

机构论市

大盘仍需确认底部

周四大盘一度大幅下挫,但在银行股等带动下出现反弹。不过,反弹并未突破5日线的压力,在回补周四跳空缺口后反弹也在情理之中,但在基本面上不容乐观前尚不能判定底部已经确认。(华泰证券)

银行股走强是反弹信号

周四大盘午后在1800点上方获得支撑后,整个银行板块被成功激活,并推动股指反弹,为近日持续低迷的市场带来一线希望,有望为大盘反弹提供契机,这也表明在经历持续下跌后已有主力资金开始承接筹码。(国海证券)

短线下跌空间较小

昨天沪深两市早盘继续暴跌,午后出现反弹带动大盘止跌。从盘面看,经历了暴跌之后放量企稳,短期跌幅巨大的银行股止跌反弹,大盘仍有反弹动能,短期下跌的空间较小。(浙商证券)

反弹还需量能配合

周四两市均收出放量长下影十字星,从技术上是短期底部信号,但尾盘的回落说明市场信心不足,目前只能判定大盘暂时止住了跌势,能否反弹还要看量能和热点是否配合。(世基投资)

市场跌势有所收敛

在千八整数关口,日K线收出一携量阳十字星,显示市场多方抵抗明显,此区域有一定的技术支撑。而银行股板块的短线止跌将减缓股指震荡空间,短线市场的跌势将明显收敛。(九鼎德盛)

后市走势仍未明朗

从近期盘面看,逢低买盘力道有所增加,显示连续快速下跌后开始有资金尝试性流入,但行情下跌的原因是多方面的,转稳仍需要多方的共同努力,后市走势仍不明朗。(万国测评)

熊市格局短期难改

周四沪深大盘跳空低开,尽管午盘后,在银行股带动下,上证指数在1800点出现反弹,但由于全球金融危机的冲击远未结束,A股市场整体熊市格局难以在短期内得到根本改观。(上海金汇)

放量企稳反弹可期

两市周四大幅跳空低开均呈明显的探低企稳走势,蓝筹如金融、通信逆势上扬,成交额则显著放大,且大盘封闭缺口并收出长下影十字星,近日震荡反弹的可能性相当大。(北京首证)

短期大盘有望止跌

昨日两市银行股探底反弹,并带动农林牧渔、有色金属、通信股等板块回稳。由于银行股有止跌现象,预计周五有望短期止跌,超跌的低价股有短期反弹机会。(广州万隆)

多空对决

上证博友对 2008年9月19日 大盘的看法:

看多 27.79%

看平 1.34%

看空 70.87%

►看多观点

昨天的K线图是一颗类十字星,但下影线长达73点,这预示着下档有较强支撑。昨天大盘在下午的反击中,把早盘跳空低开52点的大缺口完全回补。这在一定程度上表明多方已扭转了前几天在空头的大举进攻面前节节败退、毫无还手之力的被动局面。(林建勋)

►看空理由

昨天的反弹只是一种超跌之后的技术性反抽,是主力加速收集筹码的举动,真正的反弹可能还要耐心等待。操作上,在市场底部未真正探明之前,投资者还是要保持必要的克制,切勿盲目抄底,继续耐心观望为好。(炒客)

■热点聚焦

大震荡能否带来大机会

◎智多盈投资 余凯

受到隔夜美股再度大跌的拖累,周四A股市场低开低走,由于中资银行纷纷公布持有雷曼债券的情况,而工商银行持有金额高达1.5亿美元,使得金融板块一度领跌大盘,中国平安、中信证券盘中被打压至跌停;同时国际原油价格强劲反击,打击“石化双雄”大幅下挫,A股市场再现恐慌性杀跌态势。随着上证指数逼近1800点整数关口,银行板块经过了连续暴跌后率先止跌反弹,南京银行、宁波银行、中信银行等银行股大幅走强,带动市场重新回到1900点上方。但由于投资者信心严重匮乏,使得反弹持续性相对有限,至收盘两市股指收出带有上下影线的小阳线。但值得注意的是,昨晚中央汇金公司宣布,将在二级市场自主购入工、中、建三行股票,这对银行股的后市走势无疑将起到重要的作用。同时,财政部决定从2008年9月19日起,对证券交易印花税政策进行调整,由现行双边征收改为单边征收,税率保持1%。这些利好表明市场的底部已逐渐形成,大震荡将带来大机会。

金融板块成为短期市场的风向标

次贷危机的愈演愈烈使得中

■老总论坛

银行股存在反弹要求

◎国元证券投资咨询总监 康洪涛

本周二在雷曼兄弟破产案东窗事发时,基金近乎恐慌式的大肆沽售25.7亿元,引发了银行股全线崩溃式的放量下跌。再连跌两天后,昨日午后,在南京银行(601009)大幅度反攻的情况下,银行股集体出现了逐渐回稳的情况,也可以理解为主力资金选择此股做为反弹的突破口,目前宁波银行(002142)、北京银行(601169)和浦发银行(600000)也变得逐渐坚强,大盘渐渐脱离1800点,希望能借此展开一波强有力的反弹,银行股能否吹响反攻号角?

统计显示,截至9月12日,银行股总市值约4.605万亿元,而月初时银行股市值约为5.144万亿元,两周时间市值蒸发约5390亿元;而最近10日银行股跌幅超过20%,其中浦发银行(600000)跌幅高达30.69%,兴业银行(601166)、招商银行(600036)、北京银行(601169)和深发展A跌幅均在25%以上。笔者提醒投资者值得注意的是,9月以来,基金买入总计49.79

亿元银行股,卖出银行股总计85.26亿元,基金净卖出资金额高达35.46亿元,其中净卖出兴业银行(601166)和浦发银行(600000)分别5.36亿元和13.09亿元,而保险和QFII抛售远远不及基金。而对重仓金融板块的基金来说,银行股集体跌停无疑再次“蚕食”了基金净值。截至9月12日,光大量化核心和光大新增长暴跌6.1%和5.23%,广发小盘和广发聚丰5.11%和4.8%,长城安心回报和消费增值4.92%和5.16%。在两市PE整体维持在17倍左右的背景下,目前银行股估值显得有些低估。按国元证券研究中心咨询部的统计来看,目前14只银行股2008年动态市盈率率为9.2倍,市净率平均约为2倍。只有中信银行(601998)、宁波银行(002142)、工行和中行市盈率在11倍附近,其余10只银行股PE均在10倍以下,兴业和浦发PE分别为6.1倍和7.2倍。所以,笔者综合了以上银行股的所有近期数据分析认为,对于银行股的后市走向,经济下行周期投资者应当适度调低自己的预期,而不是去大幅抛

国金融业的前景令人担忧,其潜在损失的加大将会给银行股的后续走势带来不确定性。事实上,作为本轮暴跌行情的始作俑者——银行股的大幅下挫对A股市场产生了不小的冲击。由于雷曼兄弟是全球最大的投行之一,金融巨头在短期内轰然倒地,让市场参与各方对国内银行股、保险股、券商股等金融股的估值产生了动摇,也使得当前A股市场金融股的持股信心受到极大的挫伤。众所周知,作为A股市场的中流砥柱,金融板块市值占了A股市场的很大比例,再加上券商股所具有的特殊人气效应,它们的一举一动都会对A股市场产生不小的影响。虽然我国作为新兴经济体,金融领域的成长性值得高度期待,但是基于世界经济以及国内宏观经济的不确定性因素正在逐渐加大,金融领域的经营风险值得警惕。令人忧虑的是,在宏观经济出现明显放缓的背景下,国内银行业的资金运用压力正在不断加大。而本次不对称降息缩小存贷利差会进一步加大银行业经营压力。另外,国内保险、券商行业未来所面临的困境相对于银行业更有过之而无不及。因此,在新的形势下,A股市场上金融股的估值水平有待重估。

但是,从几个交易日的走势来看,金融股的下跌有非理性的因素,一是因为金融风暴对A股市场的银行股、保险股等金融股的业绩实质影响有限,但短短数个交易日高达30%以上的跌幅明显反应过头,这也使反弹动能有所聚集。二是近期的持续调整使得金融股出现较为明显的估值洼地效应,比如说南京银行的动态市净率一度只有1.38倍,动态市盈率不足10倍,已经低于2005年时熊市底部的估值数据,因此,存在着一定的短线底部特征。正因为如此,金融股或成大盘反弹的先锋,这在周四A股市场的走势中已有所体现。

内外不确定因素依然困扰市场

一方面,全球金融市场仍陷入对美金融危机的强烈不安之中。尽管美国次贷危机爆发已经超过一年,期间美国联储局不断推出救市措施,包括美国财政部接管房地美和房利美、美联储史无前例的向保险巨头美国国际集团(AIG)提供850亿美元贷款救助,但美国金融市场仍然是动荡不安。周三美国两大证券公司高盛和摩根士丹利股价暴跌,高盛股价下滑23%,摩根士丹利股价

一度大跌44%,拖累金融类股跌至五年以来的最低水平。由于次贷危机给全球经济和金融市场带来巨大的不确定性持续扩散。事实上,美国金融危机已经开始蔓延至英国。近日英国最大储蓄银行开始遭受民众挤兑。美国经济动荡,欧元区、日本经济也面临下行风险。在这样的背景下,全球股市剧烈波动,主要股指纷纷破位下跌,A股市场面临的压力有增无减。

另一方面,国内宏观基本面仍然难以乐观。虽然本次贷款利率下调和存款准备金下调超出市场预期,显示出中央对经济全局的分析把握中更担经济增长下滑。而8月CPI降低到4.9%,PPI增速下降拐点将至的形势令通胀形势明显好转。但8月工业增加值降低到12.8%说明经济增长问题已经较为严重。但从上市公司业绩角度看,宏观政策的放松并不意味着宏观经济下行拐点的出现,上市公司业绩走向仍不明朗。事实上,CPI和PPI之间的剪刀差持续扩大使得制造业的利润率将进一步被挤压,这一点从223家上市公司预告其三季度经营业绩下滑就可窥一斑。因此,在“内忧外患”不确定因素的困扰下,A股市场在2000点一线的大震荡或带来阶段性的反弹机会,但底部的真正形成仍将有一个反复过程。

集未来还可能成长十倍的潜力股。现在的市场已经完全是脱离了基本面纯粹博弈的市场,与价值无关。关键是银行业能否成为拯救目前市场的基石呢?我们来认真分析一下整体格局的新局面,在新一轮次贷风暴来袭的情况下,国内上市银行在“双率齐降”这一提振市场信心的信号下也并没有挽回跌势。前日,金融板块仅剩宏源证券(000562)“点红”,包括工行、建行之内的五家银行股几近跌停。而我们认为,如果没有更坏的事情发生,银行股正在逐渐接近底部。笔者同时认为,在第四季度,伴随着半年报行情的结束和相对估值优势的降低,A股银行股相对收益会减少,H股银行则将基本与指数同步,而银行业2009年盈利增长的风险将从资产质量转移到收入增长上来。银行资产质量恶化导致信用成本大幅上升的风险在2009年应该是可控的,但降息和贷在比下降带来的净息差降低以及信贷承诺费等相关手续费收入的下落可能超出预期,也就是说,此次利率

■港股投资手记

每分钟有大新闻



王雅媛

昨天港股再现大奇迹,恒指从一度跌逾1300点,到最后收市只微跌4点,经过了这一个星期的狂跌,基本上港股的估值已经足够低,反映经济衰退的风险。试想即使那些此刻两倍市盈率的个股,来年盈利减半,它们的市盈率都是五倍之下。所以我仍是觉得此刻现金多,股票少的投资者,应试试开始买货,而不是清仓。

近期的研究报告好混乱,9月初高盛将美林证券加入卖出名单之列,建议客户卖出美林证券股票。相反,过了几天后,美林证券又报告叫大家买进高盛,又调高了雷曼兄弟控股公司的评级。谁不知评级被调高后的几天,雷曼兄弟竟宣布破产保护。

这个星期似乎是分分钟有大新闻发生。雷曼破产,美林被收购,AIG陷入危机,大新闻一单接一单。这几天雷曼兄弟的股价大上大落,一天升几十个百分比,另一天又跌回几十个百分比。为何其股价可以波动得那么厉害?因为雷曼兄弟股价已经跌到1毫多了,1毫多升上1毫半,便已经是50%升幅。2007年2月7日雷曼兄弟股价最高曾做到86.18美元,当时公司市值为600多亿美元。不消两年时间,市值竟可以跌到1亿美元都不够,总共蒸发了99.8%。投资银行的客户都是一些非常富有的人,他们对金融产品应有一定的认识,故投资银行业务风险较高是一点都不奇怪的,但是想不到连客户是普罗大众的保险公司AIG都可以搞到差不多倒闭。AIG现在市值是50亿美元左右,去年初最高峰时市值为1930亿元左右,蒸发了97%。除了还没有破产外,基本上跟雷曼兄弟已经没有分别了。

中国交通建设(1800)刚公布了2008年上半年业绩,虽然营业额有增长,但是纯利率却大幅下跌,导致盈利下跌20%。基建公司的纯利率一向都是十分低的,相比如中铁(390)和中铁建(1186),中交建(1800)为三只之中最好一只,去年其纯利率为4%左右。其它两只更低至2%之下。用数字去表示,即是做100亿元的生意,最后公司赚的,却少于2亿元。去年市况好时,因为市场不多这类国内基建股,市场都把它们当作天之骄子,市盈率升到40至50倍。当时可以做超高市盈率的理由除了是市况很好之外,还有一个理由是,大家相信只要这类公司纯利率做好一点,由2%做到3%,那么纯利便会增长50%。现在大市不好了,大家都变得现实了,明白低纯利率根本是一把双面刃。在中交建公布业绩前,基金已经开始洗仓,在这类大价股身上,基金信息来得比散户快,散户要在它们身上赚钱,真是十分困难。

■港股纵横

港股呈现V形反弹

◎信诚证券 涂国彬

港股在多重利空气氛下,周四早上跳空急挫,恒指低开500多点后,反复下挫,最多曾经下跌1300多点,低见16287点。然而,午市却受到金管局向市场注资消息刺激,港股期指午市开市前明显跌幅收窄,并于前15分钟内有大量期指合约成交,然后在中移动等多只权重股的拉升之下,恒指由低位反弹1300多点,最终以17632点收市,仅跌4点,几乎完全收复上午的失地。当日国指亦呈先跌后升格局,全日仅跌31点,收报8633点。港股周四总成交急增至1022亿元,是自5月7日以来首次破千亿元成交额。

除带动大市回升的中移动外,其他中资电讯股当日亦全面走强,其中联通急升近11%,网通和中电信亦上升5%。

另一个特别受注目的板块是黄金类股份,招金升31%,澳华升28%,紫金和灵宝分别升21%及17%。从周四的大成交量,强力反弹形态,加上港股及期指均有大成交配合来看,令人联想到去年8月出现的大奇迹日大型反弹。不过,实际情况如何仍有待美国政府拯救金融机构的消息配合。

今次事件中,油价变化中,供求因素不是最重要。真正关键是危机出现时,普通人对于资产的风险观感,跟平常完全不同。平时足够程度的分散投资,在危机时却发现,原来资产的相关性远比当初想象大。相反,在危机时,大家争相回避,只爱现金,结果是其余所有资产都呈现大跌,整个市场朝同一方向走,只有高流动性的现金类别最受欢迎。

同理,美国经济出事,连带新兴市场也受拖累,结果是资金由新兴市场撤退,当地货币要加息打击通胀和避免急速贬值,这又使资金回流回美债。然而,这是短期的现象,当大家发现美国大行相继出现问题,美元公允价值下降之际,美元反弹将放慢,结果就是这两天所见的走势了。

■B股动向

等待行情进一步明朗

◎中信金通证券 钱向劲

周四沪深B股大幅震荡,再度收阴。从交易情况看,早盘受隔夜美股创三年新低的拖累,两市B股惯性低开下挫,万科B等权重股率先跌停,引发个股全面大幅走低,沪B指半日跌幅接近跌停,超过8月11日单日下跌9%的跌幅,深B指也创下自2006年6月以来的新低。伴随股指的快速杀跌,两市成交额出现明显放量。午后,B股惯性下探后有所企稳,之后出现少量抄底买盘,指数逐步被拉起,随着A股大盘探底反弹,B股也缩减了跌幅,最终沪B指收报110.72点,跌幅为3.96%,深成B指报2237.39点,下跌3.09%,成交较上日有所放大。

整体来看,B股一方面是由于受A股市场急跌影响,另一方面则由于全球金融风暴愈演愈烈,故出现连续大幅回落。对于周四下午的B股走势可以看出,一是因为权重股开始止跌,二是大盘在下跌过程中明显有抄底盘的介入,使一度出现的一边倒的空方阵略有改观,有利于B股市场的企稳弹升。

■高手博客

1802点或为短期低点

◎巫寒

昨天大盘走势惊天动地,在加速下跌120点后神奇逆转,盘中还一度翻红,成交量也有所放大,多空双方经历了惨烈的搏杀,不少个股都经历了单日从地狱到天堂的感觉,震荡幅度为近期罕见,在连续加速暴跌之后,昨天的最低点1802点有望成为短期低点。

美股的暴跌引起全球市场的持续动荡,这自然也感染了A股市场,早盘市场一度陷入恐慌,银行股在连续两个跌停之后再次下跌,保险股和券商股出现补跌,中石油跌破两位数,遥望去年,跌得只剩下零头了,与此同时,千个股触及跌停。

就在股指岌岌可危要跌破1800点大关的时候,部分资金在恐慌中开始试探性买入,正说明了在别人贪婪的时候我们要恐惧,当别人恐惧的时候则应贪婪的股市真理。随着银行股的再次崛起,股指展开了反弹行情,在一个小时内股指反攻130点,股指一度翻红,力度之大非常罕见,成交量的放大显示部分资金开始入场。虽然短期在千九附近还有反复,但在恐慌中砸出的1802点具

有重要的技术意义。

如果说2245点是纸,一捅就破,2000点则是时代的分水岭,股指重回1时代有着太多的无奈,但1800点区间有着非常重要的技术含义。首先,昨天股指跌到千八,标志着从6124点以来跌幅已经超过70%。其次,1800点附近是多个历史高点重合的区间,2001年12月的1776点,2002年著名的高点1783点,牛途中的2006年的1757点,这些重点点位构成了一条颈线。再次是从6124点下跌以来的走势分析,遇到过3000点和4100点一线的平台,但触及平台不久就会跌穿,当股指就要来到1500点到1700点平台的时候,一旦触及很难保证支撑有多么强劲,所以在平台顶部,股指也该有所动作。

市场经历了连续暴跌之后,风险也处于集中释放的阶段,尽管未来还有很多不确定性,但是在1800点附近开始,短线操作机会正在逐步增多,目前要做的是克服恐惧,研究市场热点变化。

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

市场已经砸出底部

◎明间高手

昨天大盘再度出现暴跌,下午在银行股的拉动下,跌幅显著收窄,成交量继续放大。成交量再度明显放大,一方面是恐慌情绪宣泄所引发的,另一方面我们也要注意到下档支撑开始增强。现在的局面是市场硬着陆式的砸底,昨天上证指数险些被砸穿1800点,6124点以来的跌幅扩大至70%,尽管很残酷很暴力,但又有什么办法呢?不过昨天砸出的1802点意义非凡,很可能就是底部。

第一是关于本周四的敏感性,因为这是个时间窗口,加上下周又是大的周期循环,因此,在敏感的时间形成低点比其他时间形成底部的概率要大得多,至于是什么性质的底部,我们还需参考其他条件加以判定。其次是成交量,随着大盘的下跌,成交量越放越大,这是市场自己找底的必然方式,周边股市的暴跌加剧了恐慌盘的涌出,空盘借机低位承接,而且力度渐增,这是良性的特征,砸出的底部显然比利好形成的底部要扎实些。

第三是是市场内部推动力

量来自权重较大的银行板块,该板块经历了一系列利空洗礼,包括宏观调控、次级债危机、雷曼银行倒闭等,但恰恰是银行板块昨天出现放量止跌回升,明显让人感到是利空出尽,如果该板块能保持强势,1800点的支撑将更为可靠。鉴于对油价趋势的判断,中石油和中石化后市走势也值得期待,加上其他蓝筹板块过度超跌后的价值推动,预计蓝筹板块对大盘的冲击可能告一段落。

最后不得不提的是政策面,政策面其实决定了底部的性质。现在各国政府都在救市,我们如果不救显然令人难以理解,如果仍然不采取必要的措施,股市反弹后仍然会下跌。救市的必要性我们不再过多地分析,笔者认为近期出台救市政策的可能性不是没有,本周末的消息面值得大家高度关注,还是那句话,一切皆有可能!周线八连阴基本已成定局,这是6124点以来最长的周线循环极限,因此,我们判断下周市场至少会稳定下来,个股机会将再度出现。

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