

机构论市

2245点支撑堪忧

周四大盘受到周三大盘震荡调整的影响小幅低开,尾盘以阳十字星报收,但仍受到5日、10日等短期均线的压制,量能未能有效放大,后市上证指数 2245 点支撑堪忧。(华泰证券)

大盘有望延续升势

周四大盘低开,午后一度接近此轮下跌新低,但逐步回稳,成交额再创新高,预计周五大盘有望延续升势,但预计成交尚难有效放大,涨幅有限。(西南证券)

维持弱市盘整行情

沪指连续两日考验 2245 点而未破,表示 2245 作为上一轮牛市的高点,仍有一定支撑。但是成交量是如此之低,说明这个支撑作用有限,弱市盘整行情仍将延续。(南京证券)

等待基金重仓股发力

昨日大盘再次探底到离 2245 点牛熊分界线很近的 2249 点后各路资金奋力做多,但是后市大盘要走强,必须依靠基金重仓股发力,如果基金不出力, 2245 点要保住比较难。(浙商证券)

反攻随时可能出现

市场经过持续六周的调整之后,技术上有震荡修正的要求,同时目前市场又处于重要的心理关口,市场随时可能出现反攻,而量能和有效热点将直接决定反弹空间。(九鼎鼎盛)

股指继续震荡调整

股指短线维持弱势震荡可能性相对较高,虽有机会,但持续性不强。由于权重股表现疲弱,而且量能无法有效放大,预计股指短线或将维持弱势震荡,等待市场趋势明朗。(万国测评)

整体弱势尚未改变

周四沪深大盘走出探底回升行情,但权重股整体不强,制约了市场全局回暖。成交量也仍不理想,缺乏实力资金参与。短期市场经过连续下跌,可能出现反抽走势,但整体弱势尚未改观。(上海金汇)

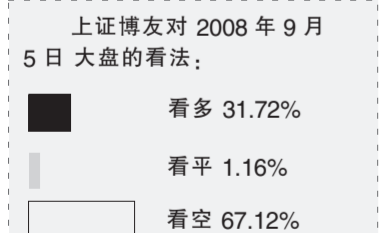
2245点附近会有反复

技术上,2245 点附近短线还是有一定支撑作用,在此附近行情还会出现反复。尤其是预期周末市场做空有所收敛,大幅下跌可能性不大。操作上,保持观望。(大摩投资)

股指仍将震荡盘整

2245 点的支撑作用更带有一定的心理因素,后市若没有政策上的强力支持,股指继续震荡盘整是目前唯一出路。因此,在大盘尚未企稳之际,建议投资者观望或耐心等待转机出现。(银华投资)

多空对决



看多观点

股指下跌的结果是个股价值开始浮出水面,在市场进入低估值状态后,最大的利好就是股价继续下跌。虽然近期基金重仓股疯狂杀跌,但指数下跌空间已经不大,2200 点到 2300 点之间依然有希望构筑市场重要底部。利好积累终将引发市场质变,发动一场强劲反弹只欠某种契机。(陈金)

看空理由

昨天大盘走红主要是前天的快速下跌,让部分股民觉得指数跌得很低了,介入抄底。其实这种做法很不明智,指数已有下破的欲望,不要轻易去沾这种便宜。现在主力想做多自救一下都没机会,而你再介入不是主动给别人换岗吗?(江恩看盘)

热点聚焦

汇源效应带来反弹新契机

◎上海益邦投资 凌代斌

本周大盘不断击穿前期低点向下,指标股出现了轮跌的走势,中石油的走势基本反映了股指的行情,但值得注意的是,低价重组股的板块有很多股票却开始脱离底部,有的还连续的几个涨停板,致使有时市场结构呈现“八二”现象,可是究竟市场破位后何去何从?巧合的是港股汇源果汁的暴涨对 A 股市场形成一定的冲击,也使市场有了新的变化。

汇源大涨给市场带来契机

可口可乐并购汇源果汁的爆炸性的消息,对本周的市场形成一定的冲击。复牌的汇源果汁股价大涨 16.4%,报收 10.94 港元/股。汇源权证更是涨幅惊人,其中汇源汇丰 A11 月 CW08 及汇源汇丰 B11 月 CW08 分别大涨 19300% 和 16460%。不仅如此,这一并购也引发了香港果汁类上市公司股价全面上扬。

而在 A 股市场会形成怎样的市场反应呢,我们认为至少形成三

个契机:

一是对低价股板块的影响:和近期的市场有一定的默契,A 股市场也有很多的低价股出现连续的涨停板的走势,汇源事件将对此由一个深入的推动。

二是对并购类上市公司的影响:可口可乐并购汇源果汁,已经有重组并购意向的上市公司是一个刺激,毕竟是全流通之后的市场,很多股票的价格已经跌无可跌,当然不排除上市公司的回购,这样的市场不仅仅对低价股甚至对一些中价股,高价股也有一定的刺激作用。

三是对食品饮料业的影响:除了汇源果汁之外,我们的 A 股市场有一些相关的食品饮料关联的上市公司,将会受到一定的刺激而上涨。衍生到乳业、酿酒业、旅游酒店业等都会有一定的市场表现。

更为具体的是,我们看到了维维股份作为豆奶业的龙头股,出现涨停板,深深宝由于参股百事可乐而引发涨停板,家纺城由于黄酒业缘故的大幅度上涨。衍生的相关重组类的股票我们较为看好的有上海本地商业股的重组并购,比如上

海九百,益民百货,百联股份等。

破位是长线资金入市机会

汇源果汁的惊人之举在市场上形成巨大的衍生效应,饮料食品板块的全面上扬,汇源通信的涨停,甚至联系到酿酒、乳业股票的反弹行情。市场如此的低迷之时,低价重组股犹如一针强心剂,刺激了昏昏欲睡的大盘,尽管周四大盘再次接近 2245 点,但市场的推力开始显现。当日涨幅较大的板块还有新能源板块、电力板块、农业、供水供气、网络游戏等,这些板块的上升显然是游资即兴的市场行为,另外有券商股的活跃则代表另外一个机构,可能是 QFII 有所动作,且带动了游资的热情。

关键的问题是险资和基金的动作则不那么积极,可能他们认为市场下跌的空间还是很大,不急入市,可以轻轻松松的把股指打下二点,因为 2245 点破位可能是一个方向目标性的位置,到了真正破位 2245 而且至少有两个交易日是收在 2200 之下的话,才有望大规模入市,当然这是我们的一种

老总论坛

后奥运经济：保增长渐成政策主流

◎国元证券研究中心副总经理 刘勤

第 29 届夏季奥运会在北京已落下帷幕,尽管奥运会对我国经济直接影响不大,但奥运会后是否会是我国经济发展分水岭,或者是经济结构调整和产业升级催化剂,以及股票市场将如何演绎,已经成为市场各方人士普遍关注话题,有必要作些探析便于理清投资思路。

北京获得奥运会举办权后,2002 年到 2007 年间,GDP 年平均增长速度 12.1%,比奥运会筹办前增长速度高出 1.8 个百分点,其中 1 个百分点是由奥运会因素拉动的,北京利用奥运会筹办之际,加大了产业结构调整与产业升级,2008 年上半年,北京第三产业增加值占地区生产总值比重,从 2002 年 61.3% 提高到 73.7%,2001 年北京人均 GDP 只有 3262 美元,2008 年人均 GDP7654 美元,比 2001 年增长一倍多。在 1964 年日本和 1988 年韩国举办奥运会时比较,以当时汇率计算人均 GDP6000 美元,与目前我国沿海

地区城市人均 GDP6000 美元差不多,但与我国全国人均 GDP2460 美元水平计算却差距甚大。现在北京 GDP 和投资支出总额占国内 GDP4.4% 和 2.8%,人口占全国 1.4%,而当时东京和首尔举办奥运会时 GDP 占国内 GDP27% 左右,人口占全国 15% 以上,而且城市化和工业化趋于完成。奥运低效效应“能否出现,关键看主办城市在整个国民经济中所占比例,当前我国工业化和城市化尚未完成,奥运会以后我国将在城市化、工业化双加速阶段中继续发展,所以讲,奥运会后不会对我国经济现代化进程产生影响,但要注意基本因素走势变化与发展。

去年夏季美国爆发次贷危机引发全球金融市场震荡,在奥运会后美元、美国股票市场和美国经济走势值得高度关注。据统计,截至今年 8 月 18 日,全球累计发生资产减计和信贷损失为 5036 亿美元,其中美国占 2528 亿美元,欧洲占 2281 亿美元,亚洲为 227 亿美元,5036 亿美元损失中有 3527 亿美元得到了弥补,还约有 1500 亿

美元缺口。若按季度划出资产减计和信贷损失额度,其中 2007 年第三季度 434 亿美元,第四季度 1699 亿美元,今年第一季度 1715 亿美元,第二季度 1068 亿美元,7 月份仅 80 亿美元,呈现出明显缩小迹象,但以后资产减计和信贷损失额度如何演绎,决定着美元反转序幕何时拉开甚为重要。

还有弱势美元带动美国出口进口疲软,贸易逆差有所改善,经常账户余额收窄,逐渐接近均衡水平,预计美元未来出现反转之后,出口仍将在一两年内保持强劲势头拉动经济增长,近期美元兑非美元货币出现反弹走势。美国对原油需求量出现下降,加之欧洲、日本等其他经济体经济增长幅度减缓,预计近阶段以石油等大宗商品价格高涨将受到抑制,全球通货膨胀压力得到缓解,通胀下降预期是美元走强一个重要因素。美元汇率变化是国际资本流动和流向重要风向标,一旦美元上涨则则油价和金价等大宗商品就要下行,进一步压低通货膨胀预期和通货膨胀水平。美元

升值将彻底解决美国次贷危机,会有大量资本从新兴国家和地区撤离回流美国市场,受惠于全球资本重新流入带来的财富效应,经过次贷危机洗礼和调整之后的美国资产价格又将再次增长,从这一角度看,美国股市可能会因美元走强而获得支持,美国经济继续发挥世界经济火车头作用。而包括中国在内的新兴国家资产价格走低,并对经济增长速度造成制约因素,所以奥运会后我国经济短期内可能会受增长减速的影响,但影响不大。

美元走势由贬值转为升值,可以抑制大宗商品价格上涨,减缓通货膨胀,有助于释放人民币升值压力,扩大人民币货币政策操作空间,缓解产品出口增速下滑局面,避免美元外汇储备资产缩水,也给积极灵活实施财政政策和税收政策调整提供条件,适时推出结构性扩张财政政策得以逐步体现,货币紧缩政策已经开始向宽松调整,比如近期针对中小企业放松信贷额度,保经济增长渐成今后政策主流。

港股投资手记

疯狂的收购价

有什么一天可以升 170 倍? 在什么情况下,你一万元的货可以变成一百七十万元的货? 这个星期三,市场终于让我见识到了这个想也没想过的事情。星期三全球最大的汽水公司可口可乐提出,以 179 亿港元,收购汇源果汁(01886.HK)。收购价为每股 12.2 港元,较停牌前的 4.14 元,高出约 2 倍。消息于开市前约一个小时公布,消息一出,汇源果汁股价一开便是 10.94 元,飙 163.3%。汇源果汁一向成交量都不是很大,故其认证证的数量也不多,市场上只有 5 只认证证可选择。而成交量比较大的,是汇丰发行的认股证 1337,当天便由前一天收市价 0.025 升到 4.2 元,股价足足升了 170 倍。



王雅媛

相信现在很多人心中的疑问,便是为何可口可乐用一个近 60 倍市盈率的价钱去收购汇源果汁? 首先大家看汇源果汁 2007 年全年业绩时,应该要把一些非经常盈利或支出拿走,才可以算出究竟汇源果汁的核心业务是值多少钱。集团 2007 年纯利为 6 亿 4 千万人民币,2 亿元是来自首次公开发售股份认购款项的利息收入,而约 1 亿 3 千万是来自可换债券股权公允价值变动。扣除了这两个非经常盈利,集团核心盈利只是大概 3 亿元人民币。除以 14 亿股,每股盈利 (EPS) 即是 0.214 人民币。收购价为每股 12.2 港元,市盈率达 57 倍。

用那么高的一个价钱去收购汇源果汁,可口可乐非是看中了后者于中国百分百果汁及中浓度果蔬汁超过 40% 的市场占有率。但是现在股票市场气氛那么差,万物皆便宜,每股 12.2 港元的汇源果汁似乎是去年市场最好的时候的合理价,而不是现在的合理价。另外,收购也不一定用合理价,如果巴菲特每次都是用合理价去买股票,我想他都不会成为世界首富吧。所以我的看法是可口可乐实在是急于找一些可以改善投资者对企业前景看法的收购,故她才开出这样一个志在必得的价钱。

2004 年可口可乐的股价是 50 美元,到了今天,它还是 50 美元左右。相反,它的竞争对手百事,2004 年股价才 40 多美元,现在其股价还可以站在 70 美元附近。于成熟市场中,可口可乐已经做不到“一支独大”的局面,给百事到处处压力。因此,她只好向新兴市场出手。新兴市场中最吸引的一定是中国,因为首先人口最多,而经济增长也是最快。当大家都认为国内饮料市场都会由两大巨头——可口可乐及百事平分天下时,其实很多国内的企业已经静悄悄地进行着一场变革,王老吉便是一个好例子。由此可以看出,可口可乐对于这种有强大、后有追兵的情况真的已经开始着急起来了。

港股纵横

行情转好希望变小

◎时富证券 罗尚沛

由于本周开始的两天,港股走势较弱,笔者本以为周三的时候股市会来个小幅度的反弹,但是,没想到,香港股市单边向下,完全破坏了股市好转的希望。恒指昨日收报 20389 点,勉强守住 20350 点,成交了 564 亿港元,期指方面则跌到了 20240 点,低水 150 点。大型蓝筹股跌势难止,若恒指再向着向 20350 点下方调整,那么二三线股的下跌幅度或许会减小,尤其是一些基本面较强的股份。但是,以中国移动 (00941.HK) 和中资金融股为首的一批蓝筹股将面临更多的下调空间。

面对单边的跌势,很多人问为什么中交建 (01800.HK) 跌了这么多,中铁建 (01186.HK) 也跟着跌呢? 笔者以为每个股价下跌都有个中原因,但是,这么多的中资股下滑,至少是对中国日后经济的一种预期。比如,如果不看好未来两年的出口增长,那么港口行业就遇到了麻烦,港口运输不好了,基本建设如何支持。另外,就是市场气氛的问题,这个也是整个市场的所有股份面临的问题,那就是市场下滑带来的整体估值水平的下滑。中资股到 08 年 8 月底,已经占到香港总市值的 56.5%,中资股份有麻烦,香港市场则难以好转。

从近日走势看,香港市场的低位徘徊期还没有结束的意思,估计一个反弹的九月是难以见到了。过去的几个星期,市场资金轮流抛售各个行业,从电信股份,到金融股份;之后是中资的资源股份,如今到了基建股份;到目前剩下的相对比较稳定的行业,也只有零售和本港的地产股了。以李宁 (02331.HK) 为例,从基本面看,公司的 08 年增长率应该没有问题。但是,09 年以后随着两税合并效应的消失,或给投资者带来担忧,尤其是其 25 倍的市盈率仍然大大高于其他行业。所以从市场整体看,投资者要小心了,保守的投资者则可以获利离场,以防突变。

B 股动向

个股呈现分化走势

◎中信金通证券 钱向劲

周四两市 B 股呈现沪深强弱格局。早盘沪 B 指以 149 点开盘,微涨 0.03 点,盘初持续上扬,不过随后快速回吐部分涨幅;午后多方再度推动指数,最高至 152.1621 点,涨幅达 2.12%,最终沪 B 股收出阳线,沪 B 指收报 151.14 点,上涨 1.17 点,涨幅为 1.46%。而深市权重股表现平淡,且下跌个股较多,导致股指收低,收盘深 B 指收于 2941.09 点,小跌 10.21 点,跌幅为 0.35%。整体看投资者交投意愿较为清淡。

从盘面观察,沪市方面本地股表现活跃,涨幅居前的基本都是上海本地股,这对指数贡献较大,领涨个股包括海立 B 股上涨 5.77%,万科 B 股上涨 2.87%,自仪 B 股及振华 B 股涨幅超过 2.5%。深市方面生产饮品的深深宝 B 股以 8.01% 的涨幅高居榜首。

短期来看,B 股抛压明显减轻,也有技术反弹的要求,不过未来个股走势将继续分化,一些严重超跌,未来业绩增长稳定的行业可能逐步走出底部,但不排除部分估值显著偏高的行业短期内仍面临补跌风险。

高手博客

又见地量 静待最后一跌

◎一鹏

在下跌市道中,一般而言大盘见底量之后会很快面临一个再创新低的动作,有时是地量之后还有地量、地价之后还有地价,量价收缩去就把人们搞糊涂了,不知哪个地量、地价是最后终结性质的。一见底量,大多数人根据经验判断立即规避下跌的风险,于是,地量之后下跌的恶性循环大多难以避免。

近期最典型的要数 4·24 行情之后 6 月 6 日的地量,这个地量后,转头大盘就放量跳低大跌,连续下跌 6 天才勉强反弹,出一根长阳,暂时止住跌势。

6 月 6 日地量之后,到 6 月 23 日刷新 6 月 6 日的地量后,大盘暂时出现了两天反弹,但反弹过后又创出新低,直至 6 月 30 日再度刷新地量后,才于 7 月 3 日掀起一小波上攻行情。

8 月 4 日,大盘再度刷新地量,随后又是一路短线快速杀跌,直到 8 月 15 日再现刷新地量,次日 18 日大盘大跌,虽然 20 日巨阳曾收复部分失地,但随后很快被一路阴跌吞吃,一路阴跌中大盘刷新地量的节奏加快,短短 11 个交易日已经三度刷新地量,就是 8 月 25 日、9 月 2 日

和昨天。

尽管每次地量之后大盘走势不尽相同,但地量之后不管是立即见新低还是短线反弹之后再见新低,有一个特点是相对低位的地量杀跌动能大,相对低位杀跌动能小;第一次地量后杀跌动能大,地量被连续刷新后杀跌动能小。

根据目前态势看,自 8 月 4 日刷新地量引发了一轮杀跌之后,随后的刷新地量后虽然都面临再度新低的杀跌,但杀跌动能在逐渐缩小,这意味着地量在被刷新的过程中,越来越接近局部阶段性的底部,越来越接近最后一跌的边缘。

昨天大盘再度向下冲击 2245 点,下探到 2249 点就回稳,与前天 2248 点比肩并驱,或可能支撑今天再收一根中小阳线,但不具备可操作性,因为下周一可能会突然低开大跌,从而形成一个 2245 点先立后破、然后不破不立地赶底的底部模式,此其一。其二是今天到下周一直接体的量,随后又是今天到下周一直接体的量,次日 18 日大盘大跌,虽然 20 日巨阳曾收复部分失地,但随后很快被一路阴跌吞吃,一路阴跌中大盘刷新地量的节奏加快,短短 11 个交易日已经三度刷新地量,就是 8 月 25 日、9 月 2 日

更多内容请看 <http://yipeng.blog.cnstock.com>

此 2245 点非彼 2245 点

◎股示舞道

2245 点的保卫战仍在进行,虽然昨天多方顽强抵抗,但效果甚微。笔者认为,多空较量的最终结果是空方胜,因为 7 年前的 2245 点与对于目前的行情已经没有任何市场意义和实战意义,此 2245 点非彼 2245 点也。

一个明显的区别是,2001 年 6 月的 2245 点是股权分置时代的 2245 点,市场上可以流通的股份仅占总股本的三分之一左右。而目前的 2245 点已经离全流通时代不远,市场的估值体系、市场环境、投资者结构以及经济环境都已经发生了根本性的改变,两者不可同日而语。

此外,在这一轮牛市突破 2245 点时没有明显的放量过程或横盘调整,也就没有成交量堆积。从技术层面说,这个点位的支撑力并不会很强。时隔 7 年之后,2245 点对应的个股情况也有了很大的不同。所以,虽然 2245 点点位是一样的,但意义已经完全不一样。所以,笔者认为 2245 点的支撑只是心理层面的,不具备市场和实战意义,后市破位继续寻底不可避免。

从目前市场运行的情况看,

仿佛也支持笔者的上述判断。且不说基金重仓股的频频跳水淹没,仅被市场寄予厚望的银行板块的走势也令人担忧——14 家上市银行中,浦发银行等 5 家银行股已经破位、创出本次调整新低或上市以来新低;建设银行和工商银行等距创新低只差几分钱,后市破位创新低应该还有悬念。而且浦发银行和招商银行是连续放量下挫,主力出货的迹象非常明显,该板块是今年上半年业绩增长幅度最大的板块,也是前期机构持仓最多的板块,且是占市场权重 30% 以上且连续调整幅度巨大的板块,就是这样一被市场视为大盘救星的板块,主力在 2300 点的低位还在对其无情抛售,试问没有一定的下跌空间,这些主力会把刚卖出的筹码捡回来么?

由于 2245 点附近既是历史上牛市的高点位置,又是 250 周线的所在位置,还是在 60 日均线附近,所以,大盘在这里展开拉锯战或者产生小幅反弹行情是很有可能的,也是合情合理的,毕竟大盘连续调整了 6 周,下跌幅度巨大,但反弹或盘整之后继续寻底不可避免。

更多精彩内容请看 <http://gswd.blog.cnstock.com>