

市场解读

一日长阳“提早”暴露多头实力

东方证券 潘敏立

上周A股市场出现一波三折走势,戏剧性地上演了一幕单日大涨7%的报复性反弹行情。然而飙升行情的昙花一现更多反映出目前投资者的期待、不安等复杂心理。消息面上的任何风吹草动都会触动投资者敏感神经。甄别实质性的利空与利多,已成为目前投资成功与否的关键。

证监会引导上市公司现金分红

中国证监会近日发布《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》(征求意见稿),将《上市公司证券发行管理办法》中确定的再融资公司最近三年以现金或股票方式累计分配的利润不少于最近三年实现的年均可分配利润20%的比例提高到30%。并要求上市公司应在年度报告中详细披露公司的现金分红政策、在章程中规定公司现金分红政策允许上市公司实施半年度现金分红(其财务报告可以不经审计)。证监会强调,上市公司是证券市场发展的基石。伴随上市公司成长、发展,逐步创造条件,促进股东获得合理投资回报,既是上市公司履行股

东受托责任的重要体现,也是证券市场稳定健康发展的内在要求。

国际油价创近4年来最大单日跌幅

受到美元走强、俄罗斯从格鲁吉亚撤军等消息影响,国际油价22日大幅回落,纽约市场油价下跌幅度达到5.4%,创近4年来最大单日跌幅。到收盘时,纽约商品交易所10月份交货的轻质原油期货价格下跌6.59美元,报于每桶114.59美元。伦敦国际石油交易所10月份交货的北海布伦特原油期货价格下跌6.24美元,收于每桶113.92美元。

国际油价暴跌以及雷曼兄弟将被收购的传言令市场受到鼓舞,22日纽约股市三大股指涨幅均超过1%,道指上涨近200点。美联储主席伯南克当日的一番言论极大地恢复了投资者的信心,提振了包括银行股和保险股在内的金融股。

上周走势极富戏剧性

上周股指走势组合极有戏剧性,可谓一波三折,同时量能大幅增加。

1、周三长阳拔地而起。上周

二股指顺势下挫创出本轮调整以来的新低2284点,但周三信托及券商类个股大幅上行,利好传闻四起,量能明显增加,当日高收于当日次高点2523点,一根长阳自底部拔起。2、上周后期再度回落。由于所传利好上周四并没兑现,短线获利盘纷纷沽出。在三阴夹二阳后,沪指上周周线以十字小阴线报收。最值得关注的是,上周仅沪市成交量能合计达到2173亿元,较前一周一678亿元骤增近三成。在近期的地量波动中,十分少见。

长阳意义和传闻变化

但在股指创出调整新低后的来回反复波动,是值得关注的。上周三的长阳意味着,当股指下行接近2245点时,场外很多机构逢低买盘已经按捺不住,终于选择了主动入场,也伴随着部分中小户空翻多的买盘。虽然这部分买盘是奔着消息来的,但在这一番折腾后,上周三的长阳如一缕曙光照亮了黑暗的市场,日后股指如果要再顺利地大跌也会变得有些困难。

这场博弈虽然发生在股市里,但在场外的传闻内容也在发生着微妙的变化:在前期股市下跌时,风声

四起的是各种各样利空的消息,而且有些很莫名,却在发挥着较大的作用。前周末,证监会答记者问“是近期维稳后的一个较为及时的解答,但市场却全然漠视,上周初再度大跌创出新低。但随后,利好传闻却四起,部分“外资大行”的报告透露出乐观的预期,有些也很莫名,但市场却以此为依据,出现了回稳。这种传闻内容的变化,反映了目前在绝望后人心开始思涨,同时也显示出部分机构也已经在大跌后建了一些仓位。

个股分化越来越明显

故就短期而言,在下跌后有机构开始敢买了、肯买了,可能会成为近期市场的一个最大的变化。实际上,自6月底7月初以来,机构也处于分批买入、不断地试盘过程中。其中,有一些板块已经显示出了良好的号召力,但个股的分化也越来越明显了。

就个股来看,目前仍有部分品种具有一定的风险:1、始终较为抗跌的中高价股,如没有半年报业绩及分红的支持,短期出现首度破位的品种,应及时兑现和离场。2、概念类的个股,在前期大幅运作后,近期

开始转向回落或者震荡,如没有业绩支撑,仍应逢高抛出。

但是也有一些品种开始初露端倪或者连续走强,在反复测试后,近期人气板块基本确立:信托券商金融板块、大幅超跌的有色金属板块、沪市本地股等等。下述三个板块将渐入佳境:

1、沪市本地股自6月底发行行情以来,目前已处于越来越活跃的状态,由于已经进入由点及面的过程,故本地股将进入全面补涨的阶段。对于已经是前期最低价涨幅80%以上的品种,建议逢高滚动操作,特别是近期涨幅为100%以上的直接兑现。但对于刚放量或启动的沪市本地股可以重点关注和逢低介入。

2、一般而言,如果近期真的有什么行情,那么认购权证将会先行。哪怕是一日游或者几日游行情,权证也会因为其独特的属性格外活跃,在累计涨幅上超越其正股。所以,近期也是权证板块轮番表现的时候。

3、近期也是半年报公布的收尾期,而前期去年实现分配的除权股出现了较大的跌幅,近期这种现象有所修正。故半年报业绩增长或者大幅含权的,以及前期大幅贴权的个股也会渐次走强,不妨关注。

实力机构预测本周热点

华泰证券研究所 农业板块:受益于价格上涨

2008年农业板块作为在经济紧缩态势下受益于相关价格上涨,子行业相关公司业绩纷纷增长。7月份以来,随着市场的下跌,二季度基金增持的农业板块大幅补跌。8月中旬以来,北大荒和好当家等基金回补明显。逢低可以关注具有规模优势、业绩稳定、行业地位突出的龙头公司。

北大荒(600598):公司产品品质过硬,吨企对公司产品形成一定依赖。未来中国农地制度创新试点,北大荒有望成为最大的受益者。近期股价随农业板块补跌从19元快速跌至10元,风险充分释放,未来粮价上涨、农户盈利增加等因素将提高公司租金收入和利润增长超预期。8月中旬以来,基金低位回补明显,逢低关注。(陈慧琴)

杭州新希望 绩优成长股:估值水平偏低

大盘短期具备一定的企稳条件。一些业绩比较优秀的个股在前期大盘调整过程中受到非理性抛售曾出现连续下挫,目前估值水平明显偏低,下跌空间已经不大,中线投资价值显现。因此,目前操作上更应关注这些具备业绩支撑的成长性个股。

宝胜股份(600973):公司是我国电线电缆行业龙头,目前该股是银行系基金重仓的品种,成长性 & 盈利能力突出,上半年实现了每股0.44元的收益。目前的股价已经基本处于价值投资范畴内,中期受价值的支撑机会比较大。从技术上看,本轮累计调整超过70%,积蓄了强劲的反弹动能,逢低关注。

上证联资讯 上海本地股:阶段性炒作机会

奥运开幕前,北京板块中的旅游、传媒股被阶段性地炒作,整体表现远远好于同期大盘。奥运结束后,上海世博会将成为下一个举世瞩目的大事件,预计世博会期间将有7000万人次参加,游客数和跨时跨度都将远远超过奥运会。世博概念有望继奥运概念后被市场阶段性炒作。从本周盘面看,市场热点开始转移到上海本地股。

锦江股份(600754):世博期间,上海的房价和入住率不可避免地达到高峰。公司在上海核心位置拥有4家高星级酒店将受益最明显。此外,迪斯尼落户浦东、上海国资重组整合等预期都将给公司股价带来阶段性的机会。目前可关注该阶段性投资机会。

北京首证 新能源:政策扶持 潜力巨大

去年发布的《中国新能源产业年度报告》中明确指出:中国将大幅度提高新能源在整个能源消费中的比例,2050年中国30%以上的能源需求将依靠新能源来满足。到2050年风电将达到3.5亿千瓦的装机容量,与2006年相比,增长高达140倍。由此可见政策扶持将继续对相应上市公司产生长期利好。

鲁能泰山(000720):公司积极发展煤电产业的同时积极进军新能源风电领域,并业已成为公司新的利润增长点。从走势上看,该股近期止跌企稳迹象则越来越清晰,指标低位金叉也支持目前再现回升态势,一旦突破形态上边线或21日均线,便有望向5月高点发起冲击,可积极关注。

浙商证券 旅游板块:显现投资价值

北京奥运会的成功举办向全世界展示了当代中国风采,相信在奥运会后将会涌动一波旅游热以及商务经济的发展。在此情况下,一些基本面良好的旅游类品种已经开始显现投资价值。投资者可选择一些成长性良好、市盈率偏低的旅游股逢低关注。

华天酒店(000428):公司是湖南最佳连锁酒店,具有品牌优势,公司旗下既拥有自营高星级酒店,还有经济型酒店,满足了各个档次的需求。随着社会稳步发展,商务、旅游等出行人数越来越多,给酒店业务带来了巨大商机。随着公司新开酒店进入成熟期,公司的盈利能力还将有大幅提高。作为沪深两市最低市盈率的旅游个股值得重点关注。(陈泳湖)

国海证券 银行股:估值优势最为突出

银行股作为指数权重最大的板块,其走势很大程度上决定大盘走势。也就是说,若大盘反弹,当前银行股则最具投资价值。这是因为:第一,银行股是今年半年报中保持增长最快的板块之一;第二,银行股是估值优势最为突出的板块之一;第三,资料显示,银行股是做多主流机构最要建仓品种之一。

民生银行(600016):公司2008年半年报业绩增长110%以上,对应市盈率仅8倍,投资价值突出。同时,公司持有大量海通证券股权,从而具有券商概念,符合当前券商是主流热点的条件。该股率先实现全流通,解禁压力相对较小,属相对安全品种。技术上,该股周五缩量蓄势,当前5日、10日线已成金叉,突破之势一触即发。(王安田)

短期维持箱体震荡

东吴证券研究所 江帆

上周股市在创下本轮调整新低2284点后,周三重现久违的“井喷”行情,成交量同比放大1倍以上。可好景不长后半周行情重新急转直下。

上周大盘之所以呈现暴涨暴跌的格局,主要原因有以下几点:其一、在周三的股指井喷日中,基金却由前期的做多重新变成“空手”,当日净流出额达到了46.89亿元,这在近期成交萎靡的A股市场中极为少见。这表明,在目前的环境下基金心态仍相当谨慎,波段操作成为其目前的首选。其二、南车H股在香港上市后高开低走随后破发,拖累南车A股一度连收两个跌停,造成之前买人的机构全线套牢,极大地打击了市场人气。其三、传闻中的利好没有兑现。

最近股指在探至2284点后,成交量的突然放大表明一些资金又重新选择进场抄底。只要成交量不迅速出现萎缩,股指在短期内维持箱体震荡的可能性较大。但由于基本面无好转迹象,因此整理后二次探底寻求新的支撑可能性依然很大。操作上,投资者可以关注上海本地股,特别是具有世博、迪斯尼的商业地产股以及具有上海国资整合背景个股的波段操作机会。

继续反弹 空间有限

陈晓阳

周末喜忧参半的消息,能否使大盘重新转强?笔者认为,在救市措施预期重新升温的氛围下,本周行情在弱势下走强的可能性较大,但继续反弹空间也较为有限。

当前市场关注的焦点应该集中在,上周五晚间证监会出台多项整治市场的措施,包括引导上市公司现金分红、提高再融资门槛、解释二次发售等,对本周行情的影响程度。总体来看,这些消息对市场眼前行情影响不大,要使目前疲弱市场重新活跃需要真正的强心剂,比如融资融券、股指期货、放松信贷等实质性的救市措施。不过由于眼前各方面都高度重视和密切关注股市情况,市场对新的救市措施预期重新升温,减弱了市场的做空压力,有利于行情在弱势环境下逐步走强。

从技术角度分析,上周沪指创新低2284点,不少技术派人士纷纷将目光转向了2001年牛市的顶点2245点寻求支撑。众所周知,这一轮长达10个月的调整,似乎各种经典技术理论难以奏效,至今市场并没有出现显著的见底信号。可见,在基本面因素未有改观之前,市场中真正的企稳就难以实现,也就是说前期牛市的顶点也未必是此轮调整的底部。不过在当前政策偏多的气氛下,大盘具有弱势转强的机会。

本周股评家最看好的个股

6人次推荐:(4个)
瑞贝卡(600439)
湖南海利(600731)
中兴通讯(000063)
歌尔声学(002241)

3人次推荐:(34个)
浦发银行(600000)
上海机场(600009)
宝钢股份(600019)
歌华有线(600037)
东方航空(600115)
南山铝业(600219)
凌钢股份(600231)
恒瑞医药(600276)
八一钢铁(600581)
金晶科技(600586)
新黄浦(600638)
飞乐股份(600654)
浪潮软件(600756)
马钢股份(600808)
株冶集团(600961)

宝胜股份(600973)
西部矿业(601168)
冀东水泥(000401)
金融街(000402)
沈阳机床(000410)
宏源证券(000562)
国风塑业(000859)
银星能源(000862)
广州冷机(000893)
华东医药(000963)
煤气化(000968)
新中基(000972)
江苏琼花(002002)
新野纺织(002087)
中泰化学(002092)
山河智能(002097)
报喜鸟(002154)
中航光电(002179)
海陆重工(002255)

本栏所荐个股为上周周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报》、《证券周刊》、《青年导报》、《证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报》、《大江网》、《大众证券报》、《信息早报》、《价格与时间》、《购物导报》、《股市快报》、《信息时空报》、《股市快报》、《国际金融报》、《证券大赢家》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

专栏

一日长阳背后的A股市场流动性之惑

金岩石

8月20日股市暴涨178点!原因是:两个神奇的数字,一个大学的预测。数字之一是本轮牛市的前期高点,即沪指2245点;数字之二是牛市高峰的“黄金分割点”(斐波那契数列的0.618),即沪指2339点。大学的某方雄先生预测政府将动用外汇储备(不可思议!),以两千亿资金刺激经济。恰逢股市思维若渴,闻到钱味就发飙,起跳点碰巧发生在技术分析所关注的两个神奇数字之间。

然而,短暂的疯狂难以持久,如

果真能发飙到沪指2800点,建议还持有股票的人们不妨暂时清仓再以低价复盘。何以如此肯定?因为,A股市场的流动性危机还在加剧,上市公司的基本面走势还未转好。股市的流动性是一个谜,一日(8月20日)反弹逾7%的力度说明股市的外围资金并不匮乏。这和上周我在《是牛市的流动性递增》一文中提出的流动性危机有矛盾吗?

首先,从一般性的牛熊交替角度看,牛市的上升途中,总会不断有人获利了结再转投其他所谓价值“洼地”。一笔投资会多次使用,这就是牛市的流动性递增。反之,在熊市的下跌途中,资金不断被“套牢”,直至弹尽粮绝,最后总有许多人“死猪不怕开水烫”,市场的换手率因此急剧下降。这就是熊市的流动性递减。其次,从股权分置改革的角度看,到了“大小非”股集中减持的阶段,股市的资金供求必然失衡,也就是我在上周讲的“两个产妇争一张床”。我们不能强制或劝说哪个产妇从怀孕10月改为怀孕多年,所以就必然产生对有限流动性资源的争夺,而对流动性资源的争夺会加剧股市下跌,强化熊市的流动性递减。

第三,从全流通市场的角度看,不同市场的流动性速率也有很大差异,比如美国的纳斯达克市场和纽约

股票交易所,前者的流动性速率就远高于后者。纳斯达克的总市值只有纽交所的不到四分之一,每年的交易量却高于纽交所,这说明纳斯达克的流动性速率是纽交所的四倍以上。差别为何如此之大呢?原因之一是控盘率,即有效控制一家上市公司的持股比例。控盘率越高,流动性就越低,纽交所的控盘率是纳斯达克的一倍以上,所以流动性速率远低于纳斯达克市场。那么中国股市改革的目标模式将会是纳斯达克的高流动性还是纽交所的低流动性?我想会更接近于纳斯达克市场的模式。

股市的流动性不足,或者是周期性的如第一种,或者是结构性的如第二种,或者是趋势性的如第三种。在目前的A股市场上,三种流动性不足同时出现,所以会产生严重的流动性危机。这时,如果没有流动性提供者的入市,股市就只能在下跌之中寻找新的平衡点,而这个平衡点通常是在多数上市公司的基本面被严重低估的水平。

在流动性危机和基本面恶化的背景下,A股跌到哪里才能见底?武汉科技大学的董登新教授在今年三、四月间就预言“2009年大盘或将探底2000点”。目前来看,这已不是危言耸听。董教授的实证研究揭示了中国股市的周期性特征:跌则

减半,涨则翻倍!这种特殊的周期性来源于股市的制度性缺陷,而这种缺陷会随着股权分置改革的进程而日趋严重。由此推论,如果熊市的常规跌幅是50%,本轮熊市的跌幅就一定会超过50%!从股市的情绪面看,如果以核心指数跌幅20%为一个心理“台阶”,击破沪指2400-2500点,又有80%的股票跌幅超过30%,下一个“台阶”就是沪指2000点,下跌冲击沪指2000点的概率就大幅度上升了。8月20日的单日暴涨并不是技术面的“绝地反攻”,而是情绪面的又一次封顶,因为这已经是第四群“死猪”飘在了空中。

每个市场都有其特定的流动性提供者,纽约股票交易所所有交易专员(Specialist),纳斯达克市场有做市商(Market Maker),长期的投资机构 and 政府的平准基金则可以成为A股市场的流动性提供者。大学的预测意外启动场外资金蜂拥入市,也说明了市场的期待。如果选择限制“大小非”减持的政策,等于是股权分置改革功亏一篑。而政府携手QFII等机构入市,所需资金不过四五千亿,预期风险不过20%。如此少量的资金,如此有限的风险,就能换来一个长期疾病的痊愈,迎接新一轮牛市的到来!何去何从,人心所向!

有线通 宽带 上网炒股更轻松

经济实惠: 120元包年, 每月10元宽带
24小时在线24个月, 每月10元宽带

应用方便: 开机即上网, 无需拨号

服务保障: 网络遍布全国, 24小时上门服务
网上续费: 请登录www.ocm.com.cn
即可办理网上续约、续费等业务

客服热线: 96877
www.ocm.com.cn

OCM 东方有线