

机构论市

股指将出现一波反抽

昨天大盘低开后进行弱势整理，尾盘中石油放量，护盘意愿较为明显，给市场带来一定的信心，指数有所回升，大盘极有可能掀起一波新的行情。
(银河证券)

震荡筑底的可能性较大

由于周边市场连跌数日，可能会出现反弹，加上对利好政策出台的预期，大盘近期将保持较强的整理态势，震荡筑底的可能性较大。
(南京证券)

短期大盘有望反弹

昨天大盘大幅低开后，继续震荡走低，最终跌幅超过3%，但跌停个股只有近10家，表明市场仍处于正常调整中。降息的预期以及十七届三中全会的召开在一定程度上提振了市场的信心，短期大盘有望反弹。
(首创证券)

大盘继续下探空间不大

昨天大盘大跌，尾市在中石油的拉抬下跌幅有所收窄。美国股市连续大跌后可能会企稳，经过连续大跌之后，大盘继续下探的空间不大。
(浙商证券)

行情走势取决于政策

对经济增长放缓和上市公司盈利能力下降的担忧是导致市场连续下跌的根本性因素，因此刺激经济发展的财政、货币政策及其实际效果将是影响下阶段市场信心和走势的关键性因素。
(万国测评)

缩量十字星 整理仍难免

受周边股市大跌影响，昨天大盘大幅低开，长上影十字星大大增添了短线变数，看来短期整理难以避免，“9·19”缺口或许将面临考验。
(北京首证)

短期有望迎来超跌反弹

连续下跌之后，短期大盘具备一定的反弹机会。预计美股因严重超跌可能会出现技术性反弹，进而刺激A股市场反弹，尽管中期难以乐观，但短期可谨慎看好。
(杭州新希望)

多空面临抉择 谨防二次探底

昨天盘中尽管有部分资金试图挽回败局，无奈响应寥寥，最终大盘只能再次弱势探底。这说明在众多利好政策的刺激下，市场信心仍然非常脆弱。
(上海金汇)

短期行情难有大作为

昨天大盘低开后进行弱势整理，全天没有出现过像样的反弹，个股大面积走弱。如果周边市场不稳定，A股市场难有大的作为，仍将延续箱体整理格局，投资者应密切关注美股的动向。
(九鼎德盛)

多空对决

上证博友对 2008 年 10 月 9 日大盘的看法：



看多观点

可以预见的是，大盘将出现一次向下假突破，然后是伴随着成交量放大的大幅震荡，因为只有这样，踏空的机构才有可能拿到足够的廉价筹码，才有可能展开一波更大的反弹行情。(梁锐)

看空理由

从趋势看，弱势格局、调整趋势并没有改变，从技术面看，大盘已经进入再次震荡探底阶段，后市将会考验2000点整数关的支撑。从目前看，2000点附近虽然有企稳的可能，但难以有足够的安全边际和反弹空间，投资者宜谨慎应对。(泸沽湖老车)

■热点聚焦

大单护盘 无奈跌势一时难以遏制

◎张恩智

昨天上证指数在中国石化等权重股的护盘下虽然下跌了3%，却带动一度下跌8%以上的恒生指数盘中反弹，看来护盘效应依然存在，但整体下跌趋势并未得到根本性改观。大跌后可以抢反弹，但更需防范风险。

权重股大单积极护盘

在周边市场直线下挫之际，中国石化等权重股大单频频闪现，收盘中国石化仅微跌0.69%，其他权重股下跌幅度也较小，使得A股市场成为相对抗跌的市场之一。

原油价格下跌和成品油价格接轨使得主力对中国石化、中国石油情有独钟，在融资融券背景下，只要蓝筹股能够相对抗跌，A股指数的累计跌幅就有可能小于全球市场。

预计未来全球经济增速放缓，对石油的需求下降使原油供求关系逐步趋于平衡，美元不断走强，油价也存在进一步下跌的可能。这有利于中国石化减少亏损，目前油价已进入中国石化的理想盈利区间。油价下跌显然也有利于中国制

造业成本下降，导致经济稳定增长。可以预见的是，中国石化和中国中铁等权重股在融资融券的预期下是主力资金操作的突破口，一旦大盘出现恐慌性下挫，权重股的护盘力量就会显现。

从全球范围看，各国护盘努力均难以挡住指数下跌步伐，澳洲宣布降息后，股市继续下跌。从国内看，香港金融管理局从10月9日起改变现行贴现窗口利率计算办法，从而实际减息100个基点，但恒生指数依然大跌，这充分说明降息难以挡住市场下跌的浪潮，短期内仍需观望。

板块尽显防御思路

从板块方面看，市场热点集中于商业板块、农业板块和医药股方面，由于这些板块均为抗周期的防御性行业，在周边市场下跌的背景下，防御性板块的崛起，一方面说明大盘仍有局部性机会，另一方面说明主力资金操作的谨慎。

从整体看，作为消费类行业的代表，商业板块增速依然良好，相对较低的股价和强劲的基本面支撑使得商业零售板块成为短期领涨热点。值得注意的是，当前商业

股上涨主要是凭借价格优势和成交量的放大，一旦成交量不能连续放大，则有回调的可能。

受到打破农村二元制壁垒、推动城乡一体化消息影响，农业股的表现也可圈可点，部分个股涨幅超过7%。随着城乡综合配套改革的深入，农业股应该具有一定的交易性机会。此外，随着医疗改革的推进，主力资金的身影也或多或少出现在医药行业中，周三医药板块表现也相对活跃。我国医药行业处于良好景气期，化学原料药行业受益于产品价格的高位运行，行业毛利率维持较高水平。生物制品行业继续维持高速增长趋势。中药行业在国家的扶持下也将长期稳步增长。

但由于医药板块PE较高，占指数权重相对较小，对大盘的贡献相对有限，难以带动大盘大级别反弹。

抢反弹的同时要回避风险

从长期看，A股的静态市盈率已经不高，如果在金融动荡中A股整体PE再次下跌到18倍以下，意味着长期机会的来临，不排除出现报复性反弹的可能。从长期看，大跌带来的市盈率底部将成为下一二次反弹的基础。操作上可关注内需

投资主题。

在未来货币政策和财政政策有可能进一步放松的背景下，我国经济发展过程中的薄弱环节如铁路建设、节能环保、3G投资、电网设备等行业值得投资者谨慎关注。以铁路建设为例，为满足持续增长的运输需求，我国交通基建投资力度不断加大，我国铁路建设正步入长期景气周期，可以谨慎关注。

节能环保是中国经济转型的突破口，环保类公司是经济转型阶段值得提前布局的投资机会。高能耗和高污染代价将迫使中国经济转型，在经济转型过程中，将给环保类公司带来持续成长机会。环保相关产业横向可分为大气、污水、固废处理三个子行业，其中，新型生活垃圾处理设施投资将迎来爆发性增长期，进入门槛相对较高，增量空间广阔、设施升级、新兴领域的涌现为中长期快速发展提供充足动力，值得谨慎关注。

我国电力设备行业继续保持较强的增长势头，可以在回避风险的基础上谨慎关注。目前电气设备行业增加值增长率高于工业平均水平的状况仍未发生改变，如果全球金融动荡能够结束，大盘下跌告一段落，这些板块可谨慎关注。

■港股投资手记

年息29厘的“稳健”投资

◎香港媒体人 罗绮萍

全球股市大跌，投资者大多手持现金观望，不敢轻易入市。但各国同时又进入减息周期，澳洲率先行动，现金存在银行里，一怕通胀蚕食，二怕银行也会传出不利的消息。

雷曼迷你债券事件在香港愈演愈烈，不少苦主都是退休人士，本想以定期存款方式每月收取利息过日子，结果被银行职员游说买进复杂的结构性投资产品，这些产品原来的卖点是稳健和保本，年回报率只有4%—6%左右。

近年来投资者有很多误区，一是对于基本面不再关注，不再考虑市盈率和息率(分红)；第二个误区是以为债券及基金才是稳健投资，买卖股票是高风险投资，其实关键是你买进了什么产品。我一向建议退休人士选择一些有盈利基础的高息股，一年一次、两次或者四次分红，不必理会股价升跌，只需隔几个月看看心仪的公司股票到了什么价位，如果股价跌至有吸引力，手上又有多余资金，便可增持，如果股价升至不合理水平，应减持套现。

买卖这些高息股的主要困难在于只有历史数据，预测资料不多，以香港市场为例，1000多只股票中，证券行的研究长期跟踪的只有100只左右，高息股多数是那些较为低调，成交量也不多的实业公司，很少有“大行报告”，投资者要靠自己看年报及其他相关数据估计盈利走势。

建议投资者可以先参考历史数据，找到息率较高的股票，然后扣除特别分红的影响，因为特别分红可一不可再。例如以2007年度全年分红除以现价计算，香港市场息率最高的股票之一是载通国际，息率高达29厘。载通即港人经常光顾的九龙巴士公司的母公司，不过其近期的最大笔收入却是房地产业务。载通2007中期派0.45元及1.5元特别股息，末期派1.58元及2元特别股息，合共5.53元，除以现价18.8元，息率高达29%。

当然，明年载通无楼可卖，特殊收入会减少，今年的中期股息已减至0.3元，但油价下跌会减少其经营成本的压力，经济不景气会令更多人搭乘公共交通工具，因此载通的经常收益不会太差。事实上，自2003年开始，载通每年两次分红，不计算特别股息，总额为2.03元，即使打个七折，也有1.42元，息率有7.5厘，今时今日，可说是稳健而高回报的投资。

上述分析只是告诉读者，其实只要肯做功课，市场上仍然有很多投资可选择，我初步搜寻的结果，现时历史息率高于15厘的香港股票有36只，这些股票股价低迷当然各有原因，今年的息率应该也会下降，这要等待各位去发掘了。

■港股纵横

港股套现沽压沉重

◎第一上海证券 叶尚志

10月8日，港股跟随周边股市下滑，全球股市相互拖累竞相下挫，形成恶性循环，在全球金融危机继续扩大的背景下，信贷危机是触发股市下滑的最大风险。投资者，尤其是企业机构投资者，为了应付或是预防由信贷紧缩所带来的资金流动性问题，都倾向于减持资产来套现，避免在流动资金不足的情况下，对自己和企业带来致命的打击。另一方面，基于全球信贷严重紧缩，借贷市场已不能维持正常运作，令金融市场成为目前少数可以套现的目标，这是造成全球股市包括港股近期出现沉重套现沽压的原因，市场出现要钱不要货”的情况。

港股昨天大幅波动，恒生指数高点波幅达到1000点，显示市场未能稳定，短期失控性下滑的风险未能消除。恒生指数一开盘就跌穿了近来的低点16284点，出现破底而落的失控局面。虽然午市传出英国政府推出总值2500亿英镑的拯救银行方案，消息带动港股一度从低位快速强劲反弹了800点，但相对高位的套现压力仍未能消除，恒生指数最终还是再度向下寻底，并以全天最低点15432点收盘，下跌了1372点，成交量增加到777亿多元。

目前，港股已破底下跌，加剧了短期弱势，令港股不能跟前期一样出现“V”形反弹。事实上，在先前的两次“V”形反弹中，都是有一些消息配合的。9月18日，中央汇金公司高调购入三家国有重点金融机构的股票。9月30日，市场预期美国救市方案最终会获得通过。港股破底而落的走势说明前期一连串的利多消息已经不能对股市带来稳定作用，导致了市场出现了绝望情绪。

恒生指数仅在10月份的4个交易日已累计下跌了2500点，短期下滑风险仍未消除。但若以恒生指数的9日和9周RSI指标已分别下跌到19.28和15.95来看，港股其实已经到了严重超卖的阶段。然而，若全球信贷危机未能停止蔓延，港股是难以强劲反弹的，抄底博反弹的短线投机活动仍要谨慎，要等待时机的来临，而恒生指数的反弹阻力下移到16500点。

■B股动向

短线需反复整固

◎中信金通证券 钱向劲

周三沪深B股大盘未能延续周二回稳态势，再度双双下挫。从交易情况看，B股大盘早盘低开，上证B指以122.35点开盘，低开2.79点，跌幅为2.23%，之后虽有反弹，但高度一波比一波低，报收于120.14点，下跌5点，跌幅为4%，深成B指则报收于2163.64点，下跌145.50点，跌幅达6.30%，两市成交量较上日有所增加。

决定股市方向的是经济走向，从中长期看中国经济依然向好，如果近期投资者信心能跟随利好政策不断出台而逐步增强，本轮反弹行情仍将有望持续。短线大盘需要反复整固，重点关注周边市场变化和政策动向，仓位仍需控制。

■高手博客

回探行情对后市有利

◎图锐

受美国股市继续大跌的影响，A股市场昨天依然没能摆脱低开的命运，但早盘沪深股市还是略微进行了些抵抗，使得跌幅相对而言较小。沪深300指数跌幅达3%，这在往常也算是一次不小的跌幅了，可是笔者依然认为A股市场是世界上最强势的市场之一，毕竟在周边股市大跌的背景下，逆风而动是不可能的，但多头的尽力反击让指数不至于过分堪忧，昨天虽然个股普跌，但大部分个股跌幅只是在3%左右。

由于周边股市跌势太猛，导致A股市场出现了一些走弱的迹象，如昨天的多头板块比较散乱，这可能要归咎于地产板块强势后的休整。反观空头，券商、银行、电器这些板块积累了大量获利盘，或与国际行情高度挂钩，尤其是在中午收市前，中信证券、中国远洋的放量下杀让股指呈现出极其不稳定的状态，这样的回探行情对后市究竟有利吗？

笔者的看法是有利的。要理性地从两个方面来看，首先，由于目前国内外许多因素仍不明朗，多方

◎股舞道

按理说，“9·19”行情的政策力度远远大于“4·24”行情，启动点位远远低于“4·24”行情启动的点位，反弹的力度应该远远大于“4·24”行情才是。出乎意料的是，本次反弹的力度却远小于“4·24”行情：4月24日利好政策推出当周，上证指数大涨14.96%，成交量为6184亿元；次周再涨3.80%，成交量为3746亿元，两周合计成交量为9930亿元。而“9·19”行情当周只上涨了10.54%，成交量为4038亿元；次周也就是本周，截至昨天收盘已经下跌了8.79%，本周后两个交易日看来无法使本周周线收阳，成交量更是萎缩至1396亿元。从均线系统看，4月24日利好出台，上证指数当周站上5周均线之后，第二周继续大涨，牢牢站稳了5周均线。而昨天收盘已经失守5周均线，不管是从成交量还是从均线系统看，低点位的高度救市政策不仅没有带来强劲的反弹行情，反而是反弹力度大幅递减。这反映了什么问题呢？

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

会否重蹈“4·24”行情覆辙

◎股舞道

心，席卷全球的金融危机已经给出了明确的答案。虽然中国的金融市场和经济可能不会像欧美那样陷入泥沼，但在经济全球化的今天，欧美发达国家的金融危机一旦危及经济实体的安全，很可能导致其经济衰退或萧条，将直接影响我国的外贸出口带来不利的影响，从而使得我国经济的增速放缓，影响上市公司的业绩，撼动牛市的根基。

从盘面看，成交量的不断萎缩很可能说明问题，昨天收盘股指已经跌破5日、10日、20日和30日均线，这种状况如果再持续几天，5日均线将死叉10日均线，5周均线一旦有效失守，本次反弹即告终结。怕就怕二次探底演绎成创出新低，虽然不排除后市还会有继续出台救市方案的可能性，本周股指也有可能勉强收在5周均线之上，但大盘走稳容易走强，救市可以使大盘走稳，但能否走牛，何时走牛还得看宏观经济的脸色。面对如此弱势的市场，继续观望是唯一的操作策略。

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