



顶住多重利空 寻底之旅渐露曙光

日前官方媒体唱多文章没有产生立竿见影的作用,而油价再创新高和隔夜美股的暴跌消息却再度传来。昨日沪市又一次大幅跳空低开,2600点被快速击破,但尾市却收复2700点大关。随着市场的抗击打能力增强,加速运行的寻底之旅是否渐露曙光?

世基投资 王利敏

寻底之旅不断加速

沪市在出现史无前例的10连阴后,一度出现短暂企稳的迹象。日K线开始阳多阴少,日成交量逐日温和放大,股指逐渐远离2695点低点,大有挑战3000点的气势。然而上周五一则光大证券等大型IPO开闸以及隔夜油价上破140美元、美股暴跌的消息,使当日沪市跳空92点,暴跌153点,并开始了新的寻底之旅。

人们注意到,前段时间沪市在2695点暂时止跌后,市场一度寄予极大的希望:一是该点位是从6124点下跌以来的56%跌幅,而2245点跌到998点跌幅也不过55.6%,8个月走完4年熊途,跌幅不可谓不大;二是随着三一集团等多家上市公司大股东主动延长锁定期,大小非减持压力明显缓解;三是管理层多次强调将全力维护资本市场稳定运行等等。然而,随着光大证券等大型IPO的开闸,无疑让投资者担心稍稍有所改善的供求关系,不会由于新股大量发行再度失衡,以致新一轮寻底之旅加速开始。

市场顶住多重利空

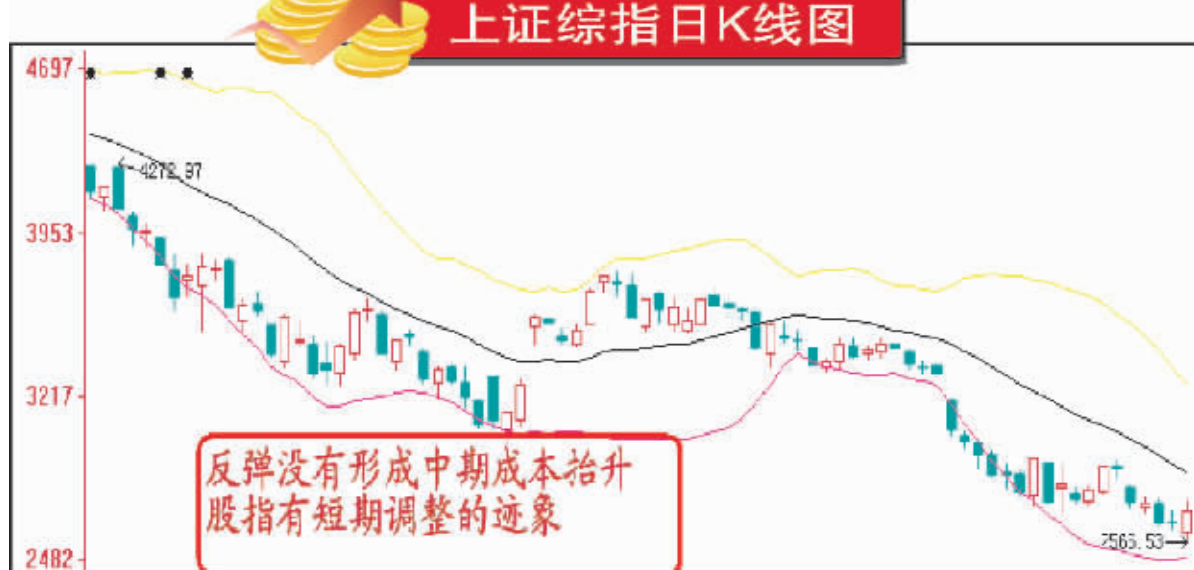
值得关注的是,在近期大盘加速寻底的过程中,一方面有国际原油价格屡创新高和美股连连暴跌等

外围压力,另一方面,在市场看空舆论此起彼伏声中,多家权重股出现轮流暴跌走势,让近几日的股市笼罩在“黑云压城城欲摧”的惶恐氛围中。先是被市场公认为最有投资价值的招商银行周二出现跌停,市盈率极低的浦发银行也几乎跌停。次日跌停板的一幕又轮到中国平安,中国人寿盘中大跌8.03%。昨日又有多家权重股出现险情:中石化盘中大跌6.5%,中煤能源盘中大跌6.79%,深市的金牛能源盘中几近跌停……

成功筑底有赖各方

虽然昨日大盘顶住了多重利空,拉出了放量的阳包阴图形,但这仅仅是A股市场走出独立走势的良好开端,大盘是否已经开始成功构筑底部有待进一步观察。

首先,昨日港股并没有被A股



周四沪深两市探底回升,沪指最低到2566.53点,最后以2703.53点收盘并站在5日线上,相比前几个交易日的成交量来说,全天成交量放大7成左右。通过大智慧的LEVEL-2数据统计盘中交易看,中国平安特大卖单比例为44%,特大买单只有37%,机构吐货550笔,而机构买单只有331笔。从技术分析看来,30分钟形态遇到上轨压制而考验中轨2676点支撑,60分钟则明显受中轨线的压制,加上KDJ乖离过大,极容易回调。预计今日股指将出现调整走势,2676点是支撑位置;如不能支撑,则股指将在后市考验新低。

短期有调整需求

带上去,反而大幅回落,对今日A股有一定影响。隔夜美股以及原油价格波动也会对沪深股市有影响,后者能否持续走自己的路极为关键。

其次,据传已经过会的光大证券等大型IPO不会立即发行,是否属实对于近期严重供不应求的市场影响很大,毕竟市场需要休养生息。而且从盘面看,自光大即将上市的消息公布后,两市的券商股遭受重创,市盈率只有10多倍的中信证券大幅下挫,既不利于大盘稳定,很可能也会严重影响光大证券的发行。

另外,昨日大盘的走势很大程度上与受益于油价上涨的新能源板

块以及不受油价影响的农业、有色、航天军工、奥运等板块的活跃有关,改变了前段时间油价一涨所有个股全线走弱的被动局面。主力后市能否持续这种虚实就虚的战略对大盘走势极为重要。

不确定因素渐消除 反弹能否延续

市场做空动能趋于衰弱

国盛证券 王剑

周四市场走出了先抑后扬的上涨行情,成交金额也随之放大到千亿元以上,个股呈现出普涨格局。就总体情况而言,股指短期止跌的概率较大,近日金融类个股的持续重挫实际上为市场探明了短期底部,反弹行情有望延续。

基本变化促使机构“斩首”金融类个股

从近期的市场走势可以看出,导致股指不断破位下跌的主要因素就在于金融类个股的大幅下跌。而金融类个股之所以被机构抛弃则是因为基本面的变化。今年以来随着国家宏观调控力度的加大,银行的贷款规模增长以及质量都出现下滑,未来的业绩不容乐观,自然市场对其股价估值也就出现了下降。而随着今年证券股票市场的低迷,证券公司的经营业绩必然会大幅回落,保险公司则由于有大量的投资业务,其业绩与证券市场息息相关,股票市场的下跌也必然使得它们利润下降。

新反弹行情中个股选择仍是关键

就可能出现的反弹行情而言,个股选择仍是重点。笔者建议在目前即将公布中报的时期内,回避业绩可能下滑的个股,关注业绩大幅增长或者有明确增长预期的个股,这样即使没有参与到反弹的主流热点,但由于参与的是个股业绩保持高增长的,依旧可以获得良好的回报。目前市场已经公布了有200多只业绩大幅增长的个股公告,其中相对个股的业绩增长有持续性,这些个股应是参与选择的重点,同时再根据技术层面走势情况综合判断,则不难选出存在较多机会的个股品种。

新热点逐渐形成有望助推反弹行情

值得关注的是,此次在指标类个

行情将会跌出“新主人”

阿琪

尽管A股市场的涨跌已经融入国际社会,但到目前为止,上上下下的认识与口径都认为A股市场仍是一个新兴市场,还处于转轨阶段,这就说明A股市场还脱离不了许多自身的特色。其中的特色之一,是每一轮大级别调整后的市场都会洗出“新主人”,即掌握新行情话语权的价值发现者与行情推动者。

A股市场开天辟地于上世纪90年代初,从100点基点到1993年1558点的第一轮牛市是大户投机者的天下。在其后一直到1996年512点的大调整中,绝大多数大户投机者被“洗礼”得销声匿迹,也“洗礼”出了行情的新主人——券商机构的自营。

在1996年512点到1997年1510点的牛市行情中,券商机构是价值发现者与行情推动者。当时的君安证券如雷贯耳,其倡导的绩优股行情启蒙了A股市场的价值投资理念。在当时沪深两市的良性竞争中,各大券商是至为关键的力量,几乎所有的异地券商都搬来巨资赶赴沪深两市安营扎寨,使券商机构在行情中的主导作用进一步增大。尤其是贯穿于1998年的资产重组行情,启蒙了A股市场“投行创造价值”的盈利模式,也使上市公司、国资、民营资本与券商力量混为一体,逐渐衍生出了诸多以新疆德隆为代表的,能控制若干券商的“系”,也造就了2000年、2001年上半年变了味的“投行创造价值”的全盘皆庄股牛市行情。

从2001年5月份开始到2005年5月的大级别调整中,行情洗礼使得许多“系”在崩盘后销声匿迹,许多券商被破产清算或被收购,部分重点券商在依靠政府注资得以生存。在这过程中,诞生于1998年的投资基金开始羽毛丰满,逐渐成为行情的“新主人”。从2005年下半年开始以其实地调研、盈利预测、投资评级、估值、行业配置等专业化手段主导新的牛市行情,并在2007年中购基金需摇号、权重股溢价行情氛围中达到其巅峰状态。

巅峰之后是洗礼,在行情进入大级别调整之后,目前的新基金发行已经门可罗雀,甚至已经出现个别基金形式的代客理财机构被迫清盘的现象。虽然目前不能断定基金业是否会全面萧条,但在大级别调整出现之后,出现行业洗牌将是必然的。

如果按照以上“长江后浪推前浪,前浪死在沙滩上”的规律,意味着在本轮大级别调整之后,市场将可能出现主导未来行情的“新主人”。这个未来行情的“新主人”到底是谁?是随市场对外开放程度加大而不断增加进入规模,且更具有大视野的外资机构?还是在主流通时代来临后可以“直接入场踢球”的大股东?或者是即将向股市注入万亿资产的国资?都已值得我们拭目以待。

就现实情况来看,基金在价值发现的前瞻性,以及A股大开放程度后的更高视野上已经不如外资机构,在影响股价涨跌的话语权上也已不如解禁后的大股东。在对政策层面的把握上要逊于国资,其对行情的主导作用正在逐步退居二线。不论将来行情的“新主人”是谁,我们当前需要提前认识与了解的是,将来行情的“新主人”一定会推陈出新,引导出新的市场投资理念与新的盈利模式。

更多观点 来稿请投: zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话: 021-38967875

cnstock 理财
 今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
 每天送牛股
 四小时高手为你在线答疑
 今日在线:
 时间: 10:30-11:30
 彭劲、胡一弘、董琛
 时间: 14:00-16:00
 郑国庆、吕新、赵立强、徐方、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟