



利空石头已落地 技术反弹将展开

自从A股陷入再融资困境后,资金和筹码供求失衡的压力就成为短期内压制大盘的石头。那么,标志性的事件——平安再融资方案获股东大会表决通过可以视为这一石块暂时落地。这是否也意味着在一定程度上利空已经释放完毕了呢?

◎海通证券 吴一萍

“宏观调控+平安通过” 双重利空释放

平安保险的再融资方案在股东大会上无悬念地获得通过实际上是在市场的普遍预期之中的,而且总体来说市场已经提前消化了这一利空。或者我们可以这么认为,在此之前,市场没有继续在中国平安等权重蓝筹股下跌拖累下创出新低,就已经可以看作是空头力量短期内衰减到一定程度的表现。如果将前期的市场表现理解为提前消化周三平安股东大会结果的利空压力的话,那么该结果的正式公布则完成了对最后抱有奢望者的打击。因此,从该意义上来说,平安股东大会的通过是促使大盘反弹的导火索。

另外一个压力的释放来自于宏观调控。雪灾的袭击没有改变从紧货币政策基调,特别在GDP的增长目标设定在8%和再次强调宏观调控之后,市场更加清醒地认识了宏观调控的实实在在。不过,这种压力总体上已经在蓝筹股这轮快速大幅下跌过程中体现得比较充分了,尽管A-H股的差价成为压制大盘蓝筹股重心的主要因素,但是从A股自身比较

的相对估值来看,银行、钢铁、石化等大盘股的估值已经具有一定的吸引力了。

以上两个方面的因素加在一起,使得大盘周三的反应已经比较鲜明,对其利空的消化也显现在了盘面上,这种利空效应的释放为短期的大盘构筑了一个抵抗型的下影线底部,大盘技术性的弱反弹有望由此展开。

大盘股搭台小盘股唱戏

尽管从估值的角度无法找到合理的支撑,小盘股却在泡沫横溢的环境中尽情演绎着火热,蓝筹股的疲弱并不影响小盘股和题材股的热络。这种市场表现的背后有其本质的原因:一是负利率格局下资金寻求获利的客观需要和股市结合点在于小盘题材股,市场的供求压力更多地体现在大盘股身上,而投机资金在还没有完全离场的前提下并不关心大盘股的融资压力,在小盘股的泡沫中寻求可能的获利机会就足以支撑这些资金的穿梭游戏;二是部分板块有一定的基本面支撑,如创投、上海本地股、农业、化工、中小板、年报高比例送股等板块,但是这种支撑相对于迅速上扬的股价而言是苍白和脆弱的,而从市场的心态来看,不可能有理性地分



周三股市探底回升,尾市出现放量上扬。从大智慧 LEVEL-2 行情系统看,宝钢股份、武钢股份、中国石化等大盘股的成交单差数都在-17000张以上,均为 DDX 大绿柱放量下跌。从技术上看,大盘日K线以下影线小阴报收,呈现利空出尽后的反弹趋势,且30分钟K线和60分钟K线均在下轨支撑下开始反弹,KDJ指标加速上攻,预计股指将继续反弹,目标位在4435点。

反弹目标位 4435点

除了供求失衡因素不能得到彻底根治之外,香港市场也拖累大盘蓝筹股的重心。香港市场近日的连续下跌使得A-H股的价差进一步扩大,在客观上造成了蓝筹股估值的外围压力,这对于风雨交加当中的权重蓝筹股来说无疑是不利的。因此,笔者的观点是,这种技术性反弹的高度有限,而且持续性也并不会太长。不过,从个股的角度来说获利机会却不少。谨慎的投资者可以保持观望,激进的短线投资者则可以控制仓位来参与。

中线压力仍然存在

笔者之所以强调这种反弹的技术性因素和心理性因素,是为了表述对中线市场供求格局的担忧,短期的利空石头落地并不代表供求失衡问题得到了根本彻底的解决。相反,如果没有实质性的约束政策出台,再融资压力没有得到根本扭转的状况实际上是在延续着的。而且短期的反弹过后市场的压力又会重新回到供求的焦点上来,再融资、IPO、大小非和从紧的货币政策下的资金构成相应的矛盾,将实实在在地对市场构成压力。

析,相反只有泡沫追逐的“羊群放大”,所以,局部的热点和轮番切换是小盘股行情延续的一个理由。但是,泡沫制造游戏是不可能长久下去的,裸泳者最终的还原是必然的。但是在现阶段,只要大盘股成为“稳压器”给予大盘重心一定的支撑,小盘股行情就可能延续和升级。

除了供求失衡因素不能得到彻底根治之外,香港市场也拖累大盘蓝筹股的重心。香港市场近日的连续下跌使得A-H股的价差进一步扩大,在客观上造成了蓝筹股估值的外围压力,这对于风雨交加当中的权重蓝筹股来说无疑是不利的。因此,笔者的观点是,这种技术性反弹的高度有限,而且持续性也并不会太长。不过,从个股的角度来说获利机会却不少。谨慎的投资者可以保持观望,激进的短线投资者则可以控制仓位来参与。

首席观察

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

“业绩无浪题材有戏”凸现 4000点上方多重博弈

◎上海证券研究所 屠骏

近期蓝筹股“融资门”、各种政策预期以及盘中个股分化,正在导致大盘在年线下方震荡加剧。体现在投资行为上,一方面显示市场对大盘趋势多空分歧激烈,另一方面更说明当前市场在投资目标选择上的混沌状态,个股的剧烈分化正在对市场固有价值取向构成强烈的冲击。笔者认为,“业绩无浪,题材有戏”的市场格局正在凸现4000点上方的多重博弈,这将成为我们分析市场的重要看点。

局部供求失衡是估值结构性矛盾的根源

市场估值水平重新回到合理区域(2007预测30倍PE),是目前市场运行进入底部构造的主要依据,这在静态的逻辑判断上是成立的。但是我

们更应看到,“业绩无浪、题材有戏”所形成的估值结构性矛盾日益严重——处于市场估值低端的绩优蓝筹股“跌跌不休”,高估值题材股却备受追捧。笔者认为,供求失衡是这种估值结构性矛盾的根源。

当前市场的流动性因局具体表现就是局部供求失衡。一方面,宏观流动性过剩局面依然存在,M2在去年12月份暂时回落,今年1月份冲至18.94%的高点,刷新了自2006年5月份以来近19个月的纪录。人民币升值速度加快也在强化国际热钱的流入,但是却无法改变市场对于中期供求关系预期的逆转;另一方面,市场内部的供求关系也存在失衡现象,1月份CPI涨幅达7.1%,市场预期2月份CPI涨幅将创出7.5-8%的新高,股市仍将是居民储蓄与CPI赛跑的“竞技场”。据数据统计,自去年12月中旬以来,共有310亿资金

持续流入A股市场。但是市场内部的增量资金并未流入绩优蓝筹股,而成为了题材股反复活跃的主要推动力。

两种新博弈关系正在主导市场

“再融资”与“题材炒作”正在成为目前市场的焦点。事实上,这反映了两种新博弈关系正在形成,并且可能在未来相当长的时期内主导市场。博弈关系之一:限售(大)股东与流通股。在“融资门”与“大小非”解禁过程中,市场博弈关系正在趋于复杂,不仅局限于流通股之间的博弈,限售(大)股东也参与进来,金融资本和实业资本之间的博弈在全流通时代拉开帷幕。估值过高时,限售(大)股东可以通过再融资维持市值;估值过低时,上市公司可以通过二级市场回购提振股价。显然“再融资”与“大小非”解禁

正在提高限售(大)股东对股价的控制力,同时其意愿也会成为流通股对上市公司投资价值判断的重要依据。

博弈关系之二:公募基金与私募基金。“业绩无浪、题材有戏”市场格局的延续,背后存在着不同投资主体利益的博弈,比较突出的是公募基金与私募基金之间越发明显的博弈关系。去年四季度以来,在调整中大幅战胜公募基金和市场平均收益的投资业绩,让私募基金在2008年重新找到自信。“阳光私募”的业绩一改往日远远落后公募基金的尴尬局面,并有反超之势。这显然与私募基金在5000-6000点的震荡中,创造“题材有戏”存在密切关系。而近期紧密锣鼓备战专户理财成为了公募基金的工作重心,资源配置正在全面向专户理财倾斜,从专户理财业务中收取不低于同类证券投资基金费率60%的固定管理费,以及不高于委托投资

期间净收益20%的业绩报酬,对公募基金具有很大的利益驱动,公募基金为此创造“跌出来的机会”,或许是近期市场“业绩无浪”的重要原因。

4000点上方将成为博弈主战场

以上新博弈关系使得大盘在4000点上方震荡加剧,市场众所预期的探底回升行情曲折多变。蓝筹权重股引导大盘的向下趋势,与整体市场日趋合理的估值水平以及题材股所创造的财富效应,正在产生激烈碰撞。投资者除了把握大盘的客观趋势,更应洞察市场新博弈关系中的机会与风险。从这个角度看,公募基金专户理财业务大规模运行以及市场对“再融资”看法的改变,可能对风格转换与大盘趋势的“时间之窗”产生较大影响。

专栏

在震荡市中寻找战机

◎石长军

近期股指持续在4500点下方弱势震荡,由于金融股、地产股等基金重仓股持续走弱,大盘尚未出现明显的转机,个股行情也受到了抑制,只有少数题材股在资金关照下有强势表现,这种“倒二八”现象给投资者带来了很大的操作难度。那么在目前的震荡市道中,投资者应该如何顺势而为才能寻找好的战机呢?

首先,要暂时远离金融、地产等基金重仓股。这是因为有以下诸多利空因素导致了它们持续震荡下跌:美国次级债危机影响了全球经济,金融股、地产股受到的打击最大;宏观调控政策逐步波及它们,其业绩压力增大;基金重仓股不断有再融资传闻,恐慌性抛售不止;解禁股大量上市,市场承接力量不济。此外,去年下半年基金重仓股在经过大幅炒作后出现了明显的股价泡沫,这使得基金重仓股盛极而衰,至今元气无法得到恢复。

其次,要瞄准市场短线热点,积极寻找题材丰富、形态良好的低价热点股和领涨龙头股大胆买入。目前的震荡行情弱势特征较为明显,因此主力资金无法发动大规模的个股行情,只能选择有利好支持的小热点进行重点突破,如创投股、期货股、种子股、糖业股等,只要不多的资金就可以把炒作热度凸现出来,从而引起短线资金的持续进场。它们中涨幅巨大的个股大多数都是从6.7元的低价开始大幅拉升,如欣龙控股、龙头股份、钱江生化等。因此投资者在操作时要看准主力介入程度最深的领涨龙头股在其回调时低吸,要选择同热点的低价股在其放量启动时积极参与。

最后,由于目前股指具有宽幅震荡的特征,不具备持续走强的基础,在操作上投资者也可以通过不断地高抛低吸以尽可能降低成本,实现收益的最大化。从一些强势品种来看,其每天的震荡幅度往往超过5%甚至10%,主力放量快速拉升时可能就是短线脉冲的高点,投资者可迅速逢高出局,待其随大盘回调下来再吸纳回来。此种手法也适合投资者套牢的筹码,这样可以化被动为主动,在弱势行情中降低成本,尽早获利。

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
 陈林展、廖晓霞、张生国
 时间:13:00-16:00
 余炜、郭峰、杨燕、李纲、王国庆、陈文、王芬、黄俊、陈文卿、周林、徐方
在线问答:
基金公司如何做到公募与专户利益兼顾?
在线嘉宾:
 陈文龙
 浦发银行沈阳分行高级理财师
单开佳
 海通证券研究所金融工程部基金分析师
 时间:3月6日14:00-15:00
 地点:中国证券网 www.cnstock.com

新致富
基金理财·从1开始
 投资,每个人都希望做到100分。没有1只有0。100从何而来。观念、时机、产品,哪个才是决定胜负的1? 上投摩根始终与您分享投资心得,播种理性投资观念,助您早日实现100分。基金理财,从1开始。
 上投摩根基金管理有限公司 客服电话:400 889 4888 公司网站:www.51fund.com
上投摩根
 上海国际信托与摩根资产管理(上海)有限公司
 A Joint Venture Between IPW Asset Management and Shanghai International Trust
 投资有风险,入市需谨慎
 中国投资人的国际投资专家 · 国际投资人的中国投资专家