



又到“2·27” 仍是战略性建仓的好时机

从去年10月中旬以来,沪综指由6124点下跌到昨日最低4123点,下跌幅度正好约2000点,跌幅33%。市场下跌已经引发了两次恐慌,有关公司面、资金面和宏观面的影响因素可能被市场过度反应。虽然市场下跌可能还有余波,但去年“2·27”一幕不会重演,战略性建仓时机已经来临。在近期恐慌的气氛中,投资者应该打起精神来选择好公司进行长期投资。

◎中投投资 徐辉

三因素导致近期市场大跌

最近4个月的市场下跌基本在我们的判断之中,去年11月份我们已经指出市场将调整到4300点一线。目前看,市场调整基本到位。从引发调整的主要因素来看,主要有三个方面:市场水位(资金)降低、股票供应加大和公司盈利增速放缓。

这三原因又相互作用,进而使得下跌一波接一波,多只蓝筹股出现了腰斩行情。盈利放缓预期的逐渐扩散,使得投资者降低股票预期市盈率,进而调低股票预期目标价;与此同时,国内资金水位降低,使得进入A股市场的资金大幅缩减。而大小非解禁和再融资又令市场的供应或预期市场的供应大幅增加,在资金和供应不匹配的作用下,市场出现一定程度缺血现象。随着盈利放缓和股票供过于求的预期在市场中进一步蔓延,导致投资者产生较大的市场下跌预期,部分投资者选择降低仓位应对调整,从而进一步减少了市场资金供应。

市场有80%可能已经见底

首先,市场的下跌较为充分地反映了宏观经济出现的通胀压力、上市公司业绩增速的减缓,以及大

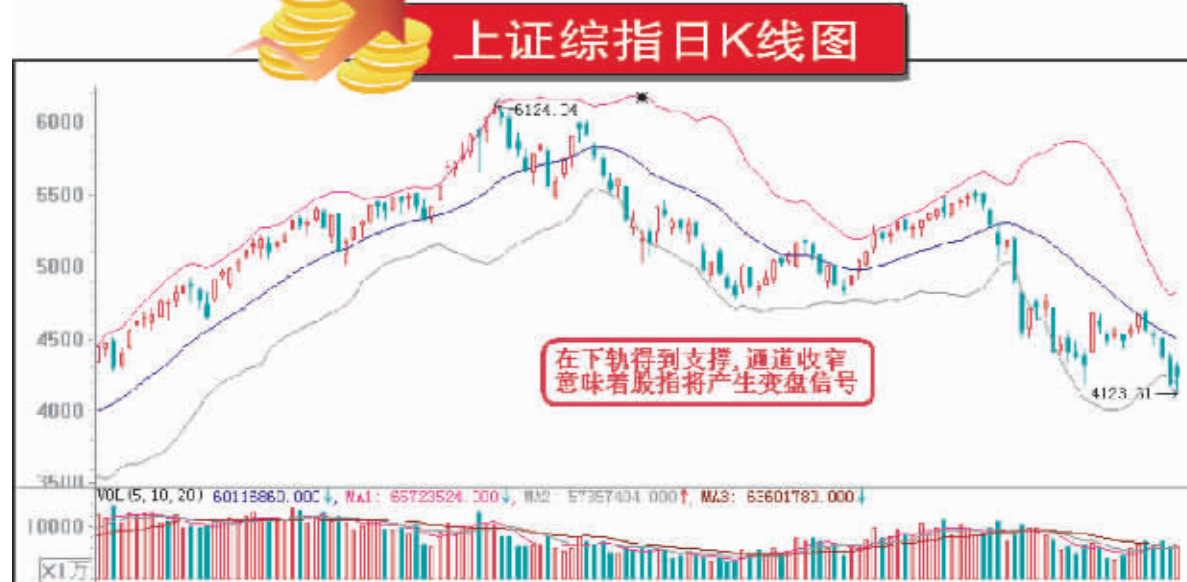
小非解禁和上市公司再融资形成的资金压力。而且,由于投资者恐慌情绪的蔓延,市场下跌很可能透支了以上压力,从而使得市场的整体估值水平进入低估阶段。去年四季度,银行、保险当年的PE均在50、60倍左右,PEG也超过1的警戒线,估值压力相当明显;而目前的水平上,银行2008年的市盈率普遍在20倍左右,而3年平均增长水平却超过35%,PEG低于0.75的水平。保险、券商板块的情况也大体相似。从以往的情况来看,这种局面的出现意味着股票进入了可以买进的时候。

其次,水位降低的局面存在缓解的可能。一方面,人民币快速升值的大背景将促使更多境外资金进入中国,尽管外贸顺差增速下滑,但未来通过其它渠道进入中国的境外资金可能出现增加;另一方面,水位抬高与宏观调控的深度和广度也密切相关,这会制约市场反弹的力度和时间。而央行近期表示,将科学把握调控节奏和力度,适时适度微调。市场资金面逐渐宽松的预期将会加大。

因此,我们认为在假定宏观经济不会出现出乎意料的恶化等小概率事件的前提下,市场有80%的可能已经见底。

逐步加仓的良机已经来临

谈到具体的操作,笔者认为,投



证监会强调规范上市公司恶意圈钱行为使得周二大盘初步企稳,股指最终收盘在4238.18点,但成交量进一步萎缩。市场目前还存在的利空就是今日招商银行等小非解禁,预计本周这些利空密集冲击市场之后,将砸出一个短期底部机会。从技术上看,30分钟K线技术指标形成底背离,而60分钟刚好在下轨支撑下反弹,技术指标更鲜明的底背离,日线则跌破通道下轨之后回到通道内,显示股指随时将面临反弹。预计今日股指将考验4062-4091点的缺口位置之后有向好的可能。本周末及下周初市场有望迎来转机。(万国测评 王荣奎)

砸出短期底部

投资者目前可以逐步增加仓位,选择调整幅度较大,市场普遍看空的银行、保险、券商类金融服务型公司进行投资。

第一,今年投资者应当花更大力量来控制仓位,这甚至比买什么股票更重要。今年我提出的年度策略题目就是“半仓布局,长期投资”。从全年投资的角度看,我认为绝大多数情况下保持半仓是一个较好的选择。在市场出现群体性恐慌的时候,投资者可以考虑将仓位加大到九成或满仓,而在市场气氛逐渐平复时再将仓位调整到半仓。总之要

点就是:一、半仓操作;二、4000点大胆,6000点谨慎。在市场恐慌中买进,在市场平和时卖出。

第二,加仓一定要注意品种选择。前期市场调整过程中,没有调整或者还在上涨的各类题材股,不应成为我们的选择对象;而目前市场普遍看空的银行、保险、券商类金融服务型公司进行投资,应该说胜率会比较高。

第三,考虑到近期招商银行、平安保险等公司有大小非解禁,以及再融资投票等事件,我们认为,近期的加仓行为可以逐步展开。

今日关注

招商银行:解禁或引发触底回升

◎上证联 沈灼

在证监会回应再融资表态后,大盘周二大幅高开,但由于市场心有余悸,股指继续惯性下跌,市场的弱势态势由此可见一斑。今天市场最为担心的恐怕还是招行25.32亿股限售股解禁的压力。

招行解禁压力前期已被部分消化。此次招行解禁的限售股占总股本的17%,解禁后总流通量的34%。此次涉及限售股解禁的股东高达90家,合计所持限售股占解禁前流通A股比例为54.41%。正是由于解禁的限售股绝对数和相对比例较大,涉及的股东数量较多,因此招商银行今天存在一定的套现压力。若按25%的实际抛压计算,耗资将近200亿元。不过由于市场对此已有预期,前期该股股价的连续下跌,已部分消化了这种压力,而限售股解禁后的实际压力最终取决于公司的基本面。

个股基本面突出为股价带来支撑。从招行的基本面来看,在宏观调控的背景下,招行的业绩虽然很难再有超出市场预期表现,但得益于利率的下降和利差的持续扩大,预计公司季报业绩仍将保持高速增长。另外从以往业绩增长情况看,招行的净利润增速不仅处于同业前列,而且无论是在利息收入和非利息收入的增长上都相当合理,招商银行作为国内股份制银行的领头羊,出色的零售业务和中间业务会在竞争中保持优势地位,业绩将为招行的股价带来较大的支撑。

新“一哥”吸引机构战略性建仓。值得关注的是,解禁后招商银行的流通市值将超过2000亿,招行因此将取代中信证券和中国石化,一跃成为沪深300股票流通市值第一权重股。虽然目前股指期货的推出没有明确的时间表,但准备工作基本就绪,作为期指标的沪深300的第一权重股,招行在未来期指中的地位,必然会吸引战略性建仓的机构。

而政策面上,管理层已对近期资本市场的热点问题逐一表态,连续发行新基金的措施无疑对市场回暖创造了良好的政策环境。虽说目前股指疲态尽显,但利好效应应逐步显现,加上股指连续5个交易日的下跌,市场也积累了较大的技术性反弹动力,招行限售股解禁压力一旦消化,加上后市如果政策面有实质性的利好出台,大盘的反弹就会应运而生。

专栏

静待多头反攻时刻的到来

◎北京首放 陈忠

周二在证监会表态严把再融资审核关,多家上市公司澄清再融资传言后,指数虽然高开走低,但空方近期一往无前持续低开低走的姿态已经没有了。尾市沪指更是半小时涨停,有可能是空方力量集中释放完毕的标志。

空头:利空牌已经出完

不论是从紧的货币政策、连发央票回收资金,还是巨额融资、大非解禁,市场都已经提前作出了反应,比如这次连跌四天的导火线——中国平安的巨额再融资,已经得到上市公司在内的各方表态,可以说最黑暗的时刻已经过去,利空正在被消化当中。

市场担忧的大非解禁、股东减持因素。据统计的数据显示,事实上是有不少股东在解禁后选择了减持套现:2008年1月份共有84家上市公司发布了117次减持公告,累计减持的股份占到1月份全部解禁非流通股股数的24.79%;远高于2007年全年7.50%的水平,减持力度明显加剧。沪指1月份也由5200点回落到4400点一线,跌幅达到15.4%。不可否认,在锁定了一到两年之后,指数也由两年前的1300多点,一年前3000点一线,到如今在5000点,获利丰厚的情况下股东选择套出套利是无可厚非的。

但是,随着上市公司的业绩在这两年伴随股票价格的上涨,也出现了大幅提升。在经过连续上涨之后,不少钢铁股的市盈率(静态)都依旧在20倍以下,甚至还有12、13倍的钢铁股,整个市场的市盈率估值已经从2008年初的41倍急剧下降到34倍,沪深300指数成份股由40倍下降到32倍,上证50指数成份股更是由35倍下降到27倍。而一年以前沪指3000点的这个时候,两市全部股票、沪深300、上证50等所对应的市盈率分别是31倍、27倍、26倍,可以说目前这种估值水平已经处于3000点一带,已经具备了一定的吸引力,市场并没有继续减持的驱动力。

多头:利好牌正在逐步打出

资金是股市的血液。近两周以来连续发行新基金,管理层对新资金的开闸放水,其利好影响是持续而长久的。上次新基金恢复发行,似乎就在去年这个时候,指数也是出现了大跌,这次的信号,是否会重演历史重演?

盘面因素直接决定了市场走势。在四个月内下跌50%之后,权重指标股已经是跌无可跌,进入了阶段性的底部。也就是说,近期大盘权重股不再具备持续向下的空间,而存在整体向上的反弹动力,因此,已经连续超跌的权重股和机构重仓股,或许会成为多方反击的重要底牌。另外,即使是在空头市场,从1月初的奥运板块开始,2008年的个股题材炒作就拉开了帷幕,随着时间的发展,化工、医药、农业、期货、创投等轮番表现,部分个股表现惊人。我们相信,在这种赚钱效应的刺激下,会有越来越多的资金选择具有低价、补涨、小市值等特点的个股进行猛烈炒作。

总体来看,市场已处于3000点附近的估值区域,杀跌力量的高姿态已经不复存在,投资者此时不能盲目做空,最好的操作策略是静待多头反攻时刻的到来。

首席观察

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

限售股解禁:“非典”行情需要非常对待

◎华泰证券研究所 郝国梅

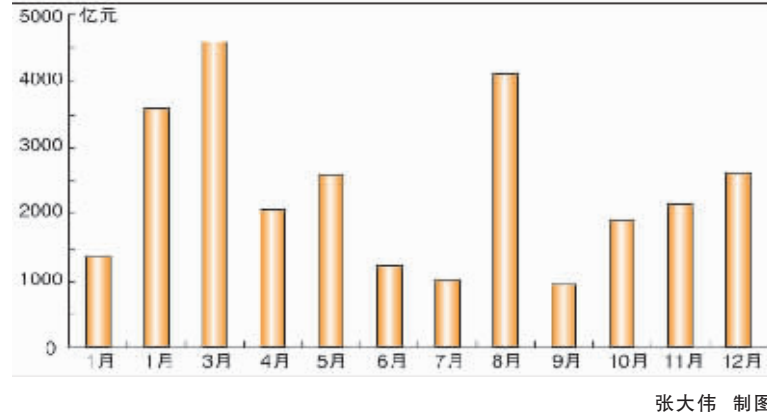
今年以来沪深大盘演绎了历史上罕见的“蹦极跳”。几十年罕见的雪灾、大量限售股解禁、金融股巨资增发、次债危机利空频传等,加剧了市场震荡。1月底两市创下近10年来最大跌幅9.26%,而在2月初,上证综指和深证成指双双创下史上最大单日上涨点数。其中,源自“大小非”集中解禁带来的“非典型性”行情,是投资者今年必须面对的一个难题,究竟是机会还是陷阱?该如何操作呢?

限售股解禁压力骤增

进入2008年,“大小非”股东减持行为变得十分频繁。据联合证券统计2008年1月份共有84家上市

公司发布了117次减持公告,累计减持股份占到1月份全部解禁非流通股股数的24.79%;远高于2007年全年7.5%的水平,减持力度明显加剧。随着大盘的调整,市场对于上市公司“大小非”股东可能选择的套现行为也显得极为敏感。由于春节休市,2月份解禁潮集中在长假后体现,造成节后首日开局不利。解禁股在解禁前带来的市场恐慌已对大盘造成严重冲击。而统计显示3月份“大小非”解禁总市值将达4000亿元,迎来今年“大小非”解禁首次高潮。在市场上对于2月解禁真正会带来多大的套现压力尚在犹疑当中,3月上市解禁股的套现压力更让投资者望而却步。中国平安和中国中铁将率先拉开3月限售股解禁高峰,平安31.21亿股限售股将给市场带来第一轮冲击,加上同日解禁的

2008年非流通股解禁进程概况



中国中铁,3月6日解禁的云南铜业,3月25日解禁的中国太保4只解禁股2800亿的总市值规模即将轮番“轰炸”A股市场。

机会在风险中萌生

当然,机会总在风险中萌生。如民生银行是1月被减持规模最大的上市公司,减持市值约为17.38亿元。从市场表现看,1月民生银行走势持续疲软,当月股价下跌19.03%,创下自2006年4月以来单月最大跌幅。但是当民生银行股价跌至12元附近时,其动态市盈率已处于15倍附近,在抄底资金介入下该股放量拉升,最高反弹高度达到15%。春晖股份在1月31日发布股东减持公司股份公告前后股价更出现30%的暴跌,但在大量浮动筹码挤出后该股也出现20%以上的反弹。上一两两市有14家公司的股改限售股解禁。从二

级市场表现看,超过半数的公司股票,在解禁日的表现再度超越大盘,除外高桥下跌2.3%外,其余13只品种纷纷收涨,海正药业当日放量涨停,7.97%的换手率显示新增资金在抢筹。龙头股份也凭借参股金融和创投概念顶住解禁压力,强势创收盘新高。可以断定,在弱势市场中,部分质地优良或具有一定题材的解禁股也存在较大的市场机会。

目前,投资者的态度正在趋于谨慎,2、3月份非流通股解禁带来的冲击可能会比以往有更大程度的加强。不过市场在经过一轮轮杀跌后已出现浓厚的惜售情绪。由于金融、地产和石化等大盘权重股近期出现连续大幅下跌,其内在风险已大为释放,后市机会反而大增。今日是招商银行限售股解禁日,由于该股在前期连续大幅下跌中提前释放了风险,昨日已有明显回稳迹象,因而今日表现及后市机会值得关注。

股票代码: 53000001

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: 陈振、李彦斌、万涛

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

今日在线: 时间: 10:30-11:30 山东神光 ···· 张生国 时间: 13:00-16:00 罗利长、巫寒、陈钟、高卫民、罗燕萍、侯英民、吴磊、吴青芸、赵伟

在线问答: 通胀预期加强 如何拓宽投资渠道?

在线嘉宾: 景川 长城伟业期货公司首席分析师 施海 上海通联期货公司分析师 时间: 2月27日 13:30-14:30