

机构论市

市场将继续寻底

继前天大跌之后,昨天两市大盘仍没有起色,目前市场仍处于弱势格局中,在宏观面和基本面未明显改善之前,市场将不可避免地继续寻底。(华泰证券)

短线或将迎来反弹

昨天两市成交额排名前五位均为金融股,放量大跌表明银行股当前已有大量的承接盘,杀跌动能将渐渐趋小,筹码经过换手之后,短线或将迎来反弹。(国海证券)

耐心等待真正底部来临

股市是否见底还得取决于上市公司盈利的预期和经济的转型以及整个供求关系的平衡,因此,投资者在短期内应减少交易,尽量留有现金,耐心等待真正底部的来临。(长城证券)

救市已迫在眉睫

上证指数轻松击破了十年成本线1960点,这说明长线持有10年的投资者都已亏损,大部分个股跌幅巨大,股价严重低估,政府与管理层对此应该高度重视,有所作为,为投资者指明方向。(浙商证券)

短线走势不宜过分乐观

由于次贷危机对银行的影响程度仍有较大的不确定性,所以银行股短期内的做空能量仍然不小,短线走势仍不宜过分乐观。操作上仍应谨慎,观望为宜,静待市场回暖。(万国测评)

新低虽难免 反弹仍可期

昨天大盘惯性低开冲高回落,市场活跃程度依然很低,大盘在近期不断创出新高,既说明市场仍处于弱势格局中,也预示大盘近日很可能会止跌反弹。(北京首证)

下跌趋势一时难以改变

短期市场仍面临较大的调整压力,预计短期大盘将在内在做空压力下,在外部环境的压力下继续调整,下跌趋势一时难以改变。(杭州新希望)

大盘有加速下跌的迹象

昨天大盘震荡下跌创出新高,1900点朝不保夕。从技术上看,上证指数下跌趋势仍未改变,且有加速下跌的迹象,投资者须静待市场变化。(上海金汇)

市场还得看金融股脸色行事

从短线看,目前虽然技术上已严重超跌,但金融股板块仍处在加速下跌过程中,这加大了市场的调整压力。短线市场走势还得看金融股的脸色行事。(九鼎德盛)

多空对决

上证博友对2008年9月18日大盘的看法:



看多观点

昨天的日K线为带有长上影线的阴线,显示昨天大盘有上涨的欲望,只是由于金融板块的大幅杀跌影响了做多的信心。两天来该板块的大幅杀跌导致系统性风险得到释放,今天杀跌动能必然会减弱。不过,当市场对政策利好麻木不仁的时候,也容易引发出台进一步的利好政策。(越杰)

看空理由

从技术上看,上证指数仍处于下跌通道中且下跌已呈加速之势,根据大机构加权成交量堆积的测算,短期支撑则在1880点—1900点区域,如跌破则会考验1850点—1800点区域的支持,阻力位则进一步下移至2280点—2350点区域。(金戈)

■热点聚焦

面对大跌不宜过度恐慌

◎张思智

昨天大盘再度大跌,再创新低,成交量依然保持较高的水平。当前的大幅破位已含有非理性成分,当前不宜过度恐慌。越往下跌,A股的投资价值浮出水面的可能性就越大。

暴跌存在非理性成分

近期大盘连续破位,权重股以连续跌停方式下挫,杀跌过程似乎依然漫长。但冷静分析后我们发现,当前的大幅破位已含有非理性成分,大盘的下跌空间应相对有限。

行情演绎至今,市场情绪发生了很大的变化,当上证指数运行于3000点上方时,市场对利好积极反应,当上证指数运行于3000点之下,市场对利好的反应渐渐平淡,特别是本周以来,市场对“两率”下调等利好的反应几近置若罔闻,沪深指数连跌不止,严重超跌加上市场情绪的波动意味着当前市场已经到了熊市中后期,未来下跌空间应较为有限。伴随着指数的不断下跌,上市公司的基本面风险已被基本释放,9月1日以来共有17家上市公司股东通过二级市场进行增持操作,这说明A股市场

■老总论坛

何必放大雷曼兄弟破产的风险

◎西南证券研发中心
副总经理 周到

9月17日,银行股继续集体跳水”,建设银行、工商银行、招商银行、华夏银行跌停;交通银行、深发展A、兴业银行、民生银行、中信银行、浦发银行、中国银行、北京银行、南京银行、宁波银行的跌幅分别为9.50%、9.17%、8.78%、8.65%、7.49%、6.97%、6.31%、4.71%、1.80%、0.93%。从而拖累大盘再创新低。在香港市场,工商银行、中信银行、建设银行、招商银行、交通银行、中国银行分别下跌了9.89%、8.73%、8.16%、7.73%、7.66%、4.61%,比沪深股市的跌幅稍微小一些。

雷曼兄弟控股向纽约南部的联邦破产法庭提出破产保护请求,是导致上述银行股下跌的原因之一。16日,招商银行签署的《关于持有美国雷曼兄弟公司债券情况的公告》称:现持有……债券敞口共计7000万美元,其中,高级债券6000万美元,次级债券1000万美元,尚未对上述债券提取减值准备”。中国银行纽约分行以持有雷曼兄弟控股的无担保债券5000万

整体已经处于长期价值投资区域。

但短期而言,从资金面看,市场供求依然呈现紧张的局面,虽然大盘股发行已经基本停止,但再融资和中小股票发行依然对资金面构成一定的压力。5月份以来新股发行月均60亿元、再融资月均180亿元,限售股解禁减持没有明显好转,给弱势的市场增添了一份压力。

从资金转移方面看,从2007年10月起,居民存款同比增长快速上升且上升的速度是1992年以来最快的,这对A股市场显然构成负面影响。我们注意到,虽然“两率”已下调,但由于本次利率和准备金率调整的结构性,未来指数虽然存在反弹的可能,但更多的是结构性反弹。

板块走势需仔细甄别

从盘面观察,银行股受到雷曼兄弟破产风暴的影响连续大跌,拖累大盘。水泥、医药、水产养殖个股相对活跃,在弱市中涨停的个股有6只,上涨5%以上的个股有28只,表明个股有一定的结构性机会。但从行业基本盘看,部分市场表现强势的板块基本面却呈弱化趋势,需要仔细甄别。不少水泥股虽然强势涨停,但

全国水泥产量明显下降,价格涨幅趋缓,未来水泥板块能否持续走强需进一步观察。医药板块的表现相对抗跌,昨天更是有不少医药股逆市大涨。从整体看,医药行业上半年发展良好,企业的增长得以保持。虽然利润增幅有所下滑,但考虑到2007年的高速增长水平是因为2006年基数较低,仍属合理。除了收入、利润的情况尚属乐观之外,行业总体资产负债率也在下降,因此医药板块基本面尚属稳健。但部分指标也透露出医药板块未来的压力可能正在增大,估值也远高于A股整体水平,需要保持一定的警惕。

昨天独辟蹊径的是水产养殖板块,该板块受到产品涨价的影响,股价突然出现异动,引起市场各方关注。但水产品价格不可能无限上涨,部分高档产品价格创新高后,目前保持稳定,对于水产养殖板块不能过分追涨。

市场处于熊市末期

从短期看,市场持续深跌后,反弹动能在不断积聚,通胀预期得到控制,经济保持增长与金融稳定促使货币政策结构性放松等宏观面有利因素也有利于反弹力量的累积。一旦反弹动力达到爆发临界点或受到消息面利好的刺激,市场

就会展开期待已久的反弹行情,我们当前不宜过度恐慌。

从PE估值角度看,当前A股已具备一定的估值支撑,从行业方面看,半数行业动态PE已经跌到10倍以下,如果大盘出现技术性反弹,可以关注防御性较强的造纸、交通运输板块。

数据显示,造纸板块上半年业绩较快增长,增幅比去年同期增加13.6个百分点。行业从2007年下半年开始步入景气周期,上半年纸价纷纷大幅上涨,行业综合毛利率显著提升,可谨慎关注。

交通运输全行业平均PE明显低于上证A股和沪深300平均估值水平,航运股PE估值水平最低,高速公路行业PE也不高,交通行业的ROE、资产净利率、主营业务收入同比增长和税前利润同比增长的盈利指标均强于市场。随着市场系统性风险大幅下降,经营稳健的交运行业龙头公司防御价值在逐渐显现。

需要注意的是,当前市场处于熊市末期,杀跌的局面尚未结束,投资者要摒弃牛市中形成的短时间、高回报预期,调低回报预期的心态是重新战胜市场的前提,止损点的设置也是当前投资的关键,尤其需要防范深幅下跌末期的“多杀多”风险。

财产和营业事务的管理人应当向债务人移交财产和营业事务。”这与《破产法》第十一章的规定很接近。新《破产法》施行以来,全国已需要三至五年时间。根据第十二、十三章的规定,债务人无需清算资产,他可以保留所有财产,而不仅仅是法定豁免的物品。从以往的案例看,债务人最初仅拿出一笔比例的财产偿还债务,有时甚至至少至10美分。第十一章与第十三章类似,区别在于前者没有限制债务人的欠款金额。因此,雷曼兄弟控股旗下的经纪业务和投资银行部门均在破产之列,旗下子公司也将继续营业。这也是出于保护雷曼兄弟控股股民和债券投资者利益的需要。

重整在我国已非陌生的名词,新《破产法》第七十条规定:债务人或者债权人可以依照本法规定,直接向人民法院申请对债务人进行重整。”第七十九条规定:重整计划由债务人负责执行。”人民法院裁定批准重整计划后,已接管

惊吓过度——利好当利空,利空又被夸大

◎叶弘

直观、最有效的利好预期。当然,这是指在正常情况下,目前我们处在股市有史以来最不正常的连续暴跌状况中,将利好当利空,将利空扩大化,可以看作是这个特定时期的“正常”现象。

将利空夸大,或将人家的利空当成自己的利空之后再扩大化,是近期中国股市的突出现象。这里有个问题,周边股市大跌是利空,但央行调低“两率”也是利空吗?股市往往就是这样,跌到一定的程度,不分青红皂白,不看利好利空,市场一律当作利空看待,眉毛胡子一把抓。不过,当市场对政策利好麻木不仁的时候,也容易引发出台进一步的利好政策。

央行突然降低“两率”,若是在平时的正常状态下,相信市场会备受鼓舞,会被看成是政策“组合拳”,是“救市”!盘面会出现转机。这是多年来央行第一次降低贷款利息,是央行连续十多次提高商业银行准备金率之后,第一次政策性下调准备金率。乐观判断,这是从紧的货币政策出现松动的信号。政策松动,意味着股市资金环境的改变,这是对股市最

■港股投资手记

假如孔丹已经“走出去”

◎香港媒体人 罗绮萍

雷曼兄弟真的破产了!近几个月,每每听到美国金融机构的负面消息,都令我心惊肉跳,请别误会我买进了这些美国公司的股票,我也没有沾手雷曼在香港发行的134只权证,我只是因中信集团只差一步未酿成大错而心惊肉跳。

今年3月12日,中信集团董事长孔丹与我们几个相熟的记者茶聚,大家还兴趣盎然地讨论集团旗下中信证券入股贝尔斯登的进展。孔丹当时最关注的是价钱问题,中信证券与雷曼2007年10月签署框架协议以来,股价已大幅下跌,他希望入股的规模不变,但由于股价下调,持股比例可望增加。

当时次贷危机已浮出水面,但人们都以贝尔斯登底子厚,应该可以度过难关,大家关注的重点是美国监管部门会不会阻挠?

事隔四天,我在人民大会堂再次采访孔丹,这时贝尔斯登的问题已经曝光,但孔丹看来仍未放弃,说要收到贝尔斯登最新财政状况报告,详细研究后,再重新谈判入股价格,并强调双方并未签订任何合约。这天晚上,摩根大通宣布以低价收购贝尔斯登。

去年中信证券与贝尔斯登签署备忘录时,贝尔斯登的股价正处于高位,为110美元左右。3月14日,贝尔斯登股价暴跌47%,每股仅剩30美元。纽约时间3月16日晚上,摩根大通与贝尔斯登宣布,摩根大通将以换股形式以每股2美元的价格收购贝尔斯登。从110美元到2美元,如果中信证券去年10月换股成功,10亿美元的投资就会缩水至不足1820万美元,想想也会不寒而栗。

中信证券8月中旬又与雷曼兄弟传出“绯闻”,《金融时报》报道称雷曼兄弟曾在8月第一个星期分别和韩国国营的韩国开发银行及中信证券密谈,商讨出售50%股权事宜,但最后都没有达成交易。这宗“绯闻”未必是空穴来风,雷曼是中信银行H股IPO的保荐人之一,中信集团今年6月宣布以112亿港元的代价私有化在港上市的中信国金并最终将其注入中信银行,集团的财务顾问正是雷曼。现在雷曼申请破产保护,这宗交易也陷于困局中,中信国金16日晚上刊登公告,表示将会物色机构替代雷曼的角色,并声称私有化时间表不受影响。熟悉投行运作的人都知道,这样的摊子很难找人接手。

对于身兼中信国金主席的孔丹来说,这是不幸中的不幸,如果他的国际化步伐再快一点,有关部门的审批再宽松一点,中信已经“走出去”了,一脚陷入美国金融巨孽造成的大泥沼之中。

昔日高高在上的美国金融巨孽纷纷贱价而沽,当然不会拒绝中国资金,这本是资本走出去的良机。然而中国监管部门不断警告内地银行、保险公司和证券公司,要小心投资美国市场的风险,看来无疑是有先见之明的。

■港股纵横

处于绝境之后必定能重生

◎英皇证券 沈振盈

雷曼兄弟宣布破产,美林证券亦公布卖盘,由次贷问题触发的金融风暴再起波澜,市场忧虑的“股市绝境”已出现,绝处能否逢生,要看美国政府的处理手法。美联储前主席格林斯潘表示此次危机为有生以来所仅见,最坏的时候仍未过去,他指出,要待明年楼价稳定后,次贷问题才可望好转。

面对当前的危机,美国政府已进一步放宽贷款限制,加强金融机构的融资机制。虽然此乃治标政策而不能治本,但其目的很明显——拖延时间,希望等到楼市下跌至见底。

中国人民银行近日亦下调贷款利率并下降存款准备金率,过去两年一直执行从紧的货币政策,今天面对全球金融市场的变化,亦要审时度势,出台相关的扶助经济政策,这对于跌幅颇大的内地股市,按理将起到一定的支持作用。中国股市过去数月与美股背道而驰,亦拖累了港股。其实港股已极度超买,只要套现的沽压有所减小,反弹浪便会出现。

美国陆续传来金融机构倒闭或被收购的消息,令投资者信心尽失,现时的情况可以用绝境来形容,而到了绝境之后必定能重生,关键在于能否捱得过去。

雷曼事件将市场情绪推向极度悲观,而相关的“拆仓”沽盘及套现沽盘涌现,令近日的成交额激增至884亿元。这说明什么?说明筹码逐步从弱者流向强者的手中。

大型企业出现倒闭及卖盘,市场情绪极度悲观,正是典型的熊市三期特征。“熊三”令投资者沽货,亦迫使个别基金套现以应付投资者赎回,制造了实力资金可以低价买货的机会。次贷风暴令不少金融机构没顶,有人输钱,自然有人赢钱,资金是不会蒸发的,只是大转移罢了。世事不是绝对的,在恐慌之余,人人沽货,避之唯恐不及,难道收购者是傻子乎?

去年不少人叫嚷中长线投资,50元买中国人寿也信心十足,希望三至五年能翻番。为何现在股价跌了近一半却担惊受怕呢?

■B股动向

上证B指跌破120点大关

◎中信金通证券 钱向劲

昨天沪深B股大盘再度大幅下挫,受权重股集体下跌的打击,股指再创新低,盘中上证B指出现跳水,近22个月来首次跌破120点大关,深成B指也逼近2300点关口,成交量再度萎缩。上证B指报收于115.29点,跌幅为7.51%;深成B指报收于2308.74点,跌幅为4.06%。B股快速回落主要是受A股及周边市场影响,投资者对银行股的忧虑有增无减,规模较小、流动性较差的B股反应更剧烈,跌幅明显大于A股。鉴于B股估值水平已很低,长线投资者可以挖掘低估值、成长前景良好的个股。