

渤海瞭望

金融股 能否成为反弹先锋

渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场虽然冲高回落,反弹有疾而终的特征。但盘口显示,中国平安、兴业银行等为代表的金融股突出表现依然让市场激动不已,尤其是中国人寿的一度涨停充分折射出抄底资金对金融股的偏爱。那么,金融股能否成为A股市场反弹的急先锋?

对于金融股的反弹,一些业内人士认为主要有两个因素,一是前期的急跌使得A股市场的估值优势开始显现出来。以银行股为例,目前优质银行股的动态市盈率大多下降至25倍左右,就盈利能力指标来说,目前估值引力已相当大,估值洼地效应的确渐显。与此同时,金融股的估值已接近成熟资本市场的水平,再度下跌空间相对有限。

二是一季度业绩预增或超预期催化。就在金融股下跌空间相对有限的预期背景下,金融股也迎来了一定的股价催化因素,那就是一季度业绩增长预期。尤其是银行股,一方面是因为去年一季度基数较低,目前银行股的贷款规模仍然同比增长,这有利于银行盈利规模的同步提升。

现在的问题是,经过周三的大幅反弹之后,金融股的反弹行情能否延续?就目前信息来看,延续的可能性较大,一是资金面因素。从盘面来看,近期A股市场的资金面虽然相对紧张,但由于基金等机构投资者通过前期的减仓以及发行新基金等因素,资金面已渐趋宽松。与此同时,银行股等为代表的金融股大幅下跌所带来的估值引力优势也在刺激着新增资金的目光,所以,他们纷纷通过50ETF的路径进入到蓝筹股中,近期的50ETF的量能已达到2006年本轮行情启动以来的最高值就说明了这一点。所以,随着50ETF量能的放大,金融股的行情有望得到资金面的支持而延续。

二是基本面因素也有望支撑起金融股反弹。因为金融股在一季度的业绩的确有望超预期,尤其是银行股。而保险股业绩也可能通过投资收益的平滑等因素而出现业绩超预期的可能性。另外,H股的企稳也有望倒逼金融股的反弹,毕竟近期美股企稳反弹使得国企股指数的反弹具有了一定的基础,所以,金融股的反弹行情有望延续。

如此来看,金融股的确有望成为A股市场反弹的急先锋,从而带来一定的投资机会,故在实际操作中,建议投资者低吸持有金融股。

一是中小市值的银行股,浦发银行、兴业银行、深发展、招商银行等,主要在于他们的业绩成长预期强劲,在反弹行情中,此类个股有望得到机构资金的青睐,从而出现股价反复走高的态势,可跟踪。

二是跌幅较大的金融股,毕竟此轮行情的性质是超跌反弹,那么,在反弹行情中,前期跌幅较为猛烈的品种往往会成为大盘领涨的先锋,故在实际操作中,跌幅较大的金融股或将领涨,其中中国平安、中国人寿乃至证券股的海通证券、中信证券等。

热点聚焦

4月行情暗藏阶段性机会

张恩智

周三大盘冲高回落,成交量有所放大,连续下跌似乎成为3月市场的主题。展望4月份,因为基本面不乏有利因素,指数的累计下跌空间比较有限,我们不应将对4月走势过分悲观,反而应该客观冷静看市场,在控制风险的基础上抓住有限的机会。

大幅下跌空间有限

今年以来,A股市场下跌幅度明显增加。继1月上证指数下跌16.7%,2月份下跌约1%后,3月7日-4月2日,上证指数按照收盘价计算的跌幅就高达23%,已经超过2001年7月、1998年8月的熊市跌幅,为近10年来中国证券市场最大阶段性跌幅。而周三虽然指标股护盘,但下跌个股数量接近1300家,跌停个股数量超过100家,市场氛围确实比较悲观。

从下跌点位来看,当前指数跌幅已经接近50%,而3283点的位置也出现了较大的成交量,这意味着目前指数距离2800-3000点的成交密集区域已经比较接近,未来下跌空间相对有限,如果短期内指数再次暴跌,就具有“空头陷阱”的可能。

纵观本次下跌,从6124点到3283点,A股整体市盈率已经从60多倍大幅下降到26倍,沪深300市盈率从50多倍下降到24倍,上证50指数整体市盈率从43倍下降到23倍。而根据利率进行推算,当前银行一年期存款利率为

4.14%,对应的合理市盈率为24倍左右。因此从估值看,市场估值水平已经降到了一个合理的区间。虽然我国出口受到一定影响,但消费、投资等因素对大盘的拉动作用依然强劲,这就进一步缩减了后市的累积下跌动能。数据显示,1-2月份,我国完成社会消费品零售总额17432亿元,同比增长20.2%。从扣除价格因素后的实际增速看,1-2月实际消费的同比增速在13.2%左右,因此实际增速的变动仍然比较平稳,不支持大盘4月再次出现20%以上的跌幅。

而1-2月份,我国完成城镇固定资产投资8121亿元,同比增长24.3%。分产业看,第一、二、三产业分别完成投资54亿元、3350亿元和4717亿元,分别同比增长77.0%、26.1%和22.6%。从同比看,1-2月城镇固定资产投资增速比去年12月份提高5.3个百分点,比去年同期提高0.9个百分点。这说明与固定投资相关的行业和板块依然具有向上的动力,目前只是被大盘短期内较大的跌幅和市场恐慌情绪所压抑,一旦市场情绪有所好转,相关行业板块的走势将会出现一定的转机。

不过,由于上市公司4月份将披露的一季度季报,而1-2月工业企业增速较低可能是市场未来面临的一个难题。根据国家统计局公布的数据,今年1-2月份,全国规模以上工业企业共实现利润同比增长16.5%,该增速远低于去年1-11月份的36.7%,并且仅相当于2005年二季度紧缩周期中的水平,可能会导致市场震荡。但即使在2005年下半年,市场也没有

出现如此大幅度的单边下跌行情。这无疑说明,当前市场的下跌趋势确实比较极端,4月份乃至二季度的累计下跌幅度将会比较有限。

等待阶段性机会显现

从策略上看,由于A股市场出现了大幅下跌,整个市场的估值中枢出现了下移,短期内我们不需要回避系统性风险,并在冷静分析的基础上抓住机会。实际上,当前市场单边大幅下跌的过程也是风险集中释放的过程,作为一个理性的投资者应该用长期的确定性来平衡短期的不确定性,应该关注具备良好基本面和行业发展前景的上市公司。而经过股价的大幅下跌后,如果部分板块的股价未来能够企稳,将可能是一个阶段性的机会。

首先,我们认为,在资本存量不足的情形下,那些不受价格管制、具有政策支持的企业利润仍会保持一个好的增长。如受到政策拉动的的水泥板块。随着环保相关政策的不断出台,水泥行业中具有环保优势的企业将会受益,分享落后产能退出所带来的较大产能空间。2008年行业结构的调整深化以及并购重组的活跃将有助于行业供求关系向好发展,行业集中度继续提高,同时导致水泥行业竞争模式由低价价格竞争转变为争夺区域控制力的竞争,有利于区域价格的稳定和和行业景气周期的持续。因此,在弱势的大盘背景下,如果水泥上市公司的2008年业绩仍将增长,则将是一个不错的选择。

其次,周三,银行股的表现强于大盘,而银行板块的基本面依旧稳健,银行板块的反弹机会在于1季度业绩的良好预期。总体上,一季度银行股的基本面保持良好,上市银行的增长保持了或者高于2007年的增长水平;其中同业资产保持了较高的增长水平说明金融业务依然保持了较高的活跃程度。从存贷看,上市银行的生息资产收益率因信贷紧缺而有普遍提高,存款有从活期向定期转移的趋势。就一季度而言,上市银行的净息差依然扩大;而就全年而言,目前银行股的PE估值水平高出历史最低估值水平约20%,而银行的ROA水平则比当时提高了50%以上,银行股的估值水平已经比较安全。因此,在一季度业绩增长的刺激下,4月份银行股应有反弹,但也要防范系统性风险。

最后,今年钢材价格快速上涨,或许是一个交易性机会。在原材料价格不断上涨和下游需求旺盛的推动下,进入2008年以来,国内钢材价格快速上涨。同时国际钢材价格走势强劲。目前国内外主要钢材品种价格相差较大,虽然2008年初国内铁矿石、焦炭的价格与2007年同期相比也出现上涨,但是一季度钢材价格的大幅上涨已经覆盖原材料的上涨,成本上升的压力逐步减小,如果未来大盘企稳,钢铁板块或许有一定交易性机会。

值得注意的是,短期指数尚未企稳,为防范空头陷阱,轻仓操作依然是当前市场的首选。我们需要在回避风险的基础上抓住有限的阶段性机会。

机构论市

短线仍将震荡探底

目前我国经济面临较大的压力,这是影响市场中长线投资者信心的一个重要因素,也是引发本轮调整的根本原因。此外,尽管近期不少媒体对市场出现的非理性暴跌提出质疑,但由于目前缺乏来自经济基本面与政策面实质性利好的支撑,预计短期市场仍有一个震荡探底的过程。(方正证券)

底部支撑有待确认

周三两市早盘创出新低后在金融股带动下出现一波较为强劲的反弹,但午后市场一路震荡下行,至收市除少数个股上涨外大部分出现下跌。从目前市场环境来看,场内资金反弹减仓的欲望仍较为强烈,空方力量依然占据上风,后市大盘仍需进一步确认底部支撑,大盘仍有创出新低可能。(华泰证券)

期待权重股走稳

周三大盘震荡剧烈,一度跌至3300点的整数关口之下,盘中再创此波下跌以来新低,成交金额比周二放大二成。周三大盘虽然收阳,但九成股票处于下跌状态,并呈现较大的跌幅,成交也有所放大。当日银行股受到资金追捧,周四如果银行等权重股的领涨效应逐步扩散,大盘有望止跌回升。(西南证券)

蓝筹股面临投资机会

周三大盘宽幅震荡,蓝筹股是当日市场的热点,蓝筹股的启动预示大主力抄底意图,但短线底部区域震荡难免,建议逢低建仓。周三,权重股中的工行、中石化均有不俗表现,中国人寿盘中一度涨停,前期强势题材股普遍下跌。可以看出,蓝筹股是大盘翻红的主力,后市一旦反弹,蓝筹股将面临较大机会。(国海证券)

大盘尚无止跌信号

周三大盘走出了宽幅震荡、冲高回落的走势,两市涨跌互现。在大起大落中,多空不断转换,市场处于激烈的多空搏杀之中,市场没有出现明显的止跌信号,大盘继续看空。主流热点:大盘权重股。北京首放研究平台显示,提前开始进攻的正是大盘蓝筹股,投资者可关注08年业绩持续优秀、明显抗跌的大盘股。(北京首放)

市场信心有待恢复

昨日沪深两市股指大幅高开,但随后开始深幅震荡,银行板块成为支撑大盘的主要力量,走势明显强于大盘。而当日跌幅居前的是新能源、农业板块、纺织服装和创投板块。从目前场内情况来看,多数板块跟随大盘跌幅较深,值得注意的是,当日上午部分表现良好的金融类股也出现了不同程度的回落,显示了市场的信心仍然不稳,建议投资者多看少动等待大盘的进一步回稳。(万国测评)

周边市场走稳是行情契机

周三A股市场继续维持弱势震荡状态,但周边市场表现出色,预计周边市场运行状态的改善将对大盘产生积极的影响。在经历大幅的价值回归后,尽管市场估值水平仍然较高,但部分个股已具有一定的投资价值,具备反弹条件,目前欠缺的是引导反弹的导火索,而周边市场的走稳将带来一个难得的机遇,因此谨慎看好后市。(杭州新希望)

金融股走强利于市场稳定

周三两市大盘呈冲高回落态势,早盘在消息面刺激下展开强势反弹,以银行股为首的权重股联袂走强,对指数的反弹贡献较大,但由于市场投资信心明显不足,盘中量能并未见有效放大,导致股指冲高回落窄幅震荡。短线来看,金融股的走强则利于市场稳定,但股指明显受制于上午5日均线压力,短线大盘维持低位反复震荡格局。(九鼎德盛)

投资策略

量能仍不支持大盘股走强

九鼎德盛 肖玉航

周三沪深股市双双高开,并在银行、保险等权重股的带动下展开反弹,但下午两市联袂走软,而走软的关键因素仍然是量能的配合。透过市场最为关键的量能

指标分析,上海近期无论如何组织反弹,但成交量始终处于1000亿的下方,表明动态成交量并不能有效化解大小非及限售股的压力,因此可以判断这种脉冲式的量能将难以支持大盘股持续走强。从操作的策略来看,对于已经

产生反弹的大盘股短期应回避为主,而投资的重点应采取适量原则对小盘成长股进行细致挖掘。

从上海与深圳A股市场来看,从年初至今的限售流通筹码及化解上方空间的角度测算,笔者研究认为沪深股市如果没有2000-3000亿的日成交量均难以产生像样、有持续能力的反弹,因此从目前沪深A股成交总和1100亿左右的成交来看,其只能是少部分权重股走强,大盘股的操作机会仍然有限。

通过对沪深A股动态量能研究发现,运作大盘股及权重股的难度越来越大,尽管货币基金或QFII发行后仍然选择大盘权重股进行建仓,但由于上方套牢筹码的过分云集,在建仓或机构推升过程中难以体现出有效量能的放出,其脉冲式的表现及新资金的再次沉淀均显示短期内大盘股的运作效率将呈现较差概率。从目前A股市场来看,一批业绩成长性较好、流通盘较小的小盘成长股经过大的调整已显现出较好的投资机会,至少短期内的风险

拍卖公告

受法院委托,本公司定于2008年4月16日上午10:00在绍兴市稽山宾馆多功能厅对以下标的向社会公开拍卖,具体事项公告如下:

- 一、标的概况:(详见拍卖文本,以现场展示为准) 宁波富达(600724)限售流通股249600股,起拍价108.4万元。
二、自公告发布之日起接受咨询、竞买登记、现场展示。
三、报名时间及地点:

截至2008年4月15日下午16:00止,竞买人携带有效证件及复印件到:(1)嵊州市北直街108号四楼412室、(2)绍兴市新建南路学府弄11号二楼205室办理报名手续,保证金20万元(不计息)。

注:竞买人资格必须符合《中华人民共和国证券法》及有关法律、法规的规定。
咨询电话:0575-83897111 85208217

绍兴中兴拍卖有限公司 2008年4月3日

益生康健 1元如何变成几百元? 财富和健康可以一举兼得吗? 拥有保健卡,健康伴一生 1元如何变成400元? 电话订购·免费送货上门·货到付款·30天退款退货保障 400-651-8998