

Focus

大盘振幅近 10% 抄底资金导演“单针探底”

周四,沪深两市大盘出现戏剧性逆转。在早盘大幅杀跌之后,随后两市股指在抄底资金的推动下出现报复性反弹,全天振幅接近 10%,成交金额也温和放大。最终,两市股指收出长下影的“单针探底”阳线,上证综指收复了 3800 点关口,深证成指突破了 5 日均线的压制,形势对多方较为有利。大盘的阶段底部已经探明?目前市场各方依然见仁见智。分析人士指出,昨天上证综指调整的最低点在 3516 点,不仅位于本轮大牛市行情的 50% 黄金分割点附近,也非常逼近去年 5·30 调整行情的低点,更是当初一批新基金发动蓝筹股行情建底仓的位置。这么关键的位置,多方又怎会轻易放弃呢?

◎本报记者 许少业 杨晶

权重股制造黎明前黑暗

昨天上证综指开盘 3721.50 点,最高 3857.62 点,最低 3516.33 点,收盘 3804.05 点,涨 42.44 点,涨幅 1.13%,全天振幅高点 341 点;深证成指开盘 12894.41 点,最高 13651.57 点,最低 12291.91 点,收盘 13548.61 点,涨 504.41 点,涨幅 3.87%,全天振幅 1360 点。这样剧烈的震荡,在此轮行情中,只有去年的 2 月 27 日和 6 月 5 日可以相提并论。造成昨天两市股指宽幅震荡的主要原因,在于部分权重股制造了黎明前的黑暗。中国石油、中国平安、交通银行、兴业银行、深发展 A 等公布年报的权重股在复牌后一度集体重挫,其中中国平安、兴业银行瞬间杀到跌停,中国石油、交通银行、深发展 A 逼近跌停,造成股指盘中急挫,沪深股指最大跌幅接近 6%。此外,南方航空为首的航空股也从集体大跌逆转为集体大涨,对指数的影响同样较为明显。据统计,昨天两市超过 100 只

个股振幅在 15% 以上,深市也有近 70 只个股振幅逾 15%。此数据从一个方面反映出昨天盘中多空火拼的激烈程度,所幸的是最终多方占据优势。

抄底资金奋勇入市

与指数的先抑后扬相对应,昨天两市成交也温和放大。沪市当日成交重上万亿元级别,达 1084 亿元,较上一交易日放大 183 亿元;深市成交金额为 516 亿元,较上一交易日放大 63 亿元。量价齐升的走势反映出反弹行情得到增量资金的支持,也表明确实有不少抄底资金在指数最黑暗的时候开始奋勇入市抄底。从当日的成交分布上看,4 个小时的交易时间里两市成交呈现温和放大的态势,这对反弹行情的继续展开无疑较为有利。从放量的品种上看,不仅有游资偏爱的农业、创投等热点个股,接近一半的基金重仓股也出现明显放量,主要包括地产、钢铁、航空、金融等主流品种。这无疑传递出一个偏暖的信息,即游资和主流资金对当前的大盘点位开

始逐步达成认同。

持续性热点激发人气

昨日沪指加速调整之际,滨海能源、厦门港务、禾嘉股份、龙头股份等个股在周三复市后拒绝调整继续上扬;当沪指从低位开始弹升时,北京板块中的北辰实业、中国国贸、燕京啤酒等品种迅速上拉;午后大盘反弹逐渐升温,这些个股纷纷封住涨停板。

行情显示,天津滨海、三通、创投、奥运、环保、新能源、农林牧渔类个股,在昨日的表现普遍强于大盘。这些热点也是前日反弹队中涨幅靠前的板块。据 Wind 数据统计,昨日涨停的龙头股份、江苏索普、长百集团、禾嘉股份、同济科技、海南海药、华帝股份等均是本轮调整中累计涨幅排名居前的“牛”股。这些弹性十足的热点板块和个

股,对激发市场人气功不可没。分析人士指出,由于 A 股市场此轮调整主要体现为挤蓝筹泡沫,一些市值小、股价较低的个股在市场低迷时成为恋战游资的“小”阵地。然而,应当看到,近期以万科为首的部分蓝筹股已有逐渐转弱的迹象,市场风格也在酝酿转换之中,因此,对于没有业绩支撑以及虚幻题材股,股价快速拉高后可能面临较大的回落风险。



短线无机构看空:东方财富网统计了 41 家机构对周五大盘走势的看法,多数机构认为大盘在经过连续大幅的下跌之后,本身存在着较强烈的反弹要求,特别是地产、钢铁等传统蓝筹板块在年报优秀业绩推动下的重新走强,对整个市场的反弹起着积极的作用。(特约撰稿 方才)

券商看市:底部未必明确

◎本报记者 张雷 杨晶

周四沪深股指先抑后扬,迎来多日杀跌后的第二根阳线。股指是否已经探明底部?究竟是反弹还是反转?应该加仓还是减仓?种种问题仍然困扰着许多投资者。为此,记者就上述市场较为关注的话题,采访了部分券商研究所的分析师。

底部探明仍待观察

记者在采访多位分析师时,感受到了券商对于此轮反弹,乐观中的谨慎情绪。多数分析师认为反弹来临意料之中,但要说探明底部还为时尚早,可能还将二次探底。

国金证券策略分析师陈东表示,连续调整后,市场估值水平有了明显回落,尤其是钢铁、金融、机械等品种,较低的估值水平为市场短期的反弹奠定了基础。另外,3 月份后市场迎来“大小非”解禁压力相对“稀薄”的阶段时机,与之前最困难的一段时间相比,资金面供求关系明显改善。

对于市场是否已经探明底部,大多数券商的研究人员则表现得相对谨慎,认为大盘探明底部还需要一段时间。东方证券张扬表示,底部的形成是一个很复杂的过程,很难判断什么位置是底部。只能说,现在的位置是个低位区间。如果长线投资的话,收益肯定比风险要大。安信证券分析师柳世庆认为,真正的底可能还没有出现。在央行信贷还没有出现放宽的迹象的前提下,市场很可能维持震荡格局,还会不断寻底。

短线反弹幅度有限

针对反弹究竟能维持多久,到什么幅度,多数券商分析师均表示,此次反弹行情还不是大级别反弹行

情的开始。反弹的力度大不到哪里去”,东方证券张扬指出,幅度先看到 4000 点。安信证券柳世庆也表示,即使市场在持续调整后出现反弹的迹象,也不会是真正的大级别反弹行情的开始,短期风险还是很大。海通证券陈久红表示认同,指出大盘的上涨,肯定会引发不小的解套盘。那么什么时候市场才能迎来像“样”的反弹行情呢?部分券商研究人员认为,大盘真正回暖,还要等绩优股止跌企稳。光大证券穆启国表示,目前的反弹结构还不是健康,权重股仍然拖累大盘,他预计 4 月份的行情会好转。安信证券柳世庆认为,如果物价上涨的压力得到舒缓,市场将会迎来像样的反弹。东方证券张扬则表示,反弹前要将之前大家所担心的问题都消除掉。比如管理层能有效地控制以圈钱为目的的恶性融资,如果能解决这个问题,或许比出台印花税法政策还要管用。

投资思路选两头

如果按照上述反弹至 4000 点的预测看,短线可操作性并不是很大。对此,部分券商研究人员提出了两种选择股票的思路。东方证券张扬表示,首先建议关注前期的超跌板块,如地产金融等品种;其次,可以将注意力回到大盘超跌前的主题投资板块上,如创投、农业、奥运、三通、新能源等。但他提醒投资者,中小市值股票的反弹存在一定危险,不知道什么时候它们的上涨会戛然而止。

海通证券陈久红建议投资者,如果仓位满的话,反弹上去应适量减仓,见好就收。华泰证券研究所表示,市场普遍开始把 2008 年的股市定调为调整市,投资者选股和选时应该慎重。除抓住主题性相关热点投资机会外,在投资策略上建议关注主营业务增长稳定和竞争力强的公司。

3月20日总市值前50位个股资金流向

Table with 6 columns: 股票简称, 净流入(亿元), 涨跌幅(%), 换手率(%), 成交金额(亿元), 现价(元). Lists top 50 stocks like 中国石化, 工商银行, 建设银行, etc.

资料来源:平安证券综合研究所数据库

反弹之前 主力机构杀入权重股

◎本报记者 俞险峰

股市一跌再跌,机构投资者面对沉重赎回压力唯有背水一战,回天法宝只有权重蓝筹股。上海证券交易所以 Topview 数据显示,本周前两个交易日,也就是反弹之前,券基账户持股占盘只轻微下降了 0.03%,基金等机构一改上周减持权重蓝筹股的操作,3 月 18 日在沪市流通市值前 100 位个股中有 61 只被增持,排名第一就是中国石油,两天中基金在该股上净投入 11.6439 亿元。

周四 A 股市场极具戏剧性,中国石油、中国平安等几个“巨无霸”因公布年报而于 10 点半大幅跳空低开,上证综指瞬间被砸出 80 点的“深坑”,市场人气几乎降至冰点,机构资金不得不发力自救导致分时走势图上形成了清晰的 V 型反转。分析人士指出,上证指数最低探至 3516.33 点,不仅仅离年线位置的乖离率

较大,而且离 5 日均线、10 日均线的乖离率也较大。技术上具有极强的反弹要求,而较大的乖离率其实也为 A 股市场带来较大的反弹空间,从而激发了机构资金做反弹行情的强烈愿望。从平安证券综合研究所提供的沪深股市总市值前 50 大个股资金流向报告来看,前期跌幅较为明显的地产股、银行股、钢铁股等机构重仓股成为主攻方向之一,有 38 只权重指标股上涨,其中两只航空股中国国航、南方航空涨停,三只钢铁龙头涨幅不小,浦发、招行等银行股涨势喜人。50 只指标股流入资金 190.69 亿元,流出资金 158.38 亿元,合计净流入资金 32.31 亿元。

从指南针财富深度行情提供上证所授权 Topview 数据中看到,3 月 18 日,也就是在这两天行情反弹之前,券基等机构主力认识到持续的下跌使得蓝筹股的投资价值凸显,基金增持沪

市流通市值前 100 位个股中的 61 只,增持品种中排名第一的就是中国石油,本周两天中买入 15.1659 亿元,卖出 3.522 亿元,合计净买入 11.6439 亿元,流通股占盘比也从上周末的 7.94% 提高至 9.58%。其他主要增仓品种有煤炭类的中国神华、中煤能源、潞安环能、兰花科创,这些都是基金上周已增仓品种;金融股有工商银行、中国银行、招商银行、浦发银行、华夏银行、中国平安、中国太保等,几乎所有银行股都一网打尽;其他还有长江电力、大秦铁路、武钢股份、贵州茅台等。

虽然分析人士认为,从市场本身来看,影响市场的流动性因素并未得到根本性的解决,不过今年以来陆续批复的 10 余只基金的未来仍将保持快速增长。东海证券也指出,公司良好的业绩表现来自于稳健的规模增长,有效的资产负债管理和业务结构优化,中间业务收入的提升和实际税率的降低。资本充足问题的解决将会帮助该行把握更多发展机会,进一步提高该行抵御风险的能力,实现“美丽转身”。

机构眼中的权重股

中国石油 机构看法现分歧

中国石油 2007 年业绩普遍低于市场预期,多家机构一致将主营业务成本上升归结为影响业绩的重要因素。然而在对中国石油 2008 年的展望上,机构意见出现了分歧。国金证券认为,公司作为国内最具竞争力的石油企业,占据着世界增长最快的消费市场,而国际成熟市场的成品油消费几乎停滞不前,这使得给予其一定的高估值较为合理。东方证券也认为,中国石油由于业绩基数较高,产业链配套完善,公司的业绩相对原油价格等因素的敏感性不高,是较好的防御性品种。随着国际油价的不断走高,公司油气资产价值大幅提升,而且目前的股价已进入估值底线区域。对此,部分机构表示了不同看法。银河证券指出,中国石油股价在 22 元附近,对应 30 倍左右的 PE 仍显偏高,而且 2008 年油价波动区间已经远离中国石油最佳盈利区。因此银河证券表示看淡中国石油 2008 年走势。

中国平安 内含价值增长快于保费

近期来一直是众矢之的中国平安也于昨日发布了公司 2007 年年报。虽然业绩低于早先市场偏向乐观的预期,但符合近期市场预期。中投证券认为,从业绩公告来看,中国平安基本面仍然完好,公司内含价值增长快于保费增长,有望提振投资者信心。而其他机构也都表示出对中国平安的看好。申银万国认为该公司的合理价值在 90 元,具有非常高的安全边际。

浦发银行 股价明显被低估

同样处于风口浪尖的浦发银行前天通过增发议案,再度成为市场关注的焦点。该股前期在再融资风波中持续受到打压,不过由此造成的超跌以及公司良好的基本面也成为部分机构看好该股的理由。宏源证券认为,公司净息差未来两年仍会提升,对公业务仍是公司利润增长的最大推动力。考虑到未来两年净利润的快速增长,目前该股股价低估明显。

万科 A 最值得长期投资的地产股

作为房地产的龙头企业,万科充分享受了 2007 年房地产行业的高增长。昨日出炉的业绩快报更是大大超出部分机构的预期,公司前景也是得到了市场几乎一致的认可。国金证券认为,公司的资产规模优势和市场趋势的判断能力在行业调整期会表现得愈发明显,万科仍是行业内最值得长期投资的公司。东方证券基于行业面和政策面分析大胆预测,房地产行业的春天已经悄悄来临。

深发展 A 有望实现“美丽转身”

深发展 A 作为一只大盘金融股 2007 年成功跨越了转折点,取得了良好的业绩。市场也普遍给予其较高的评价。华泰证券认为,公司管理层在增厚资本、改善资产质量、持续创新等方面所做的努力应该得到认同,预计公司未来仍将保持快速增长。东海证券也指出,公司良好的业绩表现来自于稳健的规模增长,有效的资产负债管理和业务结构优化,中间业务收入的提升和实际税率的降低。资本充足问题的解决将会帮助该行把握更多发展机会,进一步提高该行抵御风险的能力,实现“美丽转身”。

Table with 4 columns: 指标名称, 上证指数, 深证指数, 指标名称, 上证指数, 深证指数. Lists various technical indicators like MA, RSI, KDJ, etc.

小辑:昨日沪深两市继续探底回升走势,两市指数均在 5 日均线处,成交量较前有所放大。MACD 绿柱与前持平,各项指标继续回升,CCI 超卖还未修复,KDJ 形成金叉,预计后市大盘有震荡整理的可能。