



“中考”仍未结束 大盘尚欠最后一跌

两市昨日高开后在蓝筹带动下探低劲升态势,市场再一次形成全线普涨的壮观景象,沪市5日均线也失而复得。但成交额却不增反缩,深市也仍受制于下行的短期均线。这说明市场“中考”尚未结束,整体的弱势格局尚未完全摆脱,近日再现反复的可能依然存在,即市场可能还欠这“最后一跌”。

◎北京首证

调整基本到位 震荡空间受限

除深综指外,两市主要股指虽在周二再创新高,但大盘下调至今都已基本到位。如以波浪走势分析,沪市始于去年10月的下调幅度约为1345点,1月中旬后至今下跌近1400点。换言之,C浪跌幅已超过A浪,即使短期内再度反复,下调空间也会大大受限。由于两市波形不同,处于异常型整理的深综指难以与其它主要股指同创新高,但深成指和深综指两次回落的点数却非常接近,而沪深300指数的情形则如出一辙,且短暂地轻刺穿均线,这通常是调整已经或将到位的重要征兆之一。借助偏移技术,现阶段表现强的深综指上周首次收于偏移线即1421点下方2.7%处,下调目标因此便锁定在1257点上下33点的区间内,而周二下探低点则恰好落在这一区域的上限。可见,大盘目前调整已基本到位,昨日的劲升无疑使得这一迹象更加清晰,短线反复空间也会因此大大受限。

不过,需要注意的是,调整基本到位并不意味着市场便会立即形成持续的大幅回升之势。

量能持续缩减 留意放量方向

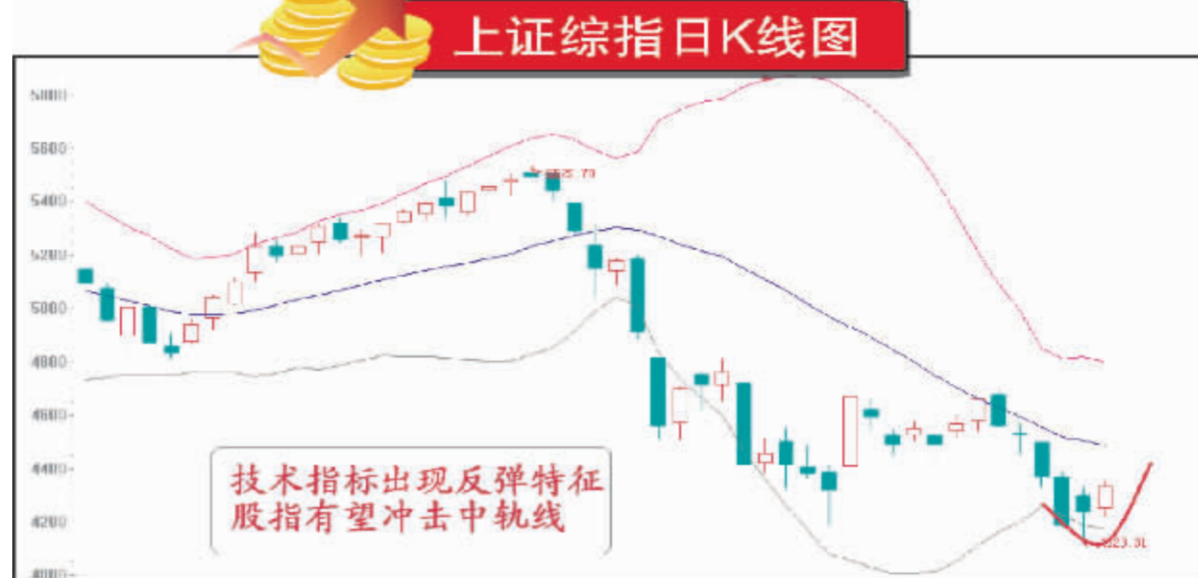
上周两市遇阻回落时虽显著放量,但前期量能头部形态的颈线位即1900亿元/日却难以逾越,某种程度上表明套现意愿强烈,即放量既非增量资金导致,也不是中线投

资者大举入市的征兆,而无论涨跌,本周内三天则呈持续缩量态势,且单日成交额明显低于上周的均值。但由一年多来的量能分布判断,市场持续放量或缩量的时间极少会超过4天,这较大程度增加了近两日放量的可能,究竟是放量回调还是上攻,则需要多加留意。

时间略有欠缺 本周阴星最好

观察可发现,自去年10月见顶后,两市震荡下调和持续反弹的时间都保持在六到七周之间,而最近的调整也恰好是六周(实则为完整的五周),且深综指的偏移技术也显示下周更有可能成为市场发生较大变化的时间,或者说,目前整理时间尚有欠缺。两市本周至今均为周阴线,情形可能如同去年6月初和7月初,即较大的升势有望在随后一两周出现并展开。若收成下影线长的阳线或小阳线,其市场意义就会大不相同;而若遇阻并低收,只要不是实体很长的大阴线(可能极小),市场即将企稳回升的可能便相对较大。

此外,周边市场的影响仍不容低估,如英、美股指目前虽已回升至去年11月低点附近,但此前头部形态颈线位如标普1400点大关等仍存在反压。而截至周三18时,英、法、德等欧洲市场小幅高开后纷纷遇阻回落,道指、SP100和纳指的盘面前期也冲高遇阻,且黄金、原油价格创新高通常会形成一定压力,两市短期变数因此很可能会有所增加。



周三巨量限售股解禁的招商银行大涨5%以上成为激励大盘上扬的重要因素。从大智慧LEVEL-2看,银行股处于技术性反弹,大单卖出比例仍然大于大单买入,但金融股的反弹则是提振指数的重要因素,它至少说明股指具备了反弹的条件,市场信心正在恢复之中。从技术看,股指获得下轨的支撑后进入反弹阶段,但是60分钟K线刚好在中轨线止步,同时技术指标钝化,这说明今日大盘惯性上攻反抽年线将有调整产生,盘中高点则有望在4469点出现,下跌支撑位于4302点附近,随后围绕年线反复震荡。(万国测评 王荣奎)

首席观察

市场乱象缘于实业资本“掺和”

◎长江证券 张凡

上证指数上周五跌破年线,造成了一定的恐慌情绪,如何看待当前的市场波动呢?是估值过高还是紧缩的宏观调控所造成的?如果只谈估值问题的话,美国的纳斯达克几百倍市盈率的股票也有,为什么我们的股市就不能有60、70倍的市盈率?如果谈紧缩的宏观调控政策,央行的2007年4季度货币政策报告里为什么还说银行系统目前流动性依然过剩?随着股市房市的疲弱,目前的流动性可能更加趋向于集中在银行系统,银行系统流动性过剩是必然的。因此,我们认为上述二者皆不是股市波动的直接原因,最主要的原因应该是实业资本参与了股市定价。

要知道在牛市中拿住股票是非

常难得的一种行为,只要能捂住股票就能赚大钱。股市中的大非小非当时出于股改需要承诺了1年到3年的锁定期,今天看来,这个群体成了这轮牛市最大的赢家。大非小非根据什么对股票定价?答案是实业经济的收益率。如果您是一家上市公司的老板,所从事的实业每年的回报率仅为个位数,而股票市盈率达到了50倍,您会怎么做?我想应该是卖出股票,再低价向大股东融资。这就是我们这个市场正在发生的事情,它源于股权分置改革的结束,以及大小非的解禁。2008年是一个分水岭,整个市场会有相当多的股票进入真正的全流通,在全流通时代,股票估值应该走向以实体经济为依托的价值中枢。我们看到的境外市场也是这样,估值水

平和实体经济回报率差不多。巴菲特价值选股的理念恰好能在实体经济回报率与股票估值水平之间做对比,若股票估值水平低于实体经济的成长率,则被认为是低估。当然实际操作起来没有这么简单,只是说这个原理在中国市场股权分置的情况下是很难被实践的,但是现在情况正在逐步改变,全流通后实业资本的定价权会变得更强有力。现在市场上巨额的再融资正是实业资本套利的表现,这说明我们的股市目前确实高估了。

实业资本参与定价使得我们的股市正处于一个转型期,这个转型期的一个最大特点就是估值体系的紊乱。当实业资本认为股票高估的时候,而金融资本却未必认为高估,这就造成了二者之间的矛盾。股市中会出现这样的情况,有的股票因为大小非解禁期满了出现了抛售,股价下跌估值中枢下移,而其他股票大小非解禁未开,股价依然存在上涨的可能,所以这样一来,同一行业的不同公司就出现了估值紊乱的问题。估值紊乱是中国资本市场特有的现象,别的市场并不存在股权分置的问题。大非小非解禁无疑增加了市场2倍以上的供应量,加上新股发行,在2008年A股市场的扩容压力是非常大的,这使整个市场的估值中枢下移。如此看来,今年的投资机会主要在事件性投资机会上,我们曾多次强调这类机会对于2008年的重要性。

招商银行:好公司不惧解禁压力

◎石长军

周三沪深两市大盘高开后震荡上扬,一改近期五连阴颓势,前期领跌的权重股对指向好起到了积极作用,其中当天有25.32亿股限售股解禁的招商银行成为了稳定大盘的中流砥柱。为何招商银行能面对近800亿元的现实套现压力而不惧呢?

这其中的原因自然是多方面的,如招商银行目前股价在连续下跌后已处低位,周三香港的招行H股暴涨等都是导致其表现强势的因素,但笔者认为,关键还在于招商银行作为A股中一家具有战略投资价值的公司,其经营战略、成长性、管理水平等都被市场广泛认可。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息收入的增长上都相当合理。该公司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。这一切都为其股价带来实质性支撑。

这让笔者想起了“股神”巴菲特,他对可口可乐、华盛顿邮报、大都会这三家公司股票始终推崇有加,把它们称之为自己庞大投资组合中的“非卖品”。这显示出巴菲特的价值投资理念对不同股票是区别对待的,能够永久相伴、放心持有的公司毕竟是极少数,这种伟大公司在短期内无法让巴菲特获得他在投资中国石油H股那样的10倍暴利;但那种暴利却并不能阻止巴菲特决在高位全部卖出中国石油,因为中国石油并不是巴菲特心目中的“伟大公司”,而“以一般的价格买入一家非同一般的好公司,远远胜过用非同一般的好价格买一家一般的公司”。巴菲特还有句名言:“时间是优秀企业的朋友,却是平庸企业的敌人”,也许广大投资者能从中领悟出一些价值投资的真谛吧。

入网证书许可证书: 03-5078-073493

598 智能金融股票机

超越CPU 超越时尚外观
超越股票功能 超大内存
超大彩色屏幕 超快刷新率

原价: 1888元
特惠价: 1598元

品牌: 3.5" 触控式, 分辨率320*240, 28万色
电池: 内置锂电池 操作界面: 笔式操作, 手写输入
中央处理器: Samsung 2440 300MHz 内存: 32MB SDRAM, 128MB Flash ROM

联通专营太平洋数码浦东店 (张杨路721号4楼401b)
联通专营太平洋数码徐汇店 (肇嘉浜路1117号4楼409)

更多销售点地址请咨询: 64038806(总台), 62269933

股票 | 财经 | 行情 | 个股 | 行业 | 研究 | 新股 | 机构 | 名家 | 基金 | 60 | 中小板 | 黑马 | 港股 | 学校 | 数据

www.788111.com
中国金融数据信息服务提供商

主力追踪 —— 短信查阅机构动向, 实时监控资金进出情况

编辑93加股票代码: 5300001
移动、联通、网通、电信用户均发送到: 1066 6666 2015
机构冲杀与资金进出 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: 陈理、李富斌、万妙

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

四小时高手为你在线答疑

今日在线:
时间: 10:30-11:30
山东神光…… 张生国
时间: 13:00-16:00
余 炜、郭峰、胡嘉、陈文、杨燕、蔡敬斌、黄俊、王芬、周林、李纲

在线问答:
投资者如何度过基金套牢期?

在线嘉宾:
陈楠女士
天治基金市场营销部总监 方伊先生
中万巴黎基金营销总部总监助理
时间: 2月28日 14:00-15:00
地点: 中国证券网 www.cnstock.com

投资改变生活 咨询创造价值

08 “鼠”你最牛 TOP股金在线分析师评选

88股金在线“鼠”你最牛? 3月7日就等你来投票! TOP股金在线十佳分析师 TOP股金在线十大人气TOP股金在线十大长红工 TOP股金在线十大涨幅工

投票火热进行中: 中国证券网 (www.cnstock.com) 期待您的参与…… 投票截止日: 2008年2月29日

序号	分析师	推荐个股	推荐至2007年底涨幅(%)
1	20070105 杨冬云	泰达股份(600837)	66.61
2	20070105 康华	天威保变(600550)	47.10
3	20070119 孟春	泰山能源(000983)	47.07
4	20070209 高卫民	东方航空(600115)	45.73
5	20070209 黄育良	苏宁电器(000793)	44.81

序号	分析师	推荐个股	推荐至2007年底涨幅(%)
1	20070105 杨冬云	泰达股份(600837)	66.61
2	20070105 康华	天威保变(600550)	47.10
3	20070119 孟春	泰山能源(000983)	47.07
4	20070209 高卫民	东方航空(600115)	45.73
5	20070209 黄育良	苏宁电器(000793)	44.81

更多“牛星”请参见: http://www.cnstock.com