

■渤海瞭望

券商股躁动
春江水暖鸭先知?

◎渤海投资研究所 秦洪

昨日 A 股市场出现红色星期一的走势,其中券商股走势较为突出,不仅仅在于中小券商股的集体涨停,而且还在于他们率先于大盘飙升的分时走势图,那么,如何看待券商股的集体躁动呢?

低估值激发领跑热情

对于昨日券商股的领涨行情,业内人士认为主要是因为经过前期的大幅下跌之后,券商股的估值已远远低于 A 股市场,比如中信证券 07 年静态市盈率只有 13 倍左右,长江证券、海通证券等动态市盈率也是远远低于目前 A 股市场平均 30 倍左右的 07 年静态市盈率预测水平,这就意味着券商股存在着较强的估值洼地效应。

与此同时,券商股的日 K 线图也显示出他们在近期的大盘下跌行情中处于领跌地位,不少中小市值的券商股的跌幅甚至超过了 60%,从而使得日 K 线图的高点与低点落差过大,从而产生出极强的反弹动力,所以,一旦估值洼地效应得到机构资金的认同,一轮力度较大的弹升行情也就应运而生,从而催生出券商股昨日的领涨走势特征。

市场回暖的积极信号

不过,对于分析人士来说,他们关注的焦点并不是券商股在昨日的领跑动作,而是他们领跑背后的含义。因为券商股的业绩与大盘的趋势存在着极大的关联性,如果证券市场前景预期不佳,那么,券商股的业绩变化趋势相对悲观,二级市场走势自然直线下跌,就如同一季度 A 股市场的趋势向下从而使得不少分析人士认为券商股的业绩在一季度大打折扣,也就使得券商股的股价走势有领跌 A 股市场的趋势。

但一旦机构资金对证券市场的未来趋势产生一定的乐观预期,那么,他们就会迅速联想起券商股的业绩成长,因为券商是典型的卖水者,行情乐观,交投活跃,券商股的业绩自然水涨船高,所以,有机构资金将券商股的走势作为检测 A 股市场未来走向的温度计,如果券商股大幅反弹,反映出越来越多的资金认同 A 股市场的趋势走向乐观,故昨日券商股的大幅反弹,被业内人士视为 A 股市场积极回暖的信号。

反弹有望向纵深发展

正因为如此,笔者认为券商股的 K 线走势有望与 A 股市场的走势保持着方向性的一致,只不过其幅度可能会超越 A 股市场指数的上升幅度,为何?主要是因为券商股是 A 股市场弹升行情的先行指标,其股价走势具有有极强大的引导大盘趋势的信号,因此,机构资金参与度要强一些,故股价的上涨幅度或将超预期。

而反观当前 A 股市场的走势,一轮弹升行情的确相对乐观,一是因为不断发行的新基金以及基金专户理财所带来的资金扩容乐观预期有望暂时化解大小非解禁所带来的资金面压力,从而使得大盘的中期弹升行情有着资金面的配合。二是因为一季度业绩的相对乐观,虽然石油化工、火电股的业绩可能会低于预期,影响着反弹行情的节奏或者上升幅度,但毕竟煤炭、银行等行业的业绩高成长将推动着各路资金涌入 A 股市场,所以,大盘的中期弹升行情相对乐观,这有利于进一步推动券商股的反弹,也就是说,券商股的反弹行情有望向纵深发展。

重点关注两类券商股

虽然中信证券无疑是券商的龙头,但从昨日走势来看,国金证券、长江证券、太平洋等券商股早早涨停,说明了市场热钱更愿意关注股价活跃的中小市值券商股,故此类券商股或将在近期的弹升行情中有不俗的表现,建议投资者可低吸持有。

与此同时,对券商概念股,也可予以跟踪,因为在前期的大跌过程中,券商概念股也是领跌品种,不少个股跌幅惨烈,所以,一旦券商股大幅反弹,将重新燃起热钱对券商概念股的短暂追捧激情,所以,亚泰集团、桂东电力、两面针、雅戈尔、锦龙股份等品种可低吸持有。

■热点聚焦

结构性投资机会正在显现

◎智多盈投资 余凯

在经过连续八周阴线后,在节日期间消息面淡静的背景下,周一市场一反常态,在权重股中国石油、中国平安强势发挥下,两市大盘先抑后扬,随着沉寂已久的券商板块率先集体涨停,市场人气终于被有效激发,而大批超越个股的涨停吸引抄底资金的不断入场,推动股指指几乎是一路单边上扬,其中沪指轻松突破 3500、3600 点整数关口,最高一度上行至 3613 点,至收盘两市股指涨幅均超过 4%,个股呈现普涨态势,两市合计有近 150 家涨停,仅有 4 家下跌个股。

大盘终于走出了近段时间以来“黑色星期一”的怪圈,但如何看待这次反弹的性质呢?是不是又是一次离场的良机呢?我们认为并非那么简单。

局部反弹行情不会轻易结束

短短五个月的时间,大盘暴跌 45%,相当一批个股股价跌幅已超过 50%,估值泡沫已得到相当程度的释放,虽然仍有很多个股不具备投资价值,但不可否认部分板块和个股特别是大盘蓝筹股的估值已基本合理甚至有所低估。春江水暖鸭先知,实际上从前两周开始,银行、地产、航空等大盘蓝筹股已经开始出现先知先觉资金介入的迹象,特别是上证 50ETF 近期连续放出天量,表明了大资金的运作路线,只不过市场在恐慌的气氛之下对这些现象有所忽略。

■股市牛人

拐点在犹豫中诞生

◎姜勃

投资者期待“政府救市”,似乎唯有政策发令枪打响,股指才会真正见底,但事实上随着外围股市的转暖,增量资金借上证 ETF 基金曲线入市,股市估值趋于合理,“小非”抛售高潮渐趋平缓,市场底”已渐趋成型。

次级债影响在逐步减弱

股指 5500 点以来的垂直直落导火索是美国次级债危机,但境内股市的跌幅已远远超越美股跌幅,近期连华尔街财经媒体都有评论认为:中国股市是否已成为美国经济的晴雨表?

美国的次级债危机是信用的无节制发放,加上资产价格泡沫破灭导致的金融体系的风险释放。追溯到 2006 年年底,持续上涨了五年的美国房地产终于停止了下来并开始下跌,这条资金链也终于开始断裂,最终,美国次级债危机爆发。这是一场规模巨大的经济危机,就像多米洛骨牌一样开始在整个美国经济体内扩散。

出于次级债危机的严峻形势,美联储仅在 3 月就有两项大举措:3 月 11 日,美国联邦储备委员会联合全球主要央行采取联合行动,向金融系统大规模注入 2000 亿美元以增强市场流动性;3 月 19 日,美联储再度大幅降息 75 个基点,从去年 9 月至今其已经

■板块追踪

新能源:资金在深度挖掘

◎大通证券

弱市下跌过程中,市场终于出现了难得一见的反弹,从目前来看,本次至少是一波针对 4695 点以来下跌波段的修正反弹,其理论目标位在 3 月 24 日阴线的 3600—3850 区间,但短期将面临能否突破 3658—3664 双重线性压力的考验。是否成为市场所期待的 B 浪反弹的开始尚有待观察。

在前期的下跌和昨日的反弹过程中,我们不难发现逆势抗跌

本轮市场的调整幅度和力度即使在熊市中也十分罕见,上周更是出现了一个交易日 600 多只个股跌停的景象,这明显是不理性情绪的集中宣泄。当看空成为时尚杀跌成为习惯之时,我们是不是应该逆向思维呢。比如上周四开始强劲反弹的有色金属板块,整体业绩十分优良,而股价下跌幅度却远远超过产品价格的下降幅度,是明显被市场错杀的品种。在一二线权重股企稳之后,低市盈率的两线绩优股延续反弹的机会已经来临。在中国铝业、焦作万方等连续涨停的示范作用下,相信超跌绩优股的反弹行情也不会轻易结束。

大盘蓝筹股成为反弹中流砥柱

经过了暴风骤雨式的下跌后,自 2007 年 10 月份以来 A 股市场 45% 的跌幅,远远超过了全球其他资本市场的下跌水平,特别是 3 月 18 日以后,在周边市场出现明显回暖的背景下,A 股仍然演绎着自由落体式的坠落。于是乎 A 股市场 2008 年动态市盈率一度下降到 20 倍,A-H 股价价差急剧下降到 50%,中国平安几乎出现 A-H 股价价格倒挂;而“破发群体”的出现以及中石油触及发行价,都意味着投资者估值恐慌已达阶段性极致。

尽管海外次贷危机冲击,宏观紧缩、高通胀压力,大小非解禁,再融资压力等等,一系列不确定性的因素仍然在影响着市场信心。但经过了如此恐慌性下跌后,A 股已经提前消化了未来的负面预期。而从

■股市牛人

拐点在犹豫中诞生

已经有很大评论对“大小非”的规模进行了统计,且不说“非”的频频涉及控股权的得失,就是“小非”减持也并非成为今后的一贯行为。现在中国经济中关乎国计民生的企业多为国有企业,在现在全球化的过程中,控股权的丧失会导致中国经济的依附和威胁国家安全,所以在低估值区域,“非”不计控股权的减持暂时概率不高。那么,现在就只有所谓六万亿的“小非”。“小非”的问题是一个交易性金融资产的问题,2007 年资本市场向好,交易性金融资产盈利,业绩也就大增,而 2008 年初资本市场表现不好,交易性金融资产就大幅减值。这样就形成新会计准则下的业绩问题,“小非”在牛市中交易性金融资产大幅增值,其业绩也大幅提高,减持期望较小,在调整期中,交易性金融资产大幅缩水,业绩压力大增,迫使其更加恐慌的减持。所以从某种意义上说,“小非”并没有左右市场的需求,而是市场自己影响着供需。市场向好,资金就会大量进入,无论是储蓄资金还是 QFII,资金是不会缺的。

近期上证 ETF50 指数基金频频爆天量,预示着增量资金已经开始入市,而“小非”明显在一季度之后抛售的会计压力已减轻,而该抛售的也已抛售殆尽,随着诸多新基金的阶梯式入市,第二季度的资金面将明显偏暖。

溯源会计原因“小非”抛压趋缓

“大小非”解禁是影响股市供需状况不可回避的一个问题。

■股市牛人

拐点在犹豫中诞生

已经有很大评论对“大小非”的规模进行了统计,且不说“非”的频频涉及控股权的得失,就是“小非”减持也并非成为今后的一贯行为。现在中国经济中关乎国计民生的企业多为国有企业,在现在全球化的过程中,控股权的丧失会导致中国经济的依附和威胁国家安全,所以在低估值区域,“非”不计控股权的减持暂时概率不高。那么,现在就只有所谓六万亿的“小非”。“小非”的问题是一个交易性金融资产的问题,2007 年资本市场向好,交易性金融资产盈利,业绩也就大增,而 2008 年初资本市场表现不好,交易性金融资产就大幅减值。这样就形成新会计准则下的业绩问题,“小非”在牛市中交易性金融资产大幅增值,其业绩也大幅提高,减持期望较小,在调整期中,交易性金融资产大幅缩水,业绩压力大增,迫使其更加恐慌的减持。所以从某种意义上说,“小非”并没有左右市场的需求,而是市场自己影响着供需。市场向好,资金就会大量进入,无论是储蓄资金还是 QFII,资金是不会缺的。

近期上证 ETF50 指数基金频频爆天量,预示着增量资金已经开始入市,而“小非”明显在一季度之后抛售的会计压力已减轻,而该抛售的也已抛售殆尽,随着诸多新基金的阶梯式入市,第二季度的资金面将明显偏暖。

2007 年报披露的业绩情况看,大盘蓝筹股依然是 A 股市场的中流砥柱。目前,居净利润榜首的是中国石油净利润为 1345.74 亿元。第二至第五名为工商银行、中国银行、中国石化、中国人寿,上述五家公司净利润合计约 3551 亿元,占已公布年报公司总业绩的 54.22%。显然,随着二季度诸多因素的陆续明朗,市场总体环境变得较为乐观。而伴随着 2 月份基金发行的再度放量和提速,大盘蓝筹股将可能呈现需求增加的多头行情,这也意味着此波反弹行情具有一定的持续性。

券商股集体涨停耐人寻味

作为 2006、2007 年牛市行情中最具市场人气的券商板块,在今年一季度上证综指下跌 35%、沪深 300 指数下跌 29%的情况下,该板块也受到了重创。长江证券、国元证券、东北证券、国金证券等中小券商涨幅均超过 50%,而中信证券、海通证券等大型券商涨幅也在 40% 左右,券商板块从冰点跌落至冰点。然而本周一沉寂已久的券商板块出现的异动走势引人注目,东北证券、国金证券、宏源证券、海通证券、国元证券、长江证券、太平洋证券和中信证券八大券商盘中一度齐封涨停,券商股集体涨停耐人寻味。

值得关注的是,此前管理层对“融资融券业务今年有望推出”的表态,把已停歇一年多对融资融券的猜想,再次推到市场关注的焦点。而有关中信、海通和中投等三家券商,即将成为融资融券业务首批试点企业的传闻,更是进一步加大了市场对融资融券即将推出的预期。显然,一旦融资

融券在近期得以放行,对于券商股而言无疑是重大利好。事实上,融资融券将实现我国股票市场的做空和做空交易制度,直接改变我国股票市场盈利模式,其影响深远程度不亚于金融衍生品的推出。可以说融资融券是破解当前疲弱市场的良方之一。

未来仍然有反复的可能

随着场外资金陆续进场和 A 股市场出现的强劲反弹,投资者的信心有望逐步恢复,但诸多不确定因素决定了 A 股市场短期仍将反复震荡,以等待宏观经济和市场政策的进一步明朗。一方面,在经历了 3 月份的短暂沉寂之后,A 股 IPO 在 4 月初再呈井喷之势。四家公司同时发布相关 A 股发行公告,申购时间均集中在 16 日之前。其中首只每股面值定为 0.1 元的新股——紫金矿业拟发行 15 亿股。这对当前市场的估值体系造成的影响不容小觑。

另一方面,受宏观紧缩、雪灾、投资收益下滑等不利影响,2008 年上市公司业绩令人担忧。一旦业绩下滑超预期,所谓的成长性溢价估值体系将进一步瓦解,A 股市场也将再度向下寻求支撑。而伴随“大小非”解禁高潮的来临,A 股市场开始进入全流通时代,“后股改”对估值体系的影响更是不容忽视。因此上市公司业绩将成为影响 A 股市场未来走势的关键因素,关注一些价值型个股特别是价值成长股,以价值及成长的确定性来化解大盘的不确定性风险仍然是目前动荡市道下较为理智的投资策略。

机构论市

恢复性反弹行情有望出现

周一沪指大幅上涨 4.45%。从估值的角度来看,目前 A 股上市公司的平均动态市盈率已经下降到 25 倍以下,市场估值已经处于相对合理区域,此外今年以来首批的基金总数已经达到 30 只,4 月份开始将有部分股票类基金结束认购,逐渐开始进入建仓期,这也是近期金融板块止跌回升的重要原因。经过前期下跌之后,4 月市场有望走出一波恢复性反弹行情。(方正证券)

普涨行情将逐渐分化

周一大盘低开高走,一度升至 3600 点的整数关口之上,但尾盘未能收稳,成交金额比上周五放大两成多。虽然当日大盘收阳,但普涨行情较难持续,后市将出现分化,预计前期领涨的银行股涨势趋缓,若两市成交无法进一步放大,大盘将出现回落整理。(西南证券)

大盘反弹格局初现

周一权重股中国石油放量上攻,特别是多数券商股涨停,整个金融板块领涨特征突出,沪综指当日大涨 153.38 点,涨幅为 4.45%,收出久违的长阳线,并一举收复 10 日线,个股呈现普涨,代表蓝筹股的沪深 300 指数上涨 5.34%,可见蓝筹股是推动大盘上涨的主要动力,从中石化、工行、万科等权重股表现来看,均已率先走强,预示大盘反弹格局已定。(国海证券)

市场赚钱效应开始显现

周一大盘走出了低开高走、震荡上涨的走势,两市收出大阳线。大盘连续两天收出大阳线,盘面上出现了连续两个涨停的股票,市场赚钱效应开始显现,在积极做多力量推动下,周二继续看涨。主流热点:超跌重仓股。北京首放研究平台显示,在目前相对低位,机构开始积极回补超跌重仓品种,特别是那些业绩持续增长、有资金流进的基金重仓股,反弹空间较大。(北京首放)

关注大盘权重股后市走势

昨天沪深两市低开后大幅反弹,全天呈现单边上扬态势,两市成交量与前几日相比有所放大,但是昨日占上证指数较大权重的银行板块涨幅却远远落后与大盘,并处于板块指数涨幅榜末尾,大盘指数能否持续反弹和继续走强,还要看中国石油、中国石化以及银行板块等大盘权重股今后的走势。(万国测评)

市场将现低位强势震荡

短期大盘实现了难得的两连阳,从短期情况看,大盘具备维持低位震荡的条件。由于目前市场中存在一大批具备投资价值的股票,同时,部分个股的短期严重超跌带来了场外资金介入的机会,对大盘形成了稳定的重要因素。因此,后市步入强势震荡状态值得期待。(杭州新希望)

短线将延续反弹行情

周一两市大盘低开高走,个股板块全线上涨,市场出现了久违的报复性反弹行情。短线来看,经过连续两天的反弹之后,盘中量能开始温和放大,尤其是权重蓝筹股止跌反弹,短期超跌的技术形成有所修复,市场人气仍处在恢复当中,短线大盘有望延续反弹行情。(九鼎鼎盛)

行情将维持向好格局

昨日股指低开,在略微下探后大盘逐波走高,指标股表现稳定,个股也在大盘后出现强势反弹,几乎所有的股票都处于上涨当中。近日市场人气回暖趋势明显,加上机构买盘有重新活跃迹象,未来一段时间内市场将维持向好格局。技术上看,上证指数近期维持震荡上行,阻力位在 3800 点区域附近。(汇阳投资)

后市股指仍将震荡走高

本周一,两地股市在没有利好之下能够阳线报收说明市场已经自动确认了 3300 点一带为阶段性底部,预计后市股指将会震荡走高,而业绩成长股将是场内外的最大调整幅度,整体上 B 股调整已比较充分,加之经过一轮又一轮的暴跌之后,技术上已严重超跌,日 K 线频频发出十字星,显示短线做空风险有所释放。与此同时,短线个股普遍有 30% 左右的跌幅,后市继续急挫的可能性减小,市场的下跌空间将趋窄,尤其是在权重股短线走稳之际,技术上有超跌反弹的要求,但 A 股大盘的运行及 B 股有效热点的形成和量能的放大将直接决定着反弹的高度。

■B 股动向

市场存在超跌反弹要求

◎中信金通证券 钱向勃

周一,两市 B 股低开后出现回升,多数个股出现上涨。从全日交易情况看,早盘沪 B 指数以 240.3 点低开,盘中小幅下探至 237.52 点,之后 B 指展开大幅上扬,并在午后创出 253.50 点的高点,并以次高点 253.07 点收盘,涨 11.83 点,涨幅为 4.90%。当日深成 B 指则收于 4532.98 点,上涨 137.45 点,涨幅为 3.13%。

短线来看,自沪 B 指见顶 394 点回调以来,基本将去年以来的上涨成果吞掉,市场以持续暴跌的方式进行的本轮调整,可以说出乎所有人的意料,参考 2001 年大盘的最大调整幅度,整体上 B 股调整已比较充分,加之经过一轮又一轮的暴跌之后,技术上已严重超跌,日 K 线频频发出十字星,显示短线做空风险有所释放。与此同时,短线个股普遍有 30% 左右的跌幅,后市继续急挫的可能性减小,市场的下跌空间将趋窄,尤其是在权重股短线走稳之际,技术上有超跌反弹的要求,但 A 股大盘的运行及 B 股有效热点的形成和量能的放大将直接决定着反弹的高度。