



中国平安大反弹拉开三月行情序幕

继上日大盘第三次探底后,昨日沪市居然强势上扬。先前连连走低的中国平安借股东大会高票通过千亿元再融资势头,股价高开高走,一度封住涨停,带动了权重股的集体发力。随着众多利空逐个释放,三月行情有望逐渐展开。

◎世基投资 王利敏

平安带动权重股反弹

对于三月股市,投资者最担心的莫过于中国平安等巨量限售股的解禁和3月5日平安股东大会对于千亿元再融资的表决。

人们注意到,随着本周一平安31.2亿限售股解禁,虽然当日该股跌了1.53%,但大盘却因其平稳登陆上涨了89点。然而,由于深发展的巨量再融资传闻和对周三平安股东大会的担忧,大盘随后连跌两天,尤其是平安股东大会召开当日大盘再度大幅探底,表明投资者对这两件事情的关注度。所以昨日该股复牌后的走势格外引人关注。

让人始料未及的是,该股以高于前收盘4.29%的69.98元大幅高开,不久便快速拉升,11点08分后封住涨停,从而迅速带动了相关的保险、银行、券商股乃至多数近来走势疲软的权重股板块走强,股指也因此快速走高。

对于平安的高开高走,众多投资者大感意外,其实完全在情理之中。此举并不是市场对其天量融资获股东大会通过的赞赏,而不过是原先持股主力借机自救的行为。从盘中看,该股昨日放出除上市首日以来的天量,却封不住涨停,表明有部分持股主力在利用涨停派发。

三重底构筑反弹基础

昨日的反弹虽然与中国平安高开高走,带动权重股集体反弹分不开,但很大程度上与市场已经具有反弹的强烈要求有关。

从技术形态看,大盘先前分别在4195点和4123点筑过双底,本周三则构筑了4210点的第三个底。第一个底曾经引发了次日大涨351点的大阳线,第二个底曾经引发了从4123点到4472点的反弹,因此第三个底的出现显然已经形成了新的反弹动力。而且该三重底从形态上更类似于头肩底的底部形态。

从消息面看,第一个底是由于受到了美股等周边市场大跌的影响

造成的;第二个底是由于浦发巨量融资消息和市场关于中石化、联通、国寿等融资传闻形成的;第三个底是深发展的融资传闻和市场对中国平安股东大会的恐慌造成的。所以经过由这次大恐慌构筑的三重底,投资者抗利空的承受力也变得更强。

从政策面看,随着获批基金的不断增多以及解禁股压力的减轻,供求关系正在逐渐改善中,而两会中关于对降低印花税等提案无疑使市场陡增政策面上的利多预期。这些都为大盘的反弹提供了新的动力。

持续反弹靠市场合力

昨日的反弹虽然让投资者信心大增,但反弹过份依赖权重股而造成的反弹,显然使反弹很不流畅。

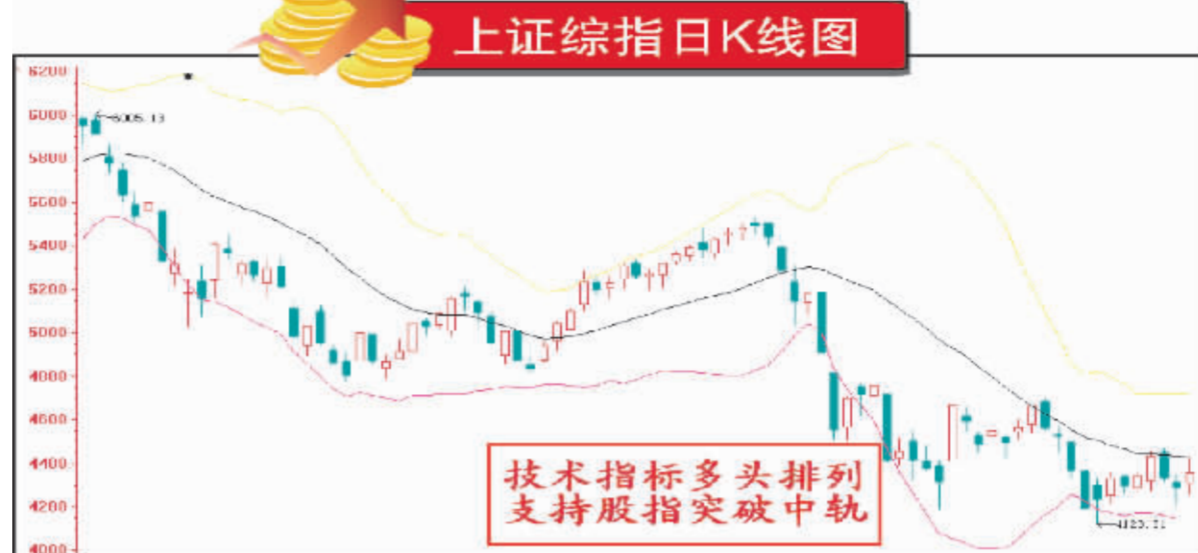
我们注意到,随着昨日中石油等超级权重股的快速拉升,近来一直在黄线下方运行的白线笔直走高,而代表市场平均股价的黄线则逐渐回落,以至本来有望拉出大阳线的大盘午后一路回落,出现了冲高回落的走势。

也许有人认为,中国平安的表现表明热点已经转到蓝筹股,大盘仅仅依靠权重股就能造就反弹行情。

这种想法未免太简单。原因在于:其一,行情热点的转换需要时间,目前的题材股行情仍在上升段中,而权重股则运行于下跌段中。故权重股行情仅仅是反弹。

其二,目前的资金面、市场面都很难支撑大盘行情。从资金面看,市场供求关系依然严峻,平安的再融资现象会否被同类公司效仿不能不防。从市场面看权重股中多数A股价位大大高于H股,一旦港股波动,风险极大。而且权重股大涨造成的股指快速上涨很容易使反弹夭折。

所以三月行情很可能依然维持大盘股搭台,题材股唱戏的格局。由于众多基金也已经介入了题材股的运作,改变了基金仅仅靠大盘股赢利的模式,所以权重股和题材股主力合力做多的可能性也就大大增加了。



周四沪深股市在利空出尽的情况下,出现放量大涨,尤其是部分权重股显示出较充足的做多动能。大智慧最新TOPVIEW数据统计,部分蓝筹股出现机构小幅加仓的趋势,表明蓝筹股前期的大幅下跌使得新基金出现建仓机会。同时很多题材股早已提前构筑完底部不断走高。从技术上分析,股指刚好在60分钟上获得中轨线的支撑,但30分钟还有考验下轨的趋势,而日线刚好受到中轨的压力,但技术指标出现多头排列,预计今日股指回探到30分钟下轨4321点支撑,将展开新一轮上攻,阻力目标位置在4472点。(万国测评 王荣奎)

首席观察

心理博弈战进入“加时赛”

◎民族证券 马佳颖

昨日平安盘中涨停带动了指标股整体大幅反弹,成交量也有所放大,但正如笔者在年初所提到的,在今年大部分的时间里指标股将决定股指涨跌,但赚钱效应则体现在题材股上。从前期市场走势和盘面特征分析,笔者认为目前市场进入了心理博弈阶段,而昨日平安带动指标股的整体大幅反弹,则延长了这一阶段的时间。

如何解释平安、浦发之前的暴跌?

在先前的文章中,我们谈到了再融资背后的深远意义,指出应该理智地看待再融资问题,近日平安再融资议案获得高票通过,机构投资者表明了对其未来发展前景的充足信心。而在这样一种格局下,平安、浦发之前的暴跌又该怎么解释呢?对于这个问题,笔者想从另外一个角度谈谈我的理解。

我们都知道,普通投资者,特别是散户投资者对蓝筹股的追捧是在去年中石油发行前后达到白热化局面的,随着蓝筹股随后的单边调整,投资者的心理经历了迷茫、迷惑、犹豫、观望、麻木的过程。很多投资者在操作上有一个特点——一旦套牢就

索性坚持持有。那么在什么情况下才有可能进行筹码的转换呢?笔者认为有两个必要的条件。

首先是对持有的股票完全丧失了信心。平安从150元跌到100元,投资者变得麻木,但是再融资消息传出后,市场噪音频起,做空情绪放大,股价迅速再损失30%,此时的投资者开始恐慌了。我们注意到,在这一过程中指标股都呈现无量下跌的态势,机构刻意打压的迹象较为明显,结合平安、浦发再融资议案都是毫无悬念地通过,这其中的矛盾所蕴含的意义不言而喻。

第二个必要的条件就是要让投资者看到另外的非常明确的机会。前段时间管理层暖风频吹,基金发行、资金供给放大,市场在这些因素的刺激下,热点不断涌现。受国际期货市场上商品价格大幅度上涨的影响,农业股走出了令人惊喜的上涨行情;受益于医改政策,医药股成为基金争相配置的品种;而创业板的推出预期也有效地刺激了创投概念股。很多股票短时间内连续上涨,盈利效应凸显。

一面是手中持有的股票“跌跌不休”,一面是其他板块风生水起,只有这两方面因素同时具备,加上市场营造的恐慌气氛,散户投资者才有可能进行调仓举动。前两天成交量温和放大就意味着指标股筹码开始出现松

动迹象。

时滞效应决定指标股短期还将有反复

但这个过程不会在短时间里完成,投资者行为的时滞效应决定了这一过程中必定充满了波动。比如浦发议案通过后以小阳线报收,招商银行25亿股限售股解禁也平稳过渡,这些都曾经令投资者觉得再融资风波已过,恐慌情绪稍有缓解。但随后指标股出现了又一波下跌,经过这样一个小小的反复,投资者的心理也随之剧烈波动,笔者认为平安昨日的大幅上涨也许又是一次反复的开始。

从以上的分析中我个人认为,在这场机构和散户的心理博弈战中,未来一段时间指标股还将继续调整,而题材股仍会继续上涨。在昨日盘面中,指标股下午走势明显疲弱,最终没有一个指标股封住涨停,成交量也比上午明显萎缩,而受益于人民币快速升值的造纸行业以及前期的部分热点板块在昨天的表现仍然是可圈可点,这也印证了笔者上述的判断是符合逻辑的。综上所述,在这样的市场格局下,笔者建议,投资者如果想进行换股操作,那么一定要尽早,否则最终很可能又陷入“5·30”之前买入题材股,中石油发行前买入蓝筹股的结局。

谈股论金 >>>C2

“利空”能否点燃大盘行情?

周四市场开盘不久后中国平安强劲冲击涨停板,也带动了中石油、中国人寿、大秦铁路、一汽轿车等大盘权重股的反弹,美中不足的是未能有效封住涨停,而且大部分权重股应得并不热烈。但有一点是可以肯定的:中国平安不跌反涨,且一度冲击涨停,在很大程度上稳定了市场信心。而且从前日深万科的长下影线,放量的走势来看,指标权重股不再具有向下的空间,在下跌了50%之后,指标股将进入一轮反弹过程中。(北京首放)

机构视点 >>>C6

十二家券商三月份投资策略精选

- 长城证券:震荡筑底中静待新的上涨机会
- 上海证券:关注动态平衡中的预期行情
- 兴业证券:把握跌深反弹和主题投资
- 光大证券:内紧外缩 相机而动
- 国元证券:风险有效释放短多中空长多
- 国盛证券:中期底部的形成往往复杂意外
- 平安证券:政策信号积极 信心逐步恢复
- 国金证券:沉重的资金流水账
- 宏源证券:交易型机会演绎局部牛市
- 齐鲁证券:4100点附近有构筑中期底部
- 东莞证券:中级反弹有望形成
- 国海证券:大盘止跌企稳 主题机会渐显

专栏

新华富时 A50 期指的微妙影响

◎姜勃

新交所新华富时 A50 指数期货于 2006 年 9 月 5 日推出,之后一直是国内投资者争论的话题。对于该期指的评论主要是两个截然相反的观点:第一是将其作为海外热钱操纵中国股市的工具;第二是其对中国股市不会有什么影响。我认为这两种观点都有所偏颇。

境内股市早已不再是孤岛,很多人在美国次级债危机一开始看到全球股市大跌,而境内股市不跌,就大夸境内股市独善其身,有防火墙隔着;待境内股市大跌的那几次,全球股市也跟着暴跌,又有人认为是境内股市开始引领全球股市。这都是极端的看法。其实境内股市已经是一个受海外多元因素间接影响的海外市场。如果说海外热钱对中国境内资本市场没什么冲击,那是不正确的,如果是这样,央行就没有必要不断地出政策阻隔热钱渠道。如果说海外资金(热钱 QFII)占了半壁江山,那也不对,因为不管从任何角度来看,近年来境内基金的发展速度有目共睹,这也是政府在资本项目开放之前保护境内股市的方式之一。

新交所新华富时 A50 指数期货上市首日成交量仅为 212 手,但在 2007 年中其单日成交量已经逐步放大到 500-600 手左右。从这一现象可以看到,这个主要针对海外机构投资者和中国期指产品的参与者逐渐增多,特别是 2007 年 5 月 30 日、6 月 28 日这两次 A 股市场大跌的日子,与 A50 期指的交割日恰好吻合,当天的上证指数分别下跌了 6.5%、4.03%。这就引人注目了。

要想彻底操控期指,需要非常大的资金量在现货市场做多或做空。例如,如果要做多期指,那在现货市场上做多,这样就可以从两个市场上获利;如果要做空期指,那首先也必须在现货市场上有大量的持仓,然后抛售现货,达到期指上做空赚钱。如果海外机构能够做空中国股市,那么必须在中国境内股市的现货市场达到掌控的持仓量。在权重上市的前十大流通股中,海外资金寥寥无几,基本都是被境内基金所控制。所以客观分析,境外股指期货具有助推股市的作用(助涨或助跌),但尚不足以主导境内股市的自我运行规律。

从“2·27”、“5·30”、“6·28”以及今年 2 月末,当境内股市处于拐点前夕,A50 期指的影响力确实有些微妙,即在期指结算日前产生助涨的作用。因为拐点前夕,多空争夺势必激烈,此时 QFII 虽份额较小,但偏向某方都能起到杠杆作用。因此简单判断海外热钱透过 A50 期指就能操控境内股市言过其实,但鉴于每次在境内股指拐点前夕的微妙影响,投资者则应谨防其对蓝筹股火上浇油或落井下石的助推。

理财总动员·B股

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

B股市场正在悄然复活

◎阿琪

现在,人们都在争议 A 股市场估值水平的高低,都在睁大眼睛盯着“大非”解禁后的行为,都紧张地关注着上市公司再融资的动向。其实,股票市场的投资机会永远是“哪壶不开提哪壶”的,就在大家聚焦 A 股市场之时,B股市场似乎正在悄悄地复活。B股市场悄然复活的原因在于:

一、全国政协委员、证监会副主席范福春近日在接受记者采访时表示:关于 B 股公司再融资的问题正在积极推进中。此语表明,长期充当“小媳妇”的 B 股市场终于走上了决策层的台面。众所周知,B 股长期无人关照不在于它没有投资价值,在“中国人赚外汇赚到手软”的当今也

不缺激活行情所需要的流动性,缺的是早期被政策边缘化之后,至今机构投资者进入还没解禁,没有了机构投资者参与,行情活跃不了,上市公司再融资也就无从谈起。反之,上市公司无利可图,机构投资者不能从中牟利,行情当然也火不了。如果推进 B 股公司再融资,则保荐、承销、发行等各个环节都需要机构参与,由于我国目前的股票承销大多为包销制,这意味着如果推进 B 股公司再融资,B 股向机构投资者开禁的日期也就不远了。因此,政策面的松动就意味着 B 股行情的启动。

二、目前同一个公司的 B 股较 A 股普遍存在 30%-70%的折价,在同股同权的情况下 B 股无疑比 A 股更有投资价值。相比 A 股,目前的 B

股没有“大、小非”流通的后顾之忧,没有巨额融资的“时”“侵扰”,目前许多优质公司的市盈率处在 10-15 倍左右。并且,由于 B 股公司的利润是以人民币计价的,即使公司利润不再增长保持不变,随着人民币不断升值,其以外汇计价的利润也是不断增长的。因此,目前 B 股有着足够的安全边际,对于部分拥有外汇又不想汇率损失,还想享受人民币资产升值的投资者来说,买入与持有 B 股无疑是一个好的选择。

三、更主要的是,随着 A 股市场的“大非”开始陆续解禁流通,使得高折价的 B 股具有了套利价值。即同含 A、B 股公司的“大非”们完全可以利用 A、B 股之间较大幅度的价格差,在相对高价区减持部分解禁的

A 股,同时又以较便宜的价格买入 B 股,这既完成了一次套利,又能保证持股比例不变,从而继续维持其大股东的地位。正因为“大非”陆续解禁后这种套利机制的形成,必然会使 A、B 股的股价差逐渐收敛,甚至完全消失。

四、理论上同股同权下的 A、B 股应该是同一个价格,假如后期在机构投资者解禁、套利机制的促进下,A、B 股能够得到价格趋同。在不考虑其他因素下,只要人民币仍在继续升值,则因补偿汇率损失的需要,B 股价格还应该适当地高于 A 股价格。

综合以上来看,目前投资于 B 股无疑要比 A 股更合算,投资于 B 股的好时机也正在悄然形成。

cnstock 理财

本报互动网站·中国新闻网 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 开盘四小时

今天在线:

时间:10:30-11:30

彭勤、胡一弘、董琛

时间:13:00-16:00

郑国庆、吕新、赵立强

徐方泰、洪张谦

吴青芸、高卫民、赵伟