

周边市场不振或延长A股市场调整周期

上周A股市场震荡盘落,尤其是上周五,上证指数由于前期主流热点的不振使得大盘出现一波杀跌,由此导致周K线图形成持续四连阴的K线组合,未来走势的压力沉重。看来,本周初A股市场的走势并不乐观。

◎渤海投资研究所 秦洪

周边市场不振抑制多头做多激情

虽然A股市场仍然处于相对封闭状态中,但由于近一两年来权重股扩容节奏的提升,使得在美、港、A股三地同时上市交易的个股数量有所增加,股价走势的联动性大增。与此同时,股票市场背后反映的是宏观经济走势预期,由于我国已融入全球产业分工体系,经济运行趋势不可避免地要受到全球经济的影响。故在美股暴跌背后是美国经济陷入衰退的预期声中,多头做多激情受到抑制也在情理之中,A股市场出现同步的回落走势也不足为过。

而从上周的盘面来看,周边市场的不振走势似乎有做空动能有新一轮释放的趋势,上周四美股急挫之后,周五美股在早盘一度企稳,但尾盘仍出现跳水,道琼斯指数急跌146.7点或1.22%。港股的回落走势则有之而无不及,恒生指数在上周五早盘的五个交易日共有四个交易日下跌,期间接连跌穿24000点、23000点的整数关口,全周累计跌幅高达1830.34点或7.52%。如此的信息不可避免地将成为影响着本周初大盘走势的重要因素。

大盘的调整周期或延长

与此同时,前期一度光彩照人的主题投资股在上周末出现渐次退潮的特征,尤其是创投概念股在上周五早盘的大幅杀跌是周末大盘疲软的主要诱因。

而近期盘面显示,近期支撑A股市场活跃走势的力量主要来源于创投概念股、农业概念股等主题投

资股,而且他们也代表着当前市场最为活跃的资金、热钱的投资动向,一旦这些主题投资股退潮,也就意味着游资、热钱已有套现离场的可能,这无疑会抑制住大盘短期走势的乐观预期。如果再考虑到前文提及的周边市场不振等因素,看来本周初的大盘走势的确不容乐观。

不过,在形成冷“空”气的时候,也在聚集着利好信息,在本周乃至近期,能够提振多头资金持股底气的莫过于新基金发行节奏的提速,在上周末,媒体报道称“又有5只新基金于昨日获得发行批文”,对此,业内人士认为这是A股市场的一大利好,因为新基金的发行已成常态,至少将带来两股暖风,一是政策积极改善的信息;二是可以给A股市场带来实实在在的资金面支撑。有预测数据称,春节后新基金的发行将给A股市场带来近千亿元的资金。

由此可见,目前A股市场虽然寒风料峭,但毕竟暖风频吹,如此诸多信息搅在一起,极有可能使得大盘的震荡筑底行情一波三折,市场的调整周期或将延长,甚至不排除前期低点被部分权重股盘中跳水以及主题投资股的回落所带来的压力冲击的可能性。在此背景下,建议投资者在操作中可适度谨慎,尽量保持较轻的仓位比例。同时,可以适当关注一些行业基本面面临着积极改观的品种,比如矿山机械设备的北方股份、天地科技等。再比如水泥行业的江西水泥,造纸股的山鹰纸业等。另外,对年报行情中的高含权股的投资机会也可低吸持有,毕竟随着年报披露高峰期的来临,高含权股或将成为市场热钱挖掘的一金矿,建议投资者低吸持有类似于鲁阳股份等行业前景乐观的高含权股。

陈朝阳

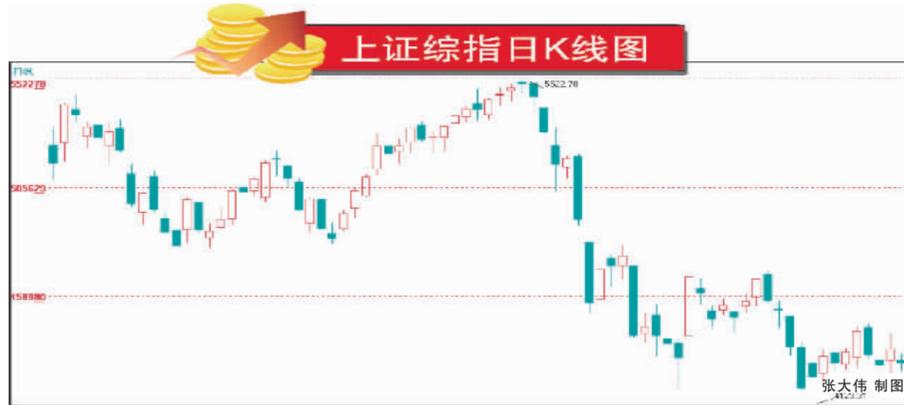
“累积效应”将逐步缩短调整历程

上周大盘受多空因素交织的影响形成了弱势平衡震荡的行情。尽管市场面临再融资和大小非解禁担忧之中,但是来自两会偏暖的政策春风减缓了负面冲击。近期每逢周末又迎来一批新基金发行,连续不断地往市场增添新鲜血液,助推股指企稳的累积效应逐渐显现,这样将缩短大盘调整的历程。因此,笔者认为,本周大盘在维持弱势平衡震荡之后将缓慢转强。

春节过后的周末,市场投资者总是对下一个交易周充满着期待。因为每逢周末证监会将会批准新一批基金发行,在本批新基金获准发行后,监管层一个多月来已经放行超过千亿的新股型基金。虽然前几批新基金并没有扭转市场弱势格局,但是新基金发行成为常态对于目前市场而言无疑有着积极的正面影响,其累积效应将对股市的反映只是时间问题。况且,上周中国平安再融资获得股东大会通过和小非解禁之后,并没有对股指引起较大的波动,说明在管理层表态严查上市公司再融资申请之后,市场对再融资构成的资金面压力有了新的重新认识。接下来,唯一让市场担心的是,管理层透露二月份CPI数据将超过1月份的预期,而两会上稳健的财政政策和从紧货币政策的基调依然未有改变,这样看来,后市将继续存在出台宏观调控措施预期,由

此短期内行情弱势平衡仍将维持。

虽然上周大盘蓝筹股一度走强,市场各类题材股有退潮之意,但是来自基本面因素判断,未来新的加息、上调存款准备金率等宏观调控预期尚未明朗,市场的投资风格很难快速转移到大盘蓝筹股上,说明由绩优蓝筹股引领行情走强的时机还没有到来,短期内热点仍然处于市场主流热钱轮流炒作各类题材。因此,在本周操作策略上,建议投资者可以密切关注两类个股的投资机会,一方面关注受两会政策倾斜受益的板块个股;另一方面关注受成本推动引发的产品涨价,使得相关行业板块带来短线波动机会,比如造纸、钢铁等。



吴东证券

寻找行情迟到的原因

继基金发行步入正轨后,管理层对QFII的审批也重新开闸,但市场却依旧弱势难返,特别是当深发展再融资传闻传出后,指数再度选择掉头向下。而国际市场上,随着道琼斯指数进入二次探底后,周边市场重新笼罩了恐慌的情绪,由此,已无法独善其身的A股市场最终以周K线上的第四根阴线收市。

对于市场普遍预期的春季行情之所以迟迟无法来临,虽然原因是多方面的,但主要还是受国际市场估值压力以及场内流动性紧张的影响。在任何一方面,大盘蓝筹股特别是金融地产股都是市场中的中流砥柱,这点A股市场当然也不例外。可是当美国因银行业的大举计提信贷相关损失的影响,在标普500指数中,目前的银行、证券、保险和不动产等金融类公司的市盈率由前期的20倍左右已下降到不足11倍,并成为整个美股市场中市盈率最低的板块。由此导致逐步与国际接轨的A股市场,原有的估值体系只得推倒

重来,而推倒重来的过程对于股价唯一的后果是:A股市场中的金融地产类公司股价逐阶走低。而对于A股市场目前所面临的流动性紧张问题,是因为2008年开始大小非解禁进入高潮、天量再融资频频再现、前期股票型基金待发5个月、大量资金囤积在一级市场参与无风险、高收益的新股申购等因素的综合作用,同时2008年以来市场赚钱效应又十分匮乏,无法吸引场外资金入市的热情,最终导致市场资金面由过去的流动性过剩迅速转向流动性紧张。以上两点在当前的盘面热点上最直接的体现就是,涨价概念以及部分低价重组股由于不受估值束缚和流动性影响反而成为部分资金短炒的对象。好在管理层已意识到当前市场所面临的种种问题,最近一系列的开闸行动都体现出对当前市场的呵护。

对于当前万众瞩目的两会,随着期间有关证券市场信息的不断传出,在下阶段的行情中,市场在充分领会两会精神后对随后热点及板块的挖掘有望深

入。具体来看,节能环保作为两会的重点议题,每一次提出都给市场炒作奠定了良好的基础。其中,两市的太阳能概念由于川投能源和天威股份的存在尤为突出。众所周知《京都议定书》后,奠定了清洁与可再生的新型能源未来发展的趋势,于是如何利用好太阳能、风能等无污染且用之不竭的新能源成为各国研究的重点。我国一方面由于每年接收的太阳辐射总量相当于24000亿吨煤炭,全国总面积2/3的地区年日照时间都超过2000小时,特别是西北一些地区超过3000小时;另一方面,随着当今世界光电技术及其应用材料的飞速发展,光电材料成本大幅下降,光电转换率不断提高,这将带来太阳能发电成本的大幅度下降。因此,大力发展太阳能产业符合中国当前的实际情况,具体来看,涉及太阳能领域的上市公司虽然前期已有表现,但部分龙头公司未来的成长性值得期待。因此下阶段投资者可对拓日新能、孚日股份等短线重点关注。(江帆)

股市摸不着方向,还在持币观望?

不如先投资可打新股的债券基金!

- ◆ 经过6次加息,债券的收益率已具吸引力
- ◆ 公司债券市场快速发展,日渐显现投资价值
- ◆ 红筹公司继续回归A股,大型国企IPO持续,新股申购收益值得期待

中海稳健收益债券基金

(基金代码: 395001)

- ◆ 主要投资于债券市场,并同时参与网上、网下新股申购
- ◆ 可与中海基金旗下偏股型基金自由转换,稳健、收益两不误

工行、农行、建行、交行、招行及各大券商现正发售中

中海基金管理有限公司
客服热线: 400-888-9788
公司网站: www.zhfund.com

投资有风险,请谨慎选择

金石专栏

股市休养生息不可竭泽而渔

◎金石

股市跌跌不休,欲振乏力,投资人突然变得很有耐心,这和去年“2·27”与“5·30”暴跌之后的心态大相径庭。从去年10月16日冲高回落计算,至今快四个月了,股市今年还能否重拾升势?人们开始将信将疑。

抛开众说纷纭的各类具体原因,股市如同一池春水,流水不腐,户枢不蠹,为有源头活水来。中国股市的活水是什么?源头在哪里?研究发现,至今依然主要是一个:居民储蓄。国金证券分析师陈东对比了中国储蓄增长的“常量”和2007年储蓄增速的下降,估算出储蓄分流的资金在1.25万亿左右,可解读为8千多亿的新老基金发行和4千多亿的散户资金入市。这个研究说明:是居民储蓄出笼所形成的入市资金推动了中国股市的繁荣,间接证明中国股市的投资价值主要还在于市场情绪加资金推动。

国金证券分析师陈东的研究进一步推算了2007年的股市资金流量,他把新股、增发、配股、减持、转债、佣金和印花税列为7个资金流出项目,把新基金、老基金、散户、QFII、私募和保险基金列为6个资金流入项目,计算出2007年中国股市的资金流量大约是1到1.2万亿的流出,1.5万亿的流入,即1.3-1.5倍的净流入。这是一个非常有意义的探索,揭开了中国股市一池春水的源流之谜。

问题出现了:2008年的中国股市还能够保持2007年的净流入状态吗?几乎不需要计算就能给出答案,因为股票账户的开户数在下降,公募基金开户数也在下降,私募基金有人挂冠而去,QFII的新增额度迟迟未动,而在资金的流出项目下,巨额增发不亚于耳,大非小非频频敲门。2008年股市最大的威胁就是资金流量可能会从净流入转变为净流出,这本“沉重的资金流水账”,如同池中水怪搅动一池春水,在牛熊之交的股市中带动股指节节下跌。

从六千点之上的高点下跌近30%之后,中国股市的动态市盈率依然高居全球之冠:市盈率25倍以上,市净率6倍以上。所以市场中的价值投资者依然在观望,有的守株待兔,有的姜太公钓鱼,还有的干脆挂冠而去,因此股市的交易量和换手率急剧下降,场内人气涣散,情绪低迷。许多人呼吁政策救市,其实无济于事。因为,千策万策,都有远虑近忧;此时彼时,无非厚此薄彼。关键问题却非常简单:股市不能失血过度,必须长期保持资金的净流入状态。遗憾的是,至今我们还没有形成一套基本的指标体系来监测股市的资金流量,却在激烈讨论何去何从,孰是孰非。就好像已开刀的病人躺在手术台上,无人止血,医生们却在一旁热烈讨论病情。

中国股市需要建立一套资金流量的监测指标体系,并根据资金净流入的水平决定政策调控的取向。欧美股市不需要这样的体系,因为成熟股市的基础是自由企业制度,企业自发性的调节通过市场机制能够完成的功能,是新兴市场所没有的优势。比如说,欧美股市的上市公司可以自由退市,我们不行;欧美股市有程序性退市,我们没有;欧美股市设立基金公司只需要10万美金,我们不行;欧美股市的基金公司数量是上市股票数量的5-10倍,我们却经常“关门”。简而言之,中国股市有一些有形或无形的“闸门”,每一个闸门又都有一根或几根“看得见的手”,所以我们需要让这些“手”能够在举手投足之间进退有度,这也许是中国特色,就像药店里流行的中西药制一样。

为什么必须有股市资金的流量监控,因为以资金推动为主导的情绪驱动型市场必须以资金的净流入为基础,激情燃烧之后一定需要休养生息。回首过去两年,我始终把本轮牛市定义为“情绪驱动型的非理性繁荣”。中国的大牛市在新生代机构投资者非常情绪化的背景之下,情绪驱动的机构和激情燃烧的散户合流,股市高潮迭起,屡创新高。于是乎,在股市的一池春水上流淌汽油,燃起熊熊烈焰,把这原本水火不相容的一幕,演绎得轰轰烈烈,几乎是完美无缺。

但是从资金流量的角度看,股权分置改革和大众投资市场是水火不相容的,前者是资金流出,后者是资金流入。当大小非解禁尚未全面启动之时,二者水火相容,甚至相得益彰,所以股市还能够消化新股和增发。但在大小非开始解禁之后,同时还要高额增发,市场必然面临难以承受之重,所以必须在居民储蓄之外拓宽引进新的入市资金来源,包括私募基金,保险基金和QFII放行等等,这样才能保持股市资金的净流入状态。若非如此,则是竭泽而渔。在股市休养生息之际,当然不可竭泽而渔,所以政策调控的方向不言而喻:拓宽入市渠道,依法开源节流。