

机构论市

上攻有待成交量配合

昨天尾盘在中国联通、中国石油等权重股的带动下出现震荡反弹,指数收阳。由于成交量未能有效放大,股指进一步上攻仍有待成交量的配合。(华泰证券)

大盘有继续上攻的能量

昨天大盘在美国股市下跌的情况下震荡走阳,几乎以最高点收盘,说明后市大盘仍然有继续上攻的能量。(浙商证券)

后市反弹重点看银行股

如果后市大盘继续反弹,无论是估值优势、政策方向和权重地位均支撑银行股成为主力做多的不二品种,银行股的走势将成大盘反弹的关键。(国海证券)

震荡有利于化解上行阻力

最近两天的震荡调整属于正常范畴,符合技术上的要求。大盘在快速突破短期多条均线之后面临中期均线的压制,震荡整理有利于消化短期获利筹码以及前期的套牢筹码,充分换手之后化解上行阻力。(南京证券)

缩量回升 反弹力度有限

昨天大盘探底回升,涨跌个股表明多方在普跌后重新夺回了优势地位,但成交量再次大幅萎缩,表明观望气氛进一步加重,短线上攻力度很可能会受到较大的限制。(北京首证)

节前将以盘整蓄势为主

昨天成交量相比前两个交易日明显减少,观望气氛有所抬头。预计“十一”节前市场仍将以盘整蓄势为主。操作上,投资者要把握市场波动节奏,合理调整仓位结构。(万国测评)

大盘有望展开新一轮上涨

昨天宽幅震荡之后场内浮筹得到很大程度的清理,有利于行情的稳定。另外,政策面有更多的利好可以推出以改变当前的弱势,大盘短期蓄势后将展开新一轮上涨。(杭州新希望)

指数小幅回升 成交量有待放大

昨天大盘低开,午盘探底回升,但成交量比前两个交易日大大萎缩,说明目前投资者心态还比较谨慎,同时也反映出主力机构做多动能还未完全释放。(上海金汇)

反弹高度还得看成交量

昨天上证指数指获得5日均线支撑后震荡回升,从短线看,权重股仍在护盘,使得市场保持强势格局,大盘在5日均线处获得支撑后有望继续上行,成交量能否同步放大将决定股指的反弹高度。(九鼎德盛)

多空对决

上证博友对2008年9月25日大盘的看法:



看多观点

上证指数5日均线支撑明显,这三个交易日的调整对大盘来说是一次非常好的洗盘,笔者认为今天大盘将延续昨天尾盘的反弹走势。如果没有利空出现,今天上证指数将站上30日均线。(耿封停)

看空理由

还有两个交易日就要到国庆节了,国庆节前大盘是否有行情?按模糊理论的说法,大盘最近以盘跌为主,要收在2260点上方过国庆有点难度,说白了,大盘收在2260点上方过国庆的概率几乎不到10%。如果再见到2260点,也只是提供减持的机会,但绝不是买进的时机。(模糊预测)

■热点聚焦

机构按兵不动 反弹空间相对有限

◎张恩智

昨天大盘低开高走,最终顽强翻红,收出两颗阴十字星后的第一根阳线。最新的机构仓位测算显示,本轮反弹仓位并无明显增加,旅游、商业股大涨说明节假日气氛浓厚,追涨不一定是最优策略。

机构资金按兵不动

虽然昨天大盘出现了先抑后扬的走势,但根据最新的机构仓位测算显示,以基金为主的主流机构仓位在本轮反弹中并无明显增加的迹象。在基本面没有明显改观的情况下,机构资金按兵不动,或许会使得短期行情出现一定的变数。最新测算结果显示,扣除市值因素后,机构的仓位比重整体变化非常有限,甚至相对于二季度有所下降,当前行情散户化特征明显。可比的240只开放式基金平均仓位为66.34%,相对于二季报仓位变动-3.87%。其中,股票型基金平均仓位为65.89%,相对于二季报仓位变动-4.91%;混合型基金平均仓位为21.30%,相对于二季报仓位变动-3.88%;指数型基金的平均仓位为93.23%,相对于二季报仓位变动-3.40%。也就是说在本次反弹行情中,机构的仓位是不增反降的。我们同时发现,二季度以来机

构仓位变化幅度就非常小,反映出主力资金对后市的谨慎。数据显示,240只开放式基金相对于二季报主动调仓幅度为不到1%,其中,股票型主动仓位变化0.76%,指数基金主动调仓3.85%。从以上数据不难发现,本次行情启动后,机构仓位调整是比较谨慎的,基本上没有进行大比例的主动增仓。昨天成交量缩小的趋势如果继续下去,无疑将影响未来行情的可持续性。

从深层次看,虽然各国政府纷纷出手救市,但机构的信心依然没有恢复,昨天大盘顽强翻红表明短期大盘还有一定的上涨动力,但如果机构继续保持谨慎,反弹的力度和空间都将比较有限。当然,机构的谨慎不无道理。目前,美元经过阶段性走强后,再度恢复弱市特征,美元指数从79回落至77.6,弱势美元导致商品市场价格高位运行,出口主导型经济体继续遭受负面影响。这种情况在短期内难以改变,机构的谨慎心态和操作在一段时间内难以得到根本性改变,在这种情况下,股指短期内仍有上冲的动力,但长期反弹空间相对有限。

节日气氛笼罩市场

从盘口看,昨天板块非常活跃,有利于修正前期过度下跌的A股资产价格,商业、旅游、医药板块轮番

活跃,银行股也顽强收出阳线。从银行股角度看,即使国内银行持有雷曼兄弟债券100%损失,其对银行股净利润的平均影响也只有1%左右。建议积极利用反弹进行结构性调整,股票分化一定会出现,在反弹中,追涨的策略不一定是最佳选择。

昨天旅游板块异军突起,板块指数整体上涨了7.15%,多只个股涨停,节日气氛笼罩大盘。旅游板块大涨一方面反映出A股市场短期氛围的活跃,另一方面也带有浓重的短炒性质。节日效应过后,旅游板块将会受到政策和业绩基本面的影响,未来走势值得进一步观察。从政策面看,六部门联合发布《关于大力发展旅游业促进就业的指导意见》;重新修订的《旅行社责任保险管理办法(征求意见稿)》出台,对行业形成一定的推动。但从区域方面看,行业增速放缓已经是不争的事实,在这种情况下,对旅游行业的投资需要理性地思考。

在节日效应的刺激下,商业板块与旅游结伴而行的商业板块也大幅上涨。我们发现,虽然商业行业上市公司中并没有中央直属的企业,但随着A股市场越来越多的大股东增持以及此类增持所具有的市场色彩,我们认为商业类上市公司尤其是国有上市公司也存在被大股东增持的可能。从股权比例看,第一大股东或实际控制人为国资委且持股比

例占绝对优势的上市公司股份被增持的可能性较大。但鉴于商业板块行业竞争的激烈,企业更大程度上需要利用现有资金做大做强企业规模,节日过后板块强势能否维持还须进一步观察。

最危险的时候还未到来

跌破2000点之后,投资者纷纷认为还有较大的下跌空间,但熊市已戛然而止。但就A股市场而言,上一轮熊市到2005年底花了4-5年时间。从这个意义上看,当前A股最危险的时候还未到来。

当前估值水平总体处于低位,但离2005年的PE低点13.18倍还有一定的距离。从A股的所有历史数据看,全部A股的历史最低市盈率在1994年7月的11.10倍,在1994年-1995年,15-16倍的市盈率是常态区间。今年9月18日,A股收盘达到15.91倍的市盈率,但对比A股市场历史而言,该市盈率还不是绝对底部。当前18倍静态市盈率对应的指数点位大约在2150点左右,昨天收盘2216点已经超过了这个安全边际。沪深300指数成分股9月18日的市盈率为14.54倍,比其2005年低点时13.18倍的市盈率仍然略高。因此我们认为当前A股处于底部区间,但还不是绝对底部。

■老总论坛

美国金融危机与央企增持股份

◎西南证券研发中心副总经理 周到

除美国外的西方七国集团(G7)成员已集体“起义”,9月22日,日本、德国、英国、法国、意大利、加拿大财政部门和中央银行的首脑们举行电话会议,讨论美国提出的形成“救市联盟”的问题,结果却令美国失望。会后,德国财部长皮尔·施泰因布吕克表示:西方七国集团大多数成员国的金融形势与美国不同,因此它们不必制定与之相应的计划,但对美国政府出台的金融市场紧急救援计划表示欢迎,并希望这一计划尽快得以实施。以全球经济领袖自居的山姆大叔一向认为其监管体系最为有效,估值理论最为完备。中国的一些“海归”们也唯华尔街马首是瞻。这次日本、德国、英国、法国、意大利、加拿大在“救市”问题上的集体“起义”,在西方经济史上几乎没有先例,这似乎表明,日本、德国、英国、法国、意大利、加拿大对美国的信心正在降低,它们确信,本国不会产生美国那样可怕的金融危机。因而,山姆大叔闯祸,不必由别人为它买单。与美

国经济有盘根错节关系的西方国家尚且不愿与美国有难同当,何况其他国家?

通过这次金融危机,如果能进一步削弱美国对世界经济的领导权,也算得上是化腐朽为神奇之举。所谓的全球经济一体化,在不少场合更像全球经济美国化,因此,全球经济一体化能否继续维持,已经成为包括中国在内的所有国家都需要正视的现实问题。从政治上讲,应该建立多极化的国际新秩序;从文化上讲,保护多样性和提倡多元化已经成为共识;从经济上看,国际社会没有必要单一地接受某一国的领导。假设各自保持2007年国内生产总值的增速不变,德国、中国、日本的经济规模超过美国约在2025年,2036年和2060年实现。由于美国经济的影响力受到挑战,G7因而也发展为G8+5(八国集团同发展中国家领导人对话会议)。如果世界经济能全面实现“集体领导”,至少美国金融危机的危害性会更小一些。具体到金融领域,道理也一样,金融危机也能变坏事为好事。

面对美国金融危机,中国股民

不必过多担忧。第一,A股市场不是离岸市场,它的涨跌主要受到国内因素影响,有自己的运行规律。这次A股熊市的起始时间与美股接近,更像是一种巧合,上次A股熊市的起始就与美股无关。第二、美国经济即使衰退,也不会对中国经济形成严重的打击。中国对外出口中,美国占最大的份额,2008年前8个月数据显示,中国对美国出口金额累计同比增长依次为5.40%、0.40%、5.40%、6.90%、9.10%、8.90%、9.90%、10.60%,随着美国金融危机的不断加深,后7个月中国对美国出口额反而在逐步提高。这是很值得关注的。美国经济再衰退,老百姓也不至于沿街乞讨,地摊卖唱吧?笔者认为,美国老百姓存在省吃俭用的可能性,而中国商品价廉物美的作用也就更能体现。第三、我们有规模很大的国内市场,设法进一步繁荣国内市场,也可以维持我国经济的稳步增长。因此,A股投资者不必过多担心中国经济受美国经济的拖累。日本、德国、英国、法国、意大利、加拿大政府都不担心的事,中国股民更不必担心,更不必动辄奉华尔街估值理

论为圭臬。

中央企业或中央金融企业增持旗下上市公司A股值得关注,在中国石油、中国银行、中煤能源等H股价格更低的情况下,中国石油天然气集团公司、中央汇金投资有限责任公司、中国中煤能源集团公司等并不关注价格优先的原则,而是增持旗下上市公司的A股,这些增持并未到举牌的临界线,但相关上市公司均发布公告,这似乎向投资者提示:中央企业或中央金融企业不但不奉华尔街估值理论为圭臬,而且认可当前的A股的投资价值。它们作出表率,不怕美国金融危机拖累A股市场,不担心因增持而被套”。中央企业或中央金融企业的出资人就是政府,政府可以通过中央企业或中央金融企业带头持股,但不会参与炒作。因此,连续集中买入某一只股票的可能性并不存在,但中央企业或中央金融企业控股的上市公司不下数十家,因而增持声可能会此起彼伏。如果连续不断或隔三岔五地有增持或回购公告见诸报端,中小投资者是否会因耳濡目染而改变熊市思路呢?

■高手博客

大盘蓄势再攻 震荡上扬可期

◎凌学文

随着三大重磅利好“组合拳”效应的释放,沪深大盘经过报复性上攻之后,短期进入暂时“休整”阶段。但从昨天低开高走的强势运行特征看,预计经过短期的蓄势整理之后有望继续展开震荡上攻行情。近期推出的一系列积极救市举措充分体现了政府提升投资者信心和稳定A股市场的决心,在此大背景下,新一轮的价值回归行情值得投资者期待。短期的“休整”阶段为投资者逢低布局潜力股、合理调仓换股提供了难得的机遇。

前瞻性地捕捉市场的潜在热点并提前布局是投资制胜的关键,随着新一轮价值回归行情的深入,产业资本与金融资本两种定价价值体系在寻求均衡的过程中,市场结构性的机遇与风险将同时存在。只要两种定价价值水平基本接轨,真正的市场机会将来临。从近期一些产业资本积极增持二级市场股份的现象看,市场投资价值已开始显现。从这个角度看,近期投资布局的方向首先应锁定大股东增持

和公司高管增持的上市公司。

从未来的投资方向看,符合产业政策调整方向的重点行业与板块必然获得更多的政策支持,发展前景和空间将会大于高能耗、高污染等行业,当前符合国家产业政策调整方向的重点行业主要包括节能环保、新能源与新材料以及其他高新技术产业;铁路建设等基础设施建设;现代农业;现代服务业等。在具体的操作策略上,笔者认为,重仓被套的投资者应主动地进行调仓换股,对高估值且不具备增长潜力的品种应逐步减仓,对虽然具备估值优势但行业经营压力逐步增大、发展前景不佳的个股在反弹过程中应择机减仓换股。从未来的布局方向看,投资者可重点布局大股东增持或公司高管增持的央企控股公司以及符合国家产业政策和国家经济转型的铁路建设、城市轨道交通、电网、高速公路等基础设施行业、农业以及节能环保、航天军工以及其他高科技产业。

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

尾盘反弹难掩调整压力

◎金戈

受隔夜美国股市再度大跌和汇金公司增持工、中、建三大行股票力度不够的影响,昨天早盘沪深股市双双大幅跳空低开,随后震荡反弹,但由于中石化、工行、建行等权重股表现不佳,极大地拖累了股指,使得市场难以集聚起较大的反弹力量,两市成交量出现了较大幅度的萎缩,表明投资者观望气氛再度转浓,这在一定程度上制约了大盘的反弹。午后开盘维持区间震荡格局,但尾盘在一些题材股的带动下,出现一段快速上涨走势。

在尾盘反弹的带动下,两市个股涨跌多跌少,涨跌比约为2:1,超过30只个股涨停,尽管上涨个股有所增加,但不能掩饰大盘调整的压力。权重股方面,沪市二十大权重股中有7只上涨,中国联通、宝钢股份以及中信证券成为护盘的主力,而前期表现较好的银行股昨天都出现不同程度的下跌;从各行业指数表现看,电信、消费、公用事业、服务、商业等指数涨幅居前,而银行、地产、造

纸等指数则领跌。市场热点方面,环保、上海本地、旅游、股指期货概念表现抢眼。

经历了连续几天的“井喷”式快速反弹之后,大盘在30日均线位置明显受到了一定的压制,短线获利盘的纷纷兑现、汇金公司增持三大行股票力度令市场失望以及美国金融危机未能得到有效的银行提振加剧,加上国内经济面依然不明朗,也使得反弹之后的市场调整压力大增。但由于近期利好政策不断出台、央企增持信息不断,在一定程度上减缓了市场的调整步伐,预期后市大盘还会震荡下探寻求支撑。

从技术上看,根据大机构加权成交量堆积的测算,上证指数短线支撑位在2130点—2160点区域,如果跌破的话,可能会考验2050点—2075点区域的支撑,短期压力位下移到2200点—2235点区域。操作上,由于短线股指回调的要求很强烈,投资者在操作上应以逢高减仓为主。

更多精彩内容请看 <http://dyj168.blog.cnstock.com>

■港股投资手记

雷曼兄弟与三聚氰胺

◎香港媒体人 罗绮萍

雷曼兄弟破产引发的风波一浪接一浪,三聚氰胺危机也愈演愈烈,两者看似无关,但有相似之处。

发现三聚氰胺后撤架查封,但三聚氰胺还包括大量奶制品,这些“衍生品”在全球化浪潮推动下无处不在,全部经过检验后出售不切实际。香港食品安全中心现时只有能力检验部分奶制品,已验出用内地奶品制造的士多啤梨味的“四洲蛋糕”含有超标的三聚氰胺,又证实老品牌“大白兔奶糖”也有问题。最令人担心的是国际品牌雀巢在青岛生产的1公升装纯牛奶(餐饮业用)也验出有过量的三聚氰胺。近日我们花在超市的时间大大增加,因为要逐一细看产品的产地、成分,更难控制的是外出用餐,难道我们到餐厅喝杯奶茶、吃个蛋糕,会跑进厨房查看他们用什麼奶和奶制品?

如果理性一点,其实毋须恐慌,以上蛋糕和奶糖为例,根据食品安全中心测算,10公斤重的3岁幼童,每日进食16个蛋糕或130粒奶糖才会超标;至于雀巢问题奶,中心指出在一般情况下食用,不会对健康构成重大影响。

恐慌都是非理性的,这和雷曼引发的恐慌如出一辙,最初投资者以为自己没有买进雷曼在美国上市的股票,没有持有雷曼在港发行的134只权证,便可置身事外。岂料其后发现雷曼发行及担保的结构性产品总值高达156亿港元,因为雷曼破产,这些投资可能血本无归,超过600名苦主受到牵连。

比三聚氰胺事件更糟的是,金融产品、衍生品或结构产品的“成分”比奶制品复杂得多,估计此事会大大打击结构产品和资产管理市场,大家在看不懂的情况下,只能老老实实地把钱存进银行。

面对三聚氰胺风暴,有人选择不喝奶不吃奶制品,也有人只吃外国货。前者的代价是会缺钙,很多人会转用豆制品,但担心不知什么时候会揭发大豆用了什麼添加剂,用了什麼基因改造;有能力吃外国货的人只是少数,全球有3亿儿童在挨饿,我们喝着用飞机运来的北海道牛奶,一边在怀念蒙牛奶的新鲜香浓,一边在抵抗内心挥之不去的罪恶感。

雷曼和三聚氰胺风暴又衍生了另一个危机——周二有人在网上散播消息称中国酒业爆发类似危机,令一众酒业A股急泻;同日香港有人用短信谣传称东亚银行被雷曼事件拖累,令该行股价受压。两宗传闻的主角都已作出否认,但在风声鹤唳的情况下,容易以讹传讹,即使相关公司本来没有问题,也会因为人们相信传闻而互相践踏,令别有用心者得逞。

■港股纵横

货入强者手 物极必然反

◎英皇证券 沈振盈

投资市场始终不能摆脱“物极必反”的道理,当美国五大投行已去其三之时,极度恐慌的情绪已出现,投资者不应更加坐立不安。

过去四天港股总成交量接近4000亿元,日均约1000亿元,要知道近期平均股价比去年跌去五、六成以上,且近日窝轮占成交量的比例急跌至一成多。这就是说,每天正股的交易量起码等于去年见顶前的两至三倍。

大量的股票易手,沽货者是何许人也?包括有套现压力的基金、拆仓盘、斩仓盘以及一众散户。这么多数量的成交,买货者是何许人也?市场情绪这样悲观,难道会是散户接货吗?在过去一周大手接货者必然是强者,在过去一周沽货者必然是弱者。大量货源从弱者手中流向强者,自然会出现强劲的反弹。

这次“金融海啸”在各国联手救市下得以喘定,然而,这只是短暂的喘息。信贷危机并非一朝一夕可以解决的,最终要等美国的楼市回稳之后才有望全面解决。目前的恐慌虽已有所缓和,但相信短期内仍会有震荡,投资者要有心理准备。

经过三天的反弹,救市措施的刺激已被市场消化,恒指亦受制于20日均线的阻力,未能越过20000点关口。美国的救市措施大部分皆为治标不治本,最有效的应是扩大限制沽空的政策。这一招数其实在7月份已推出过,当时令沽空者大量补仓,效果显著。

若以最低点位计算,这次反弹已超过3000点,投资者信心虽然未能修复,恐慌情绪却已暂时缓和。现在正是大家考虑重整投资组合的时候,第一步要做的是提高组合的现金水平,第二步是将手中持股换马,沽出前景差且估值高的股票,转而吸纳其他强势股。

若从价值投资及中长线角度来看,笔者始终认为近期是长线投资者分段吸纳的最佳时机,只要大家相信未来一至两年次贷问题能得到解决,现在持股的风险相对偏低。没有人可以准确地估计浪底是何水平,但只要觉得股价已跌至合理水平以上,便可分股入市。

美国能否解决次贷问题,无人能知。2003年非典袭来,大家都感到无助、绝望时,笔者力主进行中长线吸纳,数年后回顾,这是正确的做法。非典时宜买不宜沽,去年宜沽不宜买,这是笔者提出的与市场相反的建议。

■B股动向

买盘支撑 止跌企稳

◎中信金通证券 钱向勃

昨天早盘受隔夜美股继续下滑的影响,两市B指均小幅低开,上证B指低开1.07%,盘中跌幅扩大至2%以上,最低探至1211.11点之后在买盘推动下逐步回升,指数一度翻红。午后走势相对稳定,临近收盘时受A股带动再度收红,最终上证B指收于126.77点,上涨了2.70点,涨幅为2.81%。深成B指虽然也得到逢低买盘的支撑有所回升,但无权重股表现不佳,指数仍以下跌报收,最终深成B指收于2274.43点,下跌34.63点,跌幅为1.50%,为唯一下跌的指数。

经过连续走低,个股估值大幅降低,市场也积累了反弹能量,预计反弹应能持续。