

机构论市

弱市格局要靠量能改变

昨日大盘有所企稳,但交投不济,股指惯性冲高乏力后小幅收跌,技术上均线系统对股指压制较大,经过连续多日的破位下跌,市场恐慌心理已达相当程度,后市弱市格局要靠交投改变。(华泰证券)

维持窄幅横盘格局

A股市场在短期内累积了较大的跌幅之后,出现跌势趋缓迹象,但成交维持低迷状态,显示目前尚无法形成有力的做多力量,预计周五大盘将延续盘整走势,波动幅度将较小。(西南证券)

中阳反弹有望出现

周四再现缩量整理的走势,全日再收阳十字星,至此低位出现红三兵,大盘中阳可能随时出现。从周线来看,大盘已经连续三周下跌,短线超跌反弹将使周五出现反弹的可能性较大。(国海证券)

做多动能正在积聚

昨天大盘继续震荡收出小阳十字星。盘口看,做多的动能正在慢慢积聚,但以基金为代表的主力仍处于观望之中,从投资价值来看,目前银行股的市盈率 and 市净率都处于较低水平,可关注。(浙商证券)

技术上有反弹要求

经过多日连续杀跌,短期技术上有反弹要求,至于反弹高度和空间根据目前的消息面和量能来看不宜过高,5日均线2480点今日是否能突破,还有待观察,操作上仍以谨慎为主。(江南证券)

量能不济制约反弹空间

短线来看,技术上有震荡回稳的要求,而量能的持续萎缩显示了目前市场人气的低迷,也在一定程度上抑制了股指的超跌反弹空间,短线市场的横盘震荡格局将延续。(九鼎德盛)

关注大盘蓝筹股动向

从近几天走势来看,大盘连续3天在2300点震荡整理,且成交量一直维持在地量水平,大盘后市走势的反弹仍有待依靠成交量的有效放大和大盘蓝筹股的有效反弹。(万国测评)

低迷状态还将持续

周四沪深大盘总体维持窄幅震荡格局,尽管没有继续创出新高,但全天缺乏做多热点,个股表现依旧偏弱。由于目前市场缺乏增量资金介入炒作,因此低迷状态还将持续。(上海金汇)

地量再现整理依旧

两市周四惯性低开均受制于5日均线并呈现明显的窄幅整理走势,蓝筹总体表现仍偏弱些,而成交额则又一次创新低,且日线三星说明短线变数进一步加大,近日延续整理态势的可能性较大。(北京首证)

多空对决

上证博友对2008年8月15日大盘的看法:

|    |        |
|----|--------|
| 看多 | 21.17% |
| 看平 | 1.89%  |
| 看空 | 76.94% |

►看多观点  
在笔者看来,在目前这个位置做空的风险要大于做多。底部往往是蜻蜓点水,瞬间点一下就拉上来,等你醒过来,早就拉上几个百分点了。再说有关方面随时推出实质性利好消息的可能性始终是不能排除的,那样第二天就会高开二三点。(首山)

►看空理由  
从昨天的盘面看,指数还有进一步下探的要求,因快要到达2300点关口,提前抄底者为数不少,所以指数才出现横盘局面,但从量能来看,明显萎缩,热点比较乱,指数要想反攻,没有明显热点是不行的。大盘有望在2270点附近止跌,如果指数下破2245点的话,操作上就要谨慎了。(江恩看盘)

■热点聚焦

# 如何看待急跌后的“三星K线”

◎国元证券 康洪涛

昨日沪深大盘继续缩量震荡探底反复,盘中一度震荡欲上但都是无量而归,个股杀跌有所减缓,仅部分农业股、煤炭股、交通运输股等表现较为抗跌,但也很可能是昙花一现。而传媒股、奥运题材股、金融股等进一步反复回落,市场成交低迷,观望心态依然浓厚。尤其是上证指数下跌态势非常明显的2根大阴线后,已经连续3个交易日收出小阴小阳十字星体的K线图表形态,在技术上是值得我们好好研究,究竟是在超跌后营造短线的反弹开始?还是即使出现抵抗性反弹也于事无补,在纠正反弹后仍将向下呢?我们可以通过市场的内因和外因来综合衡量在新低后出现的3个交易日的十字星体的具体技术含义。

## 外因一：CPI数据低于预期 市场有所回暖

作为CPI的前奏,国家统计局本周公布了7月份的PPI数据。虽然此前专家都预计PPI还会继续保持高速增长,但是,仍然被这个数据吓了一跳:7月份中国工业品出厂价格(PPI)同比上涨10%,涨幅比上月提高1.2个百分点,创自1996年以来的12年新高,并且是连续第7个月创出近3年来新高。笔者分析认为,奥运因素对本月PPI数据影响较小。导致本轮PPI持续高涨的最根本因素是资源供给与需求之间的矛盾。由于PPI与CPI数

■老总论谈

# 从细微处看股市维稳

◎西南证券研发中心 副总经理 周到

北京奥运会期间,A股市场的连连下跌,又引起市场的“救市”猜想。首先必须明确的是,监管部门所说的“维稳”,与媒体议论的“维稳”,并不是一回事。中国证监会党委书记、主席尚福林在2008年全国证券期货监管年中工作会议上表示:做好下半年及今后一段时期的工作,要深入贯彻党中央、国务院的重要部署,以把握资本市场内外部环境变化为依托,以健全结构、完善机制和防范风险为重心,以维护资本市场的稳定健康发展为目标,扎扎实实地做好监管工作。”全力以赴做好维护稳定工作。切实增强大局意识和责任意识,加强维稳机制建设,全面加强证券期货行业信息系统安全工作,强化对风险隐患的梳理排查,及时采取有效应对措施,进一步完善应急预案和应急准备,确保资本市场

■高手博客

## 关键看五日均线

◎寂寞先生

昨天大盘以跳低的方式开盘,快速杀跌之后,在2400点前受到了支撑,受石油价格反弹消息的影响,早盘煤炭、化工板块快速上涨,小排量汽车的利好使部分相关个股强劲反弹,午后期货板块和上海本地股板块也快速拉升。由于成交量极度萎缩,板块热点不明显,跟风盘不够活跃,上证指数最终下跌了近10点,连续收出三颗假阳十字星。经过连续的下跌,深市大盘前天在8000点以下探底成功,昨天受阻于5日均线,至于上证指数连续下跌,笔者曾说过,目前大盘不怕下跌,就怕上涨,因为下跌的空间有限,而要上涨,就必须要有领涨的板块,也必须要有成交量的配合,在目前这个时刻,仅靠社保资金入场是很难出现大行情的。面对这样的两难走势,笔者继续运用“夹板操作法”,投资分析如下:由于深成指受阻于5日均线,不排除今天会出现回调,在深成指调整的时候,笔者坚持认

据之间的弱传导性,PPI的继续走高应该不会改变CPI逐级回落的趋势。结合在暴跌破位后公布的CPI数据继续进一步回落的信息,让市场短期受到了心理刺激,因为7月CPI数据为6.3%,这无疑会缓解A股市场各路资金对未来进一步宏观调控政策的担忧,故有部分资金有了抄底的冲动。使得盘面产生了连续多空平衡的典型箱体技术标志,但关键还是要看后市量能的变化。

## 外因二：社保基金欲抄底 新增资金有望入市

据上报道,就在投资者经受A股调整之痛时,全国社保基金却悄然出现在A股新增开户名单上。中登公司公布的最新数据显示,有24个社保基金账户在今年7月份完成A股开户,这也是去年10月份以来,社保基金首次出现在A股账户新增名单中。社保基金历来被认为是最稳健的机构投资者,在市场的非理性下跌,A股估值优势渐显的背景下,新增资金可能会伴随社保基金开始入场。投资者心态可能在逐渐地恢复中,这也是形成明显连续多空平衡的3个K线星体的一个重要因素。

## 内因：估值跌至底部 回抽行情具备条件

经过前期的持续2个交易日的下跌后,A股的平均市盈率已基本和国际接轨。据沪深证券交易所

安全稳定运行。中也不难看出,全力维护资本市场稳定运行,主要通过加强安全工作来实现。监管部门不可能通过直接推动股指上涨的措施,来完成“维稳”的目标。”不过,股指的涨跌,对“维稳”工作依旧很重要。证券市场如果有突发性事件、群体性事件和恶性事件出现,很可能就是行情引起的。监管部门似乎并不否认这一点。凡是涉及可能引起股指波动的大因素,比如创业板和融资融券的推出,都已推迟发生。甚至,监管部门对一些小的因素的处理,也是谨慎的。新股首发节奏近期就明显放慢。截至8月14日,已“过会”而未发布招股意向书的公司,有江苏华昌化工、珠海银铂光电技术发展、遵义钛业、北京东方雨虹防水技术、山东法因数控机械、四川川科、桂林三金药业、浙江水晶光电科技、福建星网锐捷通讯、浙江万马电缆、博深工具、浙江亚太机电、汉王科技、天润曲轴、家润多商业、上海神开石油化工装备、广州珠江啤

为,只要今天收盘在181日均线之上,下周就有希望上攻,今天深成指的支撑是8200点和8000点。由于上证指数跌破了181日均线,在没有突破此线之前,只能寻求支撑,而这个支撑位置就是笔者前天提醒的2350点以上,大盘根本不可能跌到2250点附近,请大家一定要牢记。明白了这个道理之后,今天的操作就显而易见了,即两市大盘的短线阻力是5日均线,只要有一个市场突破了5日均线,就可以以一个市场为依据短线操作。在挑选股票的时候,一定要注意板块轮换的特点,打一枪换一个地方,只有这样,才能“积小胜为大胜”。或者就紧盯着一只股票,来回操作,获取差价的机会。同时也要提醒投资者:在连续出现三颗假阳十字星之后,只要今天不出现大阳突破,下周大盘就会出现强烈的反弹,反弹目标起码是10%以上,个股机会就更多了。更多精彩内容请看 <http://jimo.blog.cnstock.com>

披露的信息,截至8月14日,沪市A股平均市盈率为18.93倍,深市A股平均市盈率为21.09倍。

沪深300指数的平均市盈率更低。相关数据显示,截至8月14日,沪深300指数的平均市盈率为15.27倍,平均市净率为2.53倍,其中,金融地产行业的平均市盈率为12.04倍,平均市净率为1.98倍。根据国元证券研究中心提供数据来看,国际成熟市场的平均市盈率水平并不比A股低。美国三大指数中,道琼斯工业指数的平均市盈率为17.72倍,纳斯达克指数的平均市盈率为20.88倍,标普500指数平均市盈率为15.5倍。香港恒生指数的平均市盈率为13.24倍,国企指数的平均市盈率为15.11倍。日经指数的平均市盈率为16.06倍,印度孟买交易所Sensx指数平均市盈率为16.3倍。上述指数的市盈率水平与沪深A股基本相当。当然,欧洲股市的市盈率还是普遍较低。

所以笔者进一步认为,沪市的平均静态市盈率更进一步跌至18.62倍,明显低于2005年6月上证综指跌破千点时的水平(当时深沪两市平均PE为19.96倍),为最近十年间的最低估值水平。这可能意味着A股市场将会短线存在触底反弹的要求。所以,近期盘面连续出现了3根阳星抵抗的走势的技术图表形态就是一个真实的写照,鉴于目前资本市场流动性依然充裕,A股市场的持续超跌仍对场外资金构成刺激,而本周公布的宏观经济数据优于市场预期,可能对

场外观望的资金构成短线的积极信号。

## 走势分析：或进入下一个箱体运行

连续的3根星线图就很可能体现出近期市场做空动能有所减弱,但成交量的不放大也说明投资者的观望情绪却越加浓厚,笔者统计近3天的星线对应的两市成交量总和在500至700亿之间,而这对于一个近16万亿流通市值的A股市场,简直就是杯水车薪。不过,在目前这种由于流动性缺失而导致的持续探底的行情中,往往也是选择股票的良好时机。之所以资金不敢贸然入市,可能是担心PPI数据的进一步高企将抑制着机构资金对三季度乃至四季度上市公司业绩增长,这可能也是成交量并未迅速放大的原因。而从以往走势来看,缺乏成交量配合的群体小阳星的K线组合很难成为真正意义上的底部信号,也可能是个技术性质的回抽行情。从技术上看,由于前期奥运期间股指运行箱体的区间幅度约为320点,后市如果没有新的外力干扰,短线的反抽后股指将进入一个新的区间整理,这个区间的高度也很可能是320点。这样看,未来一段时间大盘将会在2280点到2600点的区间来磨出市场的真实底部。所以,笔者最后推测大盘短线虽有机会出现纠错的反弹回抽走势,但后续如没有成交量能有效补充,接下来的股指可能仍将进入一个新的箱体运行。

作是有成效的。这也意味着,目前依旧不需要通过“救市”来加强“维稳”工作。

笔者认为,通过股指稳定,来全面实现“维稳”目标,仍有工作可做。但它必然体现在细微的因素中,而不是通过某些大的因素,来加剧股市的变动。市场角色错位的情形依旧存在。一些评论人士喜欢告监管部门,应该如何如何“救市”。从建议内容看,无非是限制“大小非”减持、先实施融资、少征印花税等等。这样的“救市”良方,可能连不涉股市的人都会开出。如果认为监管部门连这些措施也想不到的话,那就有些自我感觉太好了。从新股首发节奏近期明显放慢的情形看,监管部门还会通过一些小的因素,来减少股指波动,从而加强“维稳”工作。所谓小的因素,应包括言论“救市”、放慢新股首发审核节奏、加快股票型和偏股型证券投资基金发行等。一些舆论追求的有刺激效果的措施,是不可能现阶段推出的。

## 主力为何按兵不动

数机构形成共识,才能酝酿做多并一举成功。此外,目前的做多机构收集筹码的数量还达不到启动行情的标准,还有进一步收集筹码的要求。等着观察重要指标股的动向。一是看中信证券和宝钢股份下周大小非解禁后的走向以及对大盘的影响;二是等中国石油调整到合理价格以及中国石化和银行板块二次探底成功构筑双底形态。另外是让一些该做空或该补跌的做空力量进一步释放,减轻未来大盘上行时的压力。以上是笔者对多方主力按兵不动的大致分析,目前市场没有持续做多的核心板块、成交量始终低迷、大盘处于下降通道中、各条短中期均线反压股指等等都说明,目前仍然是只能看不能动、耐心等待多方主力决策做多时再进场是最佳的选择。大盘又到了选择方向的时刻,笔者预计,大盘今天选择向下,继续寻底的旅程。更多精彩内容请看 <http://gswd.blog.cnstock.com>

■港股投资手记

## 要有沽空的想法

大市气氛不好,每日都有几十只股票创52周新低。除了创新低之外,它们单日的跌幅也是相当惊人。像前天,跌了10%的股票也进不了20大跌幅排名,真是夸张!幸好身边的朋友还懂开玩笑,说很多股票都像跳水选手般,由开市直插至收市,一点反弹的水花都看不到。还记得去年第一次记者要我推介一只股票,当时我推介了台泥(1136),当时它是4元左右。之后其股价跟随狂飙的大市狂升,最高升穿了12元,而近日它股价又再次跌回了3元。虽然它的股价表现很是差劲,但我想这只股票仍是未来一、两年值得留意,希望这次股价大跌反能够成为日后赢大钱的原因。

虽然买卖股票意欲不强,但股票研究还是继续。此刻可以买的股票不多,反而可以沽空的却多如天上繁星。虽然大部分散户不可以沽空,但我也建议他们应该自制一个沽空名单。或者当自己研究分析股票时,会有沽空这个想法,因为这样会减少买错股票的机会。近日我便有兴趣去沽空一只股票,便是在香港上市内地背景的证券行,中银万国(0218.HK)。去年公司被大家看中,有份参与港股直通车业务。为了应付港股直通车,公司额外请多了人手,但结果是港股直通车不开通,而这些额外的支出却要继续维持。第二,去年市旺,公司为了应付新增的客人,一定会在分行增添了不少新的器材。所以接下来的几年,公司的折旧只增不减,有机会影响利润。公司07年全年赚了2亿2千万左右,上半年纯利8千7百万,下半年则是1亿3千万左右。有人说,根据其他证券行的表现,去年下半年大市那么旺,集团下半年的纯利没有理由比上半年只多了一倍。他认为有可能集团预期08年利润有机会减少,因此特意收藏了07年下半年的利润,把它拨到08年。在没有根据的情况下,我不太相信这种讲法,我认为这只是买了这只股票的人一厢情愿的想法。集团现市值是17多亿,如果08年盈利只有去年的一半,08年集团市盈率为17倍,这些有周期性的股票做10倍市盈率市场都应该嫌贵,所以从估值上看,此刻每股3.3元的中银万国实在是易跌难升。

但沽空这只股票也有不明确的因素,便是不知道什么时候又重提港股直通车,而此股成交量不够,少量炒作的金钱已足以左右它的价格,使其股价未必能够反映真正价值。最后,其实能不能沽空不是最重要,即使你不能真正的沽空,但有了沽空这个想法后,也可以避免买入一些不值得买的公司。

(作者为香港中文大学学生以及财经专栏作者,曾获得2007年“香港-内地大学生模拟投资比赛”冠军。)

■港股纵横

## 股市不明朗因素增加

◎罗尚沛

香港股市先跌后升,成分股中金融股份走势分化,人寿(02628.HK)、平安(02318.HK)和恒生银行表现强劲,而港交所(00388.HK)、汇丰(00005.HK)、工行(01398.HK)和建行(00939.HK)则表现疲弱,拖累大市。受到国际油价上涨推动,中海油(00883.HK)表现抢眼,大升7.5%。恒生指数最低见21109点,后来反弹,收市报21392点,反弹99点。全日成交612亿港元,比前两日略有下滑,投资者买入信心不足。

在国际供需状况进一步缓解的情况下,油价调整已经不少,从147美元到115美元,下一步的支持位在110美元。但环球股市又增加了不明朗因素,油价在俄罗斯形势不稳定的情况下出现攀升,在国际投机资本介入的情况下,商品市场大升的可能性依然存在。

香港股市将在不明朗因素的支持下依然疲弱,下试20500点机会依然存在,而进一步支撑也同时在20500点左右位置,因此,股指跌破21000点是一个比较安全的吸纳位置。但我们认为,由于煤价可能在秋季放开,则煤炭股份或在油价下滑之后有望迎来一轮升幅,目前,神华(01088.HK)已经跌到24.85港元,反映15倍08年市盈率,可以短线博反弹。但是,煤炭股份的长期风险在于国际能源价格的下滑,投资者要谨慎持有。

国家公布了汽车的消费税决定,将影响大型车的销量。而且最新海关数据显示,7月钢材出口量达到721万吨,创下单月最高纪录,同期钢坯出口达到23万吨,超过了前5个月累计出口量。钢材、钢坯出口大幅反弹再次引发了对关税政策方面的担忧。国家将控制钢材出口,而进行关税调整,可能取消出口量猛增含钢5%的退税。所以,钢铁股份在下半年的加价压力较大的情况下,股价将有压力。

■B股动向

## 行情初露止跌迹象

◎中信金通证券 钱向劲

周四沪深B股有所走稳,收盘几乎平收。从全日交易情况看,早间公布的7月份工业增加值增速下降,令市场对于经济衰退的忧虑升温,与此同时早盘B股受到国际资金外流、原油价格急升以及美股下跌等多重因素影响再度回落,沪B指一度下跌2.51点并跌破160点小关口。不过其后逢低买盘推动旅游、地产等超跌股企稳回升,从而推动B股指数盘中翻红。午后A股出现转机,B股也受到鼓舞,而短期均线的反压还是制约了B股大盘向上运行。从盘面观察,全日个股涨多跌少,一些连续回落的个股纷纷反弹,相对活跃的是旅游、航空、地产以及本地股等。

整体来看,经过多日快速下跌之后,空方杀跌动能得到很大程度的释放,近两日B股的跌势明显趋缓,盘中也有技术性反弹格局出现,而前期跌幅较大的深成B指近几个交易日重心开始也有所小幅上移,显露出一定的止跌迹象,有望对沪B指构成支持。