

■ 渤海瞭望

金融股
将在分化中领涨

◎ 渤海投资研究 秦洪

受到降低印花税的利好消息刺激,昨日A股市场大幅上涨,上证指数更是大涨9.29%,个股几乎全线涨停。而由于普涨之后的分化规律,今日A股市场热点无疑会分化,但笔者认为金融股或将在分化中再度扮演领涨者的角色。

两大动力助力金融股

对于金融股来说,领涨的角色主要来源于两大动力,一是估值的优势。目前金融股主要分为银行股、保险股、券商股、信托股等,除了信托股业绩略差强人意外,银行股、保险股与券商股的2007年业绩非常优秀,尤其是银行股,2007年的静态市盈率为24倍左右,静态市净率在3.2倍左右,与国际成熟资本市场的估值水平相接近,这也得到了银行股的H股股价与A股股价接近的信息佐证,所以,具有典型的估值洼地效应,有望成为机构资金回补的主要对象。

二是业绩成长的优势。券商股在近期得到新的信息刺激,比如鼓励大小非进入大宗交易平台,将为券商带来新的增量佣金,再比如降低印花税将进一步激活交投,从而推动着券商股的业绩成长预期。而银行股更是如此,得益于2008年的新税法以及2007年持续六次降息后的息差扩大等因素,2008年仍有望保持着40%的增长预期。另外,中国平安、中国人寿、中国太保等保险股也会因为A股市场的活跃所带来的投资收益的增长预期,这不仅仅赋予了金融股极强的成长溢价,也意味着当前金融股的估值洼地效应更趋强烈。

券商股或成领涨先锋

有意思的是,金融股内部组合也挺有意思,银行股、保险股的权重较大,基金林立。但券商股、信托股的权重较小,机构仓位比例较低,长江证券、国元证券等中小型券商更是缺乏机构资金的关注,如此的资金结构显示出,券商股或成新资金的关注焦点,极有可能使得券商股成为金融股的领涨先锋。而且,券商股在近期也的确符合市场氛围,一是因为此次行情是因政策组合拳而爆发。政策组合拳中的大小非减持鼓励通过大宗交易平台以及印花税等信息,均有利于券商,所以,券商的确有望成为本轮政策组合拳最大的“赢家”,自然会因此而出现领涨行情。

二是券商股在前期就有资金深度介入,随着行情的向纵深发展,深度介入的资金更有进一步拉高股价的目的。也就是说,政策组合拳所带来的做多能量将通过券商股进一步释放出来,入驻其中的资金也会对未来的股价空间有进一步的乐观预期,从而推动着股价的飙升,如此来看,券商股的确有望成为本轮金融行情以及大盘行情的领头羊。当然,银行股、保险股由于估值的相对合理,也会成为基金等机构资金重点补仓的对象,只不过由于此类个股对指数影响力度大,身躯也较为庞大,短线进一步暴涨的概率不大,但仍有望反复复强,拥有一定的活跃走势预期。

关注大小金融股

正由于此,笔者认为在实际操作中,可密切关注金融股的投资机会,一是可以关注龙头品种的券商股,国金证券、太平洋是本轮行情的龙头品种,他们身轻如燕,股价弹性极佳,短线仍有进一步上涨的空间。而长江证券、国元证券等品种也可低吸持有。而对于银行股,小市值的银行股也可能会有有一定的表现,深发展、兴业银行、浦发银行等品种可低吸持有。

二是可以关注一些金融股权概念股,因为此类个股在前期跌幅较大,也是去年行情的活跃品种,所以,有望成为新增资金关注的焦点,尤其是那些大量持有券商股权的券商概念股,比如辽宁成大、桂东电力、东莞控股等。其中辽宁成大的广发证券股权增色不小,而桂东电力则是目前A股市场每股对券商股权比重较多的品种,可以低吸持有。

股权质押借款
(二市流通股、限售流通股、上市公司定向增发及上市公司法人股等)
汇金典当 快速融资
联系电话: 0702-3308555 / 13751167468

■ 热点聚焦

利好组合封杀大幅下跌空间

◎ 智多盈投资 余凯

受证券交易印花税率下调的重大利好刺激,周四沪深两市大幅高开,其中沪指一度突破3500点,最高上行至3593点。盘中随着中国石油、工商银行等权重股的冲高回落,大盘围绕3500点一线振荡整理;午盘股指调整到3461点后,大量场外资金持续介入推动市场一路走高,至收盘两市股指涨幅均超过9%。个股呈现大面积暴涨态势,其中封于涨停板的个股多达900余家,市场火爆态势可见一斑,两市成交合计更是超过了2700亿元,为近期市场之天量。

政策利好催生井喷行情

继4月20日中国证监会发布《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》稳定市场之后,4月23日财政部、国家税务总局调低证券(股票)交易印花税率从3%至1%,同日上海证券交易所还出台了《大宗交易系统解除限售存量股份转让业务操作指引》。在短短的3天之内相关管理层持续推出利好政策,可见其稳定市场的意图是非常明确。值得关注的是,在4月23日

■ 投资策略

如何应对逼空行情

◎ 大通证券 董征

2007年的冠军基金华夏大盘的一位经理曾说:超额收益来自于独立思考。在分析市场时,投资者应该有自己的见解,自己的观点。比如,前期在进行市场的研判中,笔者提到要跟踪深市综指的走势。因为上证综指受指标股的影响,走势明显失真。以一个失真的指数为标的物,在分析和研判市场中难免出现问题。

本周市场,在管理层两大利好组合推动下,终于一改前期下跌,并于本周四放量突破30日均线的压力,有走出下降趋势迹象。那么此前提高印花税率使得

■ 板块追踪

金融股 利好效应的赢家

◎ 华泰证券 陈金仁

受印花税从千分之三降至千分之一的消息带动,沪深股市放量上涨,上证指数以3583.03点,大涨304.70点,涨幅高达9.29%。深圳成指则大涨1130.60,涨幅高达9.59%。两市成交金额合计2700多亿元,创出市场调整以来天量,沪指创出自2001年10月23日以来的最大涨幅,并且是自1996年实施涨跌停制度以来的历史第二大涨幅。

周四大幅上涨行情中,两市的成交量出现了明显的放大,这显示场外资金开始进入,从目前场内多空双方力量对比来看,多方近日已逐步占据主动的地位,

结束的国务院常务会议上,温总理指出 要坚持以科学发展观为指导,不断深化对资本市场发展和运行规律的认识,继续强化基础性制度建设和市场监管,维护公开公平公正的市场秩序,充分发挥市场机制的作用,推动资本市场稳定健康发展。”政府高层稳定资本市场的表态更是极大地提振投资者信心。

事实上,上证指数自最高点下跌以来,半年内跌幅超过50%、上周又经过11%的急速下跌,市场阶段性的估值调整已经基本到位,政策利好的陆续推出使得市场信心逐步恢复,而外围股市的企稳、大小非解禁规模的放缓则为反弹创造了较好的条件。印花税的下调直接降低投资者的交易成本,有利于提升投资者的交易热情,同时印花税的下调还将降低税收对于市场资金的抽离作用,从而有利于缓解目前市场中的资金供求矛盾,其积极意义极为明显。应该说本次下调印花税和05年1月24日那次下调印花税的市场状况有明显不同,一方面“组合拳”救市的政策意志明确而坚定,另一方面,进一步政策预期则基本封杀了市场大幅下跌的空间。显然,政策面的重大利好是催生本轮

市场大幅下跌,那么,4月24日的降低印花税对否成为5.30走势的反向翻版?我们认为这种可能性极大。

首先,技术上看,股指经过前期大跌之后,已经从6000点跌至3000点附近,短期内指数“腰斩”;这是很难想像的,极端走势的背后必然孕育着强烈的反弹要求,即使是仅仅技术上的修正,短期内股指也有挑战3800点上方的可能。再从市场个股来看,以中国平安、中国铁建,建设银行为代表的

大盘蓝筹股,已经全面实现与港股接轨,下跌空间基本被封杀。而两市二三线股,经过近两个月大幅下跌之后,股价多数被“腰斩”,

轻投资者的交易成本,而市场的复苏以及交易的活跃对证券类上市公司极为有利。周四中信证券等券商板块全线涨停,且封单坚决,无论是后市股指期货的推出还是创业板的推出等,券商板块均是受益者,该板块后市仍有较大投资机会。

二是银行股板块。目前整个银行股板块处于市场的低端,且该板块估值水平以及率先与成熟市场接轨。如中国银行、工商银行、招商银行等A-H股股价极为

接近,股价泡沫化程度较小。且从业绩增长来看,该板块并未受到加息等因素影响,业绩均出现较大幅度提升。银行股具有较高的安全性。

三是保险股。近期保险板块表现抢眼,中国平安率先止跌回升,周四也巨量封住涨停。中国人寿、中国太保等止跌回升迹象也极为明显。随着A股市场的走强,保险公司投资收益将大幅提升,这将减轻保险板块的估值压力。

暴涨行情的主导性因素。

市场运行趋势不会改变

经过了前期大幅下跌后,随着风险因素逐渐被市场消化,A股市场估值回归理性,而在政策面强力扶持下,市场的价值中枢也有望不断抬升。事实上,在国内经济增速仍然达到10%的背景下,目前沪深300的动态市盈率不足25倍,并且市场上已经出现了一批静态市盈率20倍左右,动态市盈率不足20倍的个股,其中投资价值十分明显。显然周四市场出现的井喷行情有其内在的合理性。

但我们也应该注意到,前期市场大幅下跌是多方面因素综合作用的结果,如从紧的货币政策收缩了市场流动性;“内忧外患”导致企业盈利增长面临不确定,引发市场担忧导致估值中心下移;大小非解禁所引起的套现压力依然沉重。由此可见,政策作为影响股市的外在因素,并不能改变市场运行的整体趋势。而宏观经济和上市公司盈利状况才是判断A股市场趋势的根本性因素。

就目前的状况而言,一系列抑制A股市场反转的因素仍

存在,如油价、商品期货价格创历史新高等带来的输入性通货膨胀压力,美国次贷危机对我国出口增速的压力,从紧货币政策对A股市场所带来的资金面紧张等等。另外,在一季度经济数据全部出台后,除了常规性上调存款准备金率后,是否还有更从紧的货币政策出台,如加息等。因此在诸多因素不明朗的背景下,A股市场中长期的调整格局仍存在较大的不确定性。

技术上该股股价被“腰斩”后,被套主力自救迹象明显,短期内该股已出现连续两个涨停,上涨动能十分充沛,后市激进投资者可继续关注。

■ 机构论市

中期反弹行情启动

近期持续的利好,传递出明确的政策信号,目前3000点的中期政策底已经明确,短期市场将进入一个恢复性的中期反弹行情,中期目标为4500点。考虑到现阶段中国经济面临全球经济减速与国内通胀的双重压力,今年上半年经济运行数据与宏观调控政策的走向将是决定下一阶段市场趋势的重要因素,由于上述因素的不确定性,现阶段建议以中期阶段性反弹思路进行操作。(方正证券)

股价结构性分化难免

周四两市大盘受印花税降低消息出现大幅上涨,利好政策再现威力。政策面的利好对于提升投资者信心有积极作用,但由于消费品价格指数依然处于高位,宏观经济依然面临较大不确定性,加上一些上市公司股价依然高位,后市股价出现结构性分化难免。(华泰证券)

巨量大涨后易出现震荡

周四大盘报复性跳空高开,沪综指收盘接近涨停,成交量显著放大。短线有惯性上冲的要求,但巨量与大涨后易产生大震荡。周四两市成交量放大至1956亿元,经验上,巨量大涨幅与突然放出巨量之后,往往离不开大震荡。这就是说,周四巨量之后,大盘有可能出现一个震荡的过程。短线仍可关注上周跌幅较大,且近日活跃度较强的房地产板块。(国海证券)

市场信心有望逐渐恢复

从2008年4月24日起,调整证券(股票)交易印花税率,由3%调整为1%。在此重磅利好刺激下,大盘昨日飙涨,其中上证指数大涨9%以上,个股大面积涨停,成交量也放出近2000亿。在此格局下,我们认为,在政府连续出台实质利好引导下,市场信心有望逐渐恢复,走出不断上扬行情,其中参股券商品种值得重点关注。(浙商证券)

行情将继续逼空上涨

周四市场高开高走,一路上涨,收盘沪深两市出现大涨,重大利好刺激市场全面空翻多,指数已经打破了下降通道,有望迎来新的上涨攻势,短期已经见底,周五市场有望继续逼空上涨。主流热点:超级蓝筹股。北京首放研究平台显示,当前估值最具有吸引力的就是超级蓝筹股,近阶段领涨热点都是机构重仓的超级蓝筹股。(北京首放)

中级反弹行情已来到

两市昨日高开高走,收盘涨幅达到9.59%,两市总成交量超过2700亿元。总的来说,政策利好“组合拳”有望扭转A股市场的中期趋势。在实际操作中,建议投资者将此波行情当作是中级反弹行情,关注受到资金青睐的两报净利润同时大幅上涨且盈利能够持续的优质个股。(万国测评)

市场保持震荡盘升格局

受下调印花税的实质性利好的刺激,市场人气备受鼓舞,周四两市大盘呈大幅跳空高开高走态势,以银行股为首的权重股引领市场,个股板块全线上扬,市场量能也急剧放大,大盘处于超跌反弹中。短线来看,近期政策面利好频出,反映出管理层对市场的呵护,大大提振了市场的投资信心,短线市场在赚钱效应的作用下,有望继续保持震荡盘升格局。(九鼎鼎盛)

中级反弹行情逐渐展开

周四股指大幅跳空开盘,之后保持高位之上运行。成交量较上一个交易日急剧放大,最终上证综指收出一根带有影线的阳线。但股指大涨过后,市场中普遍存在的逢利好出局的操作思路将使得今日股指可能出现较大波动,过早的情绪化追高也会承担成本过高的风险,但市场中长期转好的格局并不会发生改变,新资金涌入接盘的力量强大,中级反弹行情逐渐展开。(汇阳投资)

市场迎来阶段性上涨行情

在政策做多导向下,目前的操作思路应该实行越跌越买的策略,做一个积极做多的投资者。周四,随着规范大小非减持后,管理层又积极响应降低印花税,表明了政府对暴跌后股市的纠正和呵护。在政策面重大利好作用下,市场将迎来新一轮阶段性上涨行情,预计业绩大幅增长较为明朗的超跌股将有更大机会。(越声理财)

■ B股动向

增量资金推动大盘震荡上行

◎ 中信金通证券 钱向劲

周三晚间传出印花税从千分之三降至千分之一,这与前期出台的大小非限售股减持的指导意见等信息组成了一个政策利好组合拳,故周四多头资金迅速聚集起做多的激情,早盘沪指以255.72点开盘,随后出现一波调整,午后再度形成持续的拉升动力,个股几乎全线涨停,最终推动沪指B指数最高摸至256.34点,并以255.15点报收,上涨21.02点,涨幅达8.98%,深成B指数收于4756.61点,大涨338.84点,涨幅达7.67%。全日市场急剧放大的成交,表明增量资金将汹涌的抛盘照单全收,发动行情的决心非同一般,投资者短期内可对超跌的绩优股持股待涨。

此次印花税率下调,说明管理层对股市的深幅回落非常关注,这将提振投资者信心。整体来看,在刚刚公布了大小非解禁的规范后再度下调印花税,市场信心得到较大程度的恢复,预计经过连续两天大涨之后,B股大盘将面临板块和个股的分化,投资者在操作中仍宜做好个股的基本面把握,回避缺乏业绩支撑个股。