空低开后均震荡整理并收出标准的长下影十字星,其中沪市下探低点还恰位于年线附近,市场止跌企稳迹象由此显得更加清晰,但两市目前仍处于上下两难的境地,短期内延续整理态势的可能性仍相当大。

### 多次考验年线通常是危险信号

两市2月4日虽同时大幅跳空高开并一举突破此前陡峭的下降压力线,但市场却没有继续上行,而是很快便转入震荡盘整态势中,且股指连续多日几乎完全孕育在大阳线之内,其中沪市9个交易日中的4天的低点位于年线处,既说明这一“牛熊分水岭”多次得到验证,也表明该线始终面临较大的卖压。不过,市场在短期内多次下探其支撑力度,往往会成为一个较危险的征兆,即一旦年线失守,近期的低点支撑很可能便会荡然无存。深市可能因此也会在近两年多来首次下探年线,但市场此时却很可能形成重要的底部。

### 两个缺口将限制短线涨跌空间

对照可发现,深市近日最大回升幅度约为此前回调的0.6倍,1月22日的下降缺口也被完全封闭,但沪市同期的缺口却至今未补,回升幅度也

东方财富网 东方财富网 东方财富网

主力追踪 — 短信查询机构动向,实时监控资金进出情况

5300001

移动、联通、网通、电信用户均发送: 1088 9888 2615

机构评级与资金进出 短信结果回复

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: 陈雁、李彦斌、万涛

机构视点 >>>C6

### 扭曲价格体系中的投资机会

在扭曲的价格体系修正中,我国首先采用的是行政手段(如节能减排等),这将社会成本变成了优势企业的超额利润,为优势企业(“幸运一族”)创造了一个特权下的黄金发展期。请大家关注的“幸运”组合为:兴发集团、冀东水泥、华新水泥、海螺水泥、赛马实业。(联合证券研究所策略小组)

首席观察

### 金融、地产股在等什么?

◎阿琪

谁都知道,目前市场中金融、地产股的估值水平是最低的,并且2008年利润增长率也将是出类拔萃的。即使前期有美国次债危机与宏观调控的双重冲击,现有市场负面舆论多多的影响,诸多机构投资者对金融、地产股的态度仍是“不抛弃、不放弃”。

谁都知道,金融、地产股的市场权重超过40%,是名副其实的第一大权重板块,整个大势要走好离不开金融、地产股的支持,但目前金融与地产股行情可谓“有心栽花花不开”。金融与地产股到底在等什么?

人们谈论的金融股主要是指银行股,因为券商股的业绩与股市兴衰是密切相关的,保险股的预期也主要取决于资本投资的收益,与股市行情也密切相关。况且,券商股与保险股的市场权重地位也远不如银行股。而近期银行股成为市场关注焦点的原因是:我国的一些银行,尤其是大银行到底有没有受累于美国次级债危机?若受影响,规模到底有多大?这一直是市场各类投资者心中的疑惑。因此,目前的银行股可能在等2007年年报的公布,在各银行此前一直遮遮掩掩之后,人们希望通过年报中披露的投资项来解读哪些银行涉足了次级债,投资规模又是多大?年报有没有对次级债事项进行计提?若有,对次级债投资的计提和对其它不良贷款的计提规模又是多少?在进行计提后有没有影响到资本充足率?若有影响,会不会危及到8%的资本充足率政策?如果资本充足率低于或后期可能会低于8%,这些银行会不会“以某某银行为榜样”来进行巨额再融资?因此,压在投资者心中的这些石头不落地,银行股即使已经出现低估,行情也一时难以价值回归,这需要各银行年报的披露来解惑。

A股市场中的地产股是银行股的孪生兄弟,因为房地产信贷是银行最大的利润源,银行是房地产最大的资金供给商,以至于许多分析师对到底谁是房地产的上游行业,还是房地产是银行的上游行业始终整不明白。地产股除了与银行股存在“鸡和蛋”的关系之外,自身也在关注紧缩性的调控政策会不会放松,又何时能放松?当前的房价走势到底是“拐点”还是在进行结构性调整。另外,如果说银行股需要年报的披露来解惑,地产股则更多地等待一季报报表来解惑,今年是否实行两税合一政策的第一年,最容易转移利润的房地产业领域有哪些公司把去年的部分利润转移到今年?税收的降低与利润的转移又能为今年增加多少利润?在实行紧缩性调控政策后的去年四季度和今年一季报各房地产公司的经营受到了多少影响?这些需要一季报上来一一给予解答。

以上这些悬念在年报与一季报报表后自然会云消雾散。并且,3月初召开的“两会”基调对银行与房地产行业也产生着重大的影响。因此,从时间上来看,金融、地产股需要等待3、4月份上述诸多事项明朗化以后,其行情方能“表明立场”。

cnstock 理财

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 开盘四小时

今天在线:

时间:10:30-11:30

重庆东金……文明

时间:13:00-16:00

王国庆、郑国庆、吕新、赵立强、吴青芸、高卫民、赵伟、张谦