

机构论市

前期低点面临考验

昨日大盘在美股暴跌拖累下放量阴跌, 盘中个股除部分银行股表现抢眼外绿盘居多, 股指多次冲击 10 日均线未果, 向下通道再次被打开, 大盘近期乐观反弹预期不大, 可能考验 2284 点支撑。(华泰证券)

市场延续下调走势

周二大盘出现下跌, 日 K 线收出中阴线, 后市股指将考验前期底部支撑, 尽管当日抛压力度不大, 但显示买盘承接薄弱, 短期均线在 2420 点附近形成压力, 预计大盘将维持下调走势。(西南证券)

短线以震荡蓄势为主

继前两天收出十字星之后, 周二大盘低开低走, 5 日线和 10 线再次失守, 个股呈现大面积普跌的弱势, 上涨个股不足一成, 大盘当前短线维持震荡蓄势行情的可能较大。(国海证券)

下探应是逢低吸纳机会

昨天沪深大盘继续暴跌, 市场一片低迷, 从盘面上看, 尽管大盘有可能击穿前期低点而创新低, 但我们无论是从估值还是从调整幅度来看, 下跌空间已很小, 再大幅下探应是逢低吸纳的机会。(浙商证券)

短期大盘面临方向选择

由于股指已接近上周三反弹启动点位, 因此大盘将面临方向性选择, 上则确立短期形成的反弹趋势有效, 等待突破机会; 下则面临更低的点位, 可能直接挑战本轮大调整以来的新低。(杭州新希望)

短线考验前低支撑

经过连续四天的震荡调整, 上周三的长阳线的反弹成果基本被吞噬掉, 短期指标再度恶化, 技术上仍有调整压力, 但市场整体的向下调整空间有限, 市场的震荡拉锯走势将延续。(九鼎德盛)

维持震荡调整格局

昨日两市低开低走, 从盘面看, 在市场预期政策利好迟迟未见兑现的形势下, 投资者对后市较为谨慎, 从而导致成交量近期持续维持在地量水平, 预计短线大盘仍将震荡调整。(万国测评)

指数重心继续下移

周一沪深两市隔隔夜美股的暴跌而低开, 随后维持窄幅震荡整理, 午盘后出现快速下跌走势, 成交量继续低迷不振, 预计短期市场在前期低点上方短暂横盘后, 有可能进一步探底。(上海金汇)

放量下探弱势整理

两市周二大幅低开均呈明显的深幅下调态势, 成交额不缩反增, 而 5 日均线则构成较大反压, 此前星线的中途整理意义得到验证, 且深综指再创新低, 近日弱势整理可能性较大。(北京首证)

多空对决

上证博友对 2008 年 8 月 27 日 大盘的看法:



看多观点

从昨天的盘面看, 空方的能量又有所放大, 但部分板块已拒绝下跌, 前两天的阴线给今天的反攻埋下了伏笔。2284 点的反抽不会这么快结束, 2245 点的支撑要远强于前期的 2541 点, 笔者对昨天的盘面并不悲观, 反而觉得是做超级短线的良机。(江恩看盘)

看空理由

昨天两市成交量虽然比前天略多, 但依然较低, 说明投资者对后市已不抱多大信心。在目前情况下, 每天不到 500 亿的成交量根本不可能维持市场的稳定, 如果继续保持目前这样的量能, 现在的平台维持不了几天, 大盘只能继续向下寻找支撑。(楚风)

热点聚焦

短期谋反弹 长线磨大底

阿琪

行情已经进入“奥运后”的新周期, 从行情表现看, 市场整体依然保持谨慎状态。这一方面是市场对“强制分红”与“抬高再融资门槛”两大利好颇为失望; 另一方面, 也说明目前的“维稳”措施还没有切入导致目前市场极度低迷的症结问题, 市场自然还需作进一步观察。

维稳应从供需关系入手

我们近期分析, 由于四季度开始通胀压力将明显消解, 在“一保一控”的宏观调控中, “一控”的经济背景将不复存在, 宏观调控的着力点将更多地倾向于“保经济”。因此, 上周市场冒出“五大利好”中刺激经济的内容是符合预期, 也是很有依据的。实际上, 通过增加 5% 信贷规模、停止征收个体工商户管理费和集贸市场管理费、将全面免除城市义务教育阶段学生学杂费, 包括其他一些税费减免措施的陆续出台, 预示着推动经济增长的一系列举措已经开始。然而, 对于目前处于冰河期的股市来说, 虽然经济与公司盈利预期已经止跌回稳, 政策预期也已全面开明, 但仅以这些缓慢转化的有利因素来迅速激活目前的“冰封行情”还不太现实。即使出台诸如“强制分红”、“抬高再融资门槛”, 包括调整印花税等一些“保健药”, 也很难从根本上扭转市场低

落的投资信心。总结历史可以发现, 几乎所有促使行情扭转乾坤的政策行为都是从市场供需关系入手的, 例如, 1994 年 325 点的“三不政策”(暂停新股发行、发展共同基金、给予机构融资); 再如, 1999 年 1047 点底部时允许三类企业入市; 还如, 2005 年 998 点底部时伴随股改出现的宝钢和长江电力等大集团的规模性增持, 中石化对关联公司大规模的要约收购, 以及允许基金公司股票抵押融资等。目前, 困扰行情的枷锁是“大小非”, 市场外围实际上不缺资金, 缺的是“大小非”制约下的投资信心。因此, 目前的“维稳”措施需从供需关系入手方能稳定市场情绪, 只要“把大小非”向市场灌水的龙头拧紧一点”, 在严重超跌和低估的市态下, 市场增量资金就会不请自来。

关注政策利好累积效应

自 6 月上旬以来, 关于股市的“维稳”基本上形成了这样的路径: 6 月上旬至 8 月中旬的“维稳”基本以务虚为主, 主要体现在“社论”日日发, 看好基调天天有等方面。从 8 月中旬开始的“维稳”开始逐渐切入实质, 8 月 15 日证监会新闻发言人就一些正在准备的措施已经作了披露, 虽然已经推出的“强制分红”与“抬高再融资门槛”等举措目前来看市场效用还不

但这毕竟预示着“维稳”从务虚开始切入了实质, 毕竟在人们望眼欲穿的实质性措施中走出了第一步。根据已经披露的, 人们预期的后续措施可能还将有: “大小非”的二次发售制度、发行可交换债券制度、上市公司回购公众股份管理制度、券商开展融资融券业务试行制度, 以及调整交易印花税、振兴经济的方案等。目前行情在考验投资者毅力的同时, 也在考验监管层的智慧, 历史上股市每一次走出熊市大底都伴随着重要政策的出台。因此, 虽然目前处于“冰河期”的 A 股市场需要政策面的“烈火”来促使重生, 虽然到目前为止投资者看到的、听到的、预期的利好都还只是一些“温火”。但近期管理层已经多次就 A 股市场表态, 已经有必要密切关注系列政策利好叠加形成的“9 度加 1 度”的累积效应。

买入需谨慎 抛出有风险

上周借助于一夜之间冒出“五大利好”产生的大反弹至少可以确认以下几点: 一是, 2300 点以下是市场难以容忍的区域, 已经人心思涨到“给点阳光就灿烂”的程度, 在技术上也已经接近调整的绝限有望在此区域内形成; 二是, 以“五大利好”结合证监会新闻发言人披露的内容来看, 基本上确认了政策面正

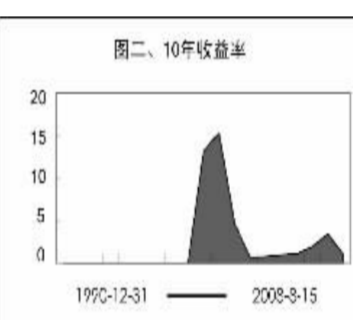
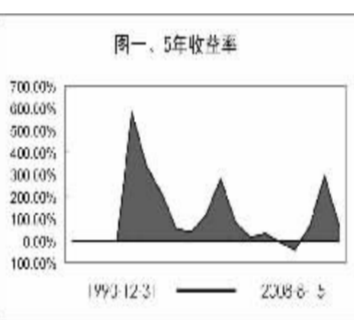
老总论谈

长线是金与指数投资

华林证券研究中心副主任 胡宇

近期市场又创出新低, 投资人当然很关心市场何时能够反弹。单靠技术分析和预测恐怕很难预测市场何时反弹, 更不能有效解决何时能解套的困惑。我们不妨换个角度去看待风险和收益, 也许能够豁然开朗。从某种意义上讲, 即使当前上证综指再跌 1000 点, 某些长期投资人依然不会改变长期持股的策略。通过以下的对比分析, 你会了解长线投资的好处。以上证综合指数为例, 选择 2008 年 1 月 2 日开始到 2008 年 8 月 15 日为止, 指数日收益率呈现的是盈亏分布较均衡, 也就是对于每日做交易的投资者来说, 赚钱的概率并没有明显大于亏钱的概率。这样对投资者来说, 通过以日为交易单位的频繁交易来赚钱, 可能会机会并不大。而自 2000 年 1 月开始至今, 从上证综指月收益率分布来看, 赚钱的概率也并没有明显高于亏钱的概率。因此, 如果投资者以月度作为交易周期恐怕也无法获得较高的投资收益。而如果将周期拉长到以年为

单位, 那么赚钱的概率将明显增加。据统计, 以年度收益率的情况看, 从 1990 年开始到 2008 年, 出现跌幅超过 50% 的只有 2008 年, 其他出现负收益率的四个阶段分别为 1994 年至 1995 年(跌幅为 22.66% 和 12.93%), 1998 年(跌幅 4.52%), 2001 年(跌幅 20.76%) 至 2002 年(跌幅 17.39%), 2004 年(跌幅 15.16%) 至 2005 年(跌幅 7.91%)。相比之下, 在 1990 年到 2008 年间的 19 年, 上证综指年收益率为正的有 11 年, 其中涨幅年收益率超过 50% 的有 6 年, 因此, 在以年为周期的投资收益率为正的概率明显大于前面以日、月为周期的情况。这样说明, 随着时间周期的延长, 投资收益为正的的概率会越来越大。如果以 5 年为周期, 计算上证综合指数的 5 年收益率的话(如图一), 那么出现收益率为负的概率只有 2/15, 即赚钱的概率为 13/15。而如果以 10 年为周期, 计算上证综指 10 年的收益率的话, 那么出现收益率为负的概率为零。这说明, 投资时间越长, 收益为正的可能性越大。从图二的分析可知, 长线投资的魅力所在。我们不可能保证每



股票都能赚钱, 也不能保证每周、每月都有钱赚, 我们可能做的就是保证投资 10 年就有钱赚。因此, 长线是金的道理是经得起考验的。只要一个国家的经济保持长期稳定增长, 那么长线投资是没有风险的。这从美国的股市也能看得出来。当然这里需要明确的是, 并非任何股票都可以长线持有, 因此, 我们要杜绝买到以下三种企业: 1、可能破产的企业; 2、可能退市的企; 3、经营能力持续下降的企业。对于普通投资人来说, 要在茫茫股海中分清哪些企业不会破产、哪些企业不会退市、哪些企业业绩不会持续下降, 则恐怕是一个很难解答的多项选择题。因此, 我们为大家介绍选择

一种傻瓜投资法, 即投资指数。指数可以成为很好的长线投资标的物。首先, 除非整个市场不存在, 否则指数不会消失。比如美国道琼斯工业平均指数已经存在了很多年。其次, 指数会不断地更新其中的成分股, 投资指数就是等于投资每个时代最具代表性的企业。业绩差的企业或者退市的企业会被剔除, 剩下的和新入选的成分股将构成新的组合, 通过不断地“新陈代谢”, 从而保证了指数永远年轻。最后, 我们在没有具备诸如巴菲特等股神的选股能力的时候, 采用指数投资, 可以帮助我们降低到最低, 同时至少保证获得市场的长期平均收益。

高手博客

2284点面临考验

巫寒

前天的弱势平衡格局轻易被打破, 空方再次占据优势, 从成交量变化中明显感觉昨天呈现上涨缩量下跌放量的状态, 昨天沪市 320 亿的量能也比前天放大了近两成, 在目前弱势格局下放量下行的力量来自何方呢? 从板块结构中, 我们可以清晰地看到三条主线: 一是前期基金高度控盘的个股集体大跌, 典型的代表是大商股份, 在牛市中众人拾柴火焰高, 但在熊市中随着时间的推移和同盟军的解体, 终于造就了囚徒困境, 就连半年报业绩高达 3.50 元每股的新安股份也连续暴跌, 主力出逃的迹象很明显, 如果大面积蔓延, 必然会形成新的做空动力, 这是近期市场最为担忧的因素之一; 二是热门概念股被炒高之后杀跌如猛虎下山, 根本不见任何反弹机会, 典型代表是奥运概念股, 连续的下跌真不知底在何处? 这种惯性的杀跌也感染了上海本地股, 尽管尾盘上海三毛涨停, 但跟风盘明显减弱, 其他概念股在波段中不断出现新低就更不

用谈了; 三是低价股的集体沽空, 从昨天几十个个股跌停, 最便宜的股票已逼近 2 元, 时隔多年, 1 元股将重现江湖。值得注意的是, 本周是半年报披露将结束, 不少绩差股将露面, 较差的业绩必然形成助跌之势。空方如此强大, 目前能够抵挡一阵的只有权重指标股。一方面, 这些个股的实际流通盘比例不大, 可以起到四两拨千斤的作用, 这也就是指数不大跌、个股狂跌的真实写照。一方面, 不少指标股是 A 股和 H 股同在, 随着 A 股泡沫的破灭, 不少个股已经低于港股的价格, 形成价差, 这或许是重心还能稳定在 2300 点的重要原因。但港股近期的走势也相当微妙, 20000 点大关能否形成重要支撑值得关注, 中石油和中石化巨大的差价始终是高悬在空中的一把剑, 总感觉不太踏实。深综指和中小板指数都已创出新高, 在趋势面前, 上证指数的前期新低 2284 点将面临考验。

更多精彩内容请看 <http://gtjdfmz.blog-cn-stock.com>

回避五类杀跌风险

股示舞道

虽然大盘从 6214 点以来已跌去 60% 多, 但大盘和个股风险依然很大, 为了让散户投资者回避一些股票下跌所带来的损失, 笔者建议应该回避五类股票连续杀跌带来的风险。第一类是主力诱多出市型。这类股票的特点是近期非常强势, 主力利用对敲的手法连续拉高后坚决出货, 使投资者短期被套。较典型的如昨天全线退潮的上海本地股等。第二类是牛股补跌型。这类股票的特点是本轮牛市机构抱团取暖造就了前所未有的升幅, 随着大盘的连续下跌, 机构争相出货连续杀跌, 短期和中期跌幅巨大。这类股票很多, 如大商股份、海油工程等。这些股票虽然短期跌幅很大, 但远远没有跌到位, 后市还有下跌的空间。第三类是价值回归型。这类股票目前非常多, 包括老股、新股、高价股、低价股等多个群体, 且这个群体不容易辨别, 股价跌个不停, 有的股价只有两三元了, 还在连续跌。究其原因就是其股价

透支了其价值, 价值回归逼迫其股价下跌。比较典型的如冠农股份、四川胜达等。第四类是政策调控型。这类股票曾经具备很大的投资价值, 但由于财政或货币政策的变化导致其投资价值下降, 股价持续下跌。典型的如煤炭、有色金属等股票。第五类是无主力关照型。由于市场连续下跌, 预期也不明朗, 不少主力已经从其重仓持有的股票中撤出, 不少股票持仓已经散户化。由于股价没有主力关注, 成了一片散沙, 股价随风飘荡, 弄不好会无量跌停, 想卖出都很困难。以上是笔者观察到的风险最大的五种股票类型, 如果投资者手中持有这五类股票, 在反弹中应该坚决清仓。最后笔者要提醒的是, 如果大盘真的下破 2200 点直奔 2000 点而去的话, 谨防目前的机构重仓股银行、保险、石油石化类股票, 因机构出现分歧而多杀多。对于投资者来说, 空仓是目前最好的操作策略。更多精彩内容请看 <http://gswd.blog.cnstock.com>

港股投资手记

中期业绩与权证市场

麦格理证券(亚洲)有限公司 陈其志

过去两周, 香港多间蓝筹、国企股陆续公布中期业绩, 当正股公布业绩, 对整体权证市场是否有影响呢? 相关权证及牛熊证成交额是否有所上升或下降呢?

本周一晚, 中国人寿(02628.HK) 公布上半年业绩, 中期盈利虽然倒退 32% 至 158 亿元人民币, 但依然较市场预期理想, 国寿 H 股股价在本周二收市上升约 2% 至 28.45 元。

从权证市场上可以看到, 中国人寿权证昨日成交额增至约 22.9 亿元, 占权证市场成交比重增至约 14%。截至本周一为止, 市场上国寿认购证及认沽证数目分别有 181 只及 45 只, 而国寿认购证及认沽证总街货量约 97 亿份及 2.8 亿份。

本周一, 恒生指数收市上扬 700 多点, 市场有资金净流入权证及牛熊证市场, 如本周一市场录得 7000 多万元及 3.1 亿元资金净流入恒指认购证及恒指熊证, 相反, 市场有 1400 多万元资金净流出恒指认购证。

另外, 中资电讯股本周也陆续公布业绩, 继中国联通(00762) 本月初公布上半年获得纯利增长超过 1 倍后, 中国移动(00941.HK) 亦将于今日公布业绩, 昨日相关权证成交额逾 8 亿元, 而中国移动认购证及认沽证成交比例为 90% 及 10%。

港股连日上证指数 21000 点水平, 本周一、二, 恒指权证及恒指牛熊证总成交额分别约 80 亿元及 84.6 亿港元, 连续两日占权证及牛熊证市场成交比重超过五成。截至本周一为止, 市场上恒指熊证的数目仍然高于恒指牛证, 恒指熊证的数目为 277 只, 恒指牛证数目为 107 只, 同时, 在街货量方面显示, 恒指熊证的总街货量数目达 22 亿份, 恒指牛证的总街货量数目只有 4 亿份, 原因之一是本月初至今, 市场共有多只恒指牛证因触及收回价而被强制收回。

港股纵横

回调幅度应该有限

时富证券 罗尚沛

港股经历了奥运后第一天的大幅度反弹, 也经历昨天持续疲软下滑。恒生指数昨天先跌后升, 再回软。港股开盘后, 随美国股市持续下滑。午后, 香港股市在本港地产股和中资金融股的带动下有所上扬。恒指最后收报 21056 点, 跌 48 点, 成交仅 480 亿港元, 比一个月平均值 560 亿港元少 17%。可以看出这段时间, 上市市和疲弱波动市的成交都很小, 很难带动投资者入市。从月期指方面也可以看出, 投资者在 21000 点附近有争夺, 昨日报 21096 点, 高出恒指 40 点, 而期指结算在即, 投资者须留意波动, 不宜过分进取。

美国股市近几天的波动较大, 因为堪萨斯银行又倒闭, 加上 AIG 可能增加拨备, 投资者对次按忧虑增加。但是, 另一方面房地美成功集资 20 亿美元, 投资者看到债券市场对其信心仍存, 吸纳该股, 单日上升 17%。由此看, 尽管美国金融风暴还将持续, 但是房产市场带来了转好信号。美国上月房屋销售高于市场预期, 相信美股大幅下跌空间不大, 对香港后市影响将比较小。

奥运后, 众多媒体在讨论“后奥运效应”, 表示对奥运后经济发展的担心。中国经济的发展没有因为奥运而出现提前期的“爆炸式发展”, 那么, 奥运后中国经济也不会迅速冷却。笔者相信, 雪灾、水灾、地震重建所需要的投资要比奥运更多。中国这个巨大的经济体为奥运后行情提供了一个很好的缓冲。

人民币升值持续放缓, 中国正努力恢复出口的增速, 与此同时, 限制能源出口、稳定国内的工业品出厂价格缓解了国内通胀。在这些因素的影响下, 奥运过后, 经济的发展要回过神来了, 相信香港和內地的投资者也会慢慢地回过神来。虽然股市走软不是一遭一夕可以改变的事, 短线投资者还是应该以观望为主; 而对于中长线的价值投资者来说, 可以在 20500 点水平吸纳蓝筹股份, 更建议吸纳二线优质股份, 因为即使恒指跌到 18800 点, 它们的调整幅度应该是有限的。

B 股动向

调整中寻求支撑

中信金通证券 钱向红

周二沪深 B 股低开低走, 双双收跌。早盘受隔夜美股道琼斯指数大跌 241.81 点的影响, 以及投资者对于上市公司今年全年业绩的担忧, 沪深 B 股均跳空低开, 盘中在清淡交投中震荡, 午后两市 B 股快速跳水, 深成 B 指率先创出盘中新低, 沪 B 指也紧随其后, 最终沪 B 指数跌幅超过 5%, 两市成交仍属偏低。

从盘面观察, 一直较为活跃上海本地股集体跳水, 导致沪 B 指跌势加速。此外, 海欣 B 股、大众 B 股等参股金融类股跌幅较大, 进一步拖累了指。深市跌幅居前的主要是纺织类个股, 全日深市权重股的表现好于沪 B, 指数跌幅也小于沪 B。

整体来看, B 股市场呈弱势下行的根本原因是投资者心态脆弱、信心缺失, 特别是市场持续下跌加剧了投资者的恐慌心理, 短期看只有重大实质性措施出台才能挽救市场信心, 面对目前行情应采取轻仓策略, 继续耐心等待机会的出现。