

机构论市

后市股指仍需探底

昨日两市高开,但场内资金借利好减仓的欲望依然较强,尤其以地产股为主。短期市场仍在均线下方运行,空方能量有待进一步释放,后市大盘仍有探底要求。(华泰证券)

短期维持震荡整理

近期A股市场利好频传,昨日又有减息、下调存款准备金率等诸多利好出台,市场也随之大幅高开,但收盘前市场再度低迷,2100点渐成大盘的压力位,后市仍将震荡整理。(银河证券)

A股有望出现反弹

A股在率先出现超过70%跌幅后,在道琼斯暴跌并呈现六连阴的背景下,A股跌势相对趋缓,一定程度抵挡住了境外市场不断创新低的压力。一旦海外市场展开反弹,A股有望加速反弹。(国海证券)

2050点一带有支撑

买盘的不济导致昨日指数高开低走,并最终以小阴线收盘。但我们认为前景还是乐观的,已经跌幅巨大的A股继续下探空间较小,预计今日大盘在2050点一带有一定的支撑。(浙商证券)

震荡中构筑中期底部

外围市场的疲软使得大盘上涨意愿不足,但全球的恐慌程度已经在逐渐舒缓,后市有望在震荡中构筑中期底部。基本上,双率"的同时下调对实体经济有正面影响,短期能提振市场信心。(南京证券)

反弹还需量能配合

短线来看,目前大多数个股已回落至前期低点区域运行,权重股的护盘也频频出现,市场反弹动能正在聚集,若外围环境回暖,市场超跌反弹可期,而量能是决定反弹高度的关键。(九鼎德盛)

走势不确定性增加

在近期出台大量利好政策的情况下,股市并没有出现很好的反弹行情,而是随着外围股市的下跌而震荡走低,因此,后市A股走势面临着诸多不确定性。操作上,应细心观察外围市场变化。(万国证券)

短线回避系统性风险

周四尽管在利好刺激下,两市大盘同时高开,但并没有阻止股市的下跌,因此预计多空双方短线在2100点整数位有反复争夺,预计在诸多因素尚未明朗之前,空方仍将占主导地位。(上海金汇)

整体活跃度依然较低

两市周四受利好刺激大幅高开,后均呈震荡整理态势,股指明显受制于中短期均线汇聚形成的反压,市场整体活跃度依然较低,而成交额则再次缩减,说明近日反弹力度难以令人乐观。(北京首证)

多空对决

上证博友对2008年10月10日大盘的看法:



看多观点

现在的状况是逆水行舟,不进则退。所以,最近大盘无论如何也要顶住压力,昨天的缩量小跌是变盘前的迹象,希望我们迎来的是大盘奋力上扬的而不是向下突破。(梁祝)

看空理由

昨天沪市成交量已下破400亿,说明投资者对后市行情没有什么信心,没有成交量支持的股市,未来只能不断向下寻找支撑,在周边股市没有企稳之前,风险远大于可能的收益,作为投资者完全没有必要去冒这样大的风险。(陈金)

■热点聚焦

# 三季度业绩值得关注

◎华泰证券 陈金仁

受央行降息、降低存款准备金等利好刺激,周四两市股指高开,冲高不久即迅速回落,午后股指走势渐行渐弱,收盘上证指数报2074.58点,跌0.84%;深证成指报6758.22点,跌2.40%。两市成交缩量下跌,显示场外资金入市并不踊跃,投资者信心仍较为缺乏。

市场表现方面,两市个股表现平平,仅券商和供水供气两个板块上涨,涨幅分别是1.63%和0.26%,如海通证券(600837)和中信证券(600030)表现较为突出。能源、钢铁、地产跌幅较大,分别跌了2.2%、2.14%和2.01%,排在板块跌幅榜首。农业类个股和地产股借利好减仓的欲望较为迫切,跌幅位居前列。

近期美国、日本、欧洲等地区主要股市均出现重挫,世界主要股指如道琼斯指数及标准普尔指数破位下跌,加剧了全球金融市场的动荡。香港恒生指数、日本东京225指数等连续重挫等加剧了投资者的恐慌心理。从A股长假之后几天的调整来看,更多层面的影响是世界性金融危机的蔓延。不过,近期全球主要央行联手降息,我国央行也决定下调存款准备金率和存贷款基准利率,加上前期印花税率单边征收等政策的出台,管理层对股市的呵护之意显而易见。

■股市牛人

## 增量资金决定后市方向

◎九鼎德盛 肖玉航

近期世界各国央行共同出手降息,中国人民银行也于8日同时降低两率,但从各地资本市场来看,并未出现扭转颓市的迹象,美股、欧洲股市仍然表现低迷,A股市场周四利好冲高后再次疲软收阴,方向性不强。从A股市场来看,由于机构资金包括基金、券商、QFII等多大多持仓过重、仓位锁定于高位或回拨本国,因此对于A股的后市方向来看,笔者认为,沪深A股的决定权将由新增资金来决定。

从目前央行政策及保增长、扩大内需等宏观因素来看,货币政策与财政政策是否会出现变化将非常关键,而短期由于金融海啸的影响,释放流动性将成为可能。从未来新增入市A股的资金来看,三类资金或将成为可能的重要力量,其力度或规模将直接影响A股的运行方向。

首先,国家性质的资金。从A股市场近期政策变动来看,节前管理层批准了汇金自由增持工行、建

行、中行三只大盘指标股的政策,此举被业界广泛理解为准准基金的模式入场,由于汇金公司大股东为财政部,因此这一国家性质的资金小范围或准入市本身说明A股经过连续的重挫已引起管理层的高度关注,其后续有无类似或准准基金的推出将直接成为A股新增资金的重要力量。如果国家性质资金以平准基金在某个阶段出现规模放大,那么这对A股市场的反弹将形成推动作用,相反,如果规模较小或力度不足,那么这一新增资金的影响就非常有限,也可以说国家性质资金对A股未来影响将成为市场风向标。

其次,上市公司大股东增持资金。经过连续的下跌,在国家政策特别是央企管理层支持大股东增持或回购的影响下,近期中国石油、中国联通、中煤能源等先后出现大手笔增持动作,而9月份就有41家上市公司大股东出现了增持上市公司股票的行为,可以说这些增持资金大多是企业的自有资金,这些资金的进入成为A股重要的新增资金来源,但由于相关A股

股价可以说已经跌无可跌,从行业角度出发电力板块值得长期跟踪。此外,投资者不妨对三季度业绩大幅增长的公司加以适当关注。上市公司三季度业绩总体不容乐观,一些行业与公司业绩出现下滑在所难免,从业绩增长的公司来看,三季度上市公司业绩增幅较大的行业有制造业、信息技术业以及交通运输业等。两市共计有

510家公司发布了三季度业绩预告,其中,业绩同比增长的公司有323家,而业绩下降的公司业达到187家,可以看出,业绩增长公司明显超过业绩下滑的公司。一些公司的业绩增长是由于行业以及上市公司盈利能力的提升,对于具有估值优势且未来发展前景较为清晰的业绩预增公司也值得加以适当关注。

预告三季度净利润增长幅度最大前20家公司

	证券代码	证券简称	预告净利润变动幅度(%)
1	600216.SH	浙江医药	11983.4
2	600771.SH	ST东盛	4000
3	000838.SZ	国兴地产	3800
4	600840.SH	新潮创业	2900
5	000502.SZ	绿景地产	2200
6	000736.SZ	SST重实	2092.61
7	000578.SZ	ST盐湖	1980.75
8	002041.SZ	登海种业	1911.9
9	000685.SZ	中山公用	1800
10	600208.SH	新潮中宝	1150
11	000836.SZ	鑫茂科技	1050
12	000710.SZ	天兴仪表	938.05
13	000597.SZ	东北制药	800
14	002012.SZ	凯恩股份	729.52
15	600395.SH	盘江股份	650
16	000407.SZ	胜利股份	550
17	000948.SZ	南天信息	500
18	600141.SH	兴发集团	500
19	002016.SZ	世荣兆业	481.82
20	600645.SH	ST望春花	455

与H股价位的过分拉大,其大股东特别是央企大股东能否继续增持需要观察,比如中国石油A股10月8日股价为12.13元,而香港同期则是6.18元,如此大的反差价价格定位,是否会吸引中国石油大股东用大量资金在A股增持值得关注。应该说目前A股上市公司增持股份是一种积极的动作,但同时这一增持也受制于国际金融危机的蔓延程度,如果国际金融危机继续恶化,那么主要资本市场如英国、德国等股票资产价格PE进入5-8倍,那么A股的估值优势将面临较大风险,同样大量增持则存在着资金风险。从大股东增持导致的新增资金来看,其挖掘力度仍然较大,但能否大范围增持股份则成为后市方向的一个重要参照。

最后,产业资本入市力度。从A股市场今年调整的重要原因来看,产业资本经过股改的变现及各个地区累积的产业资本量应该说比较大,这些产业资本能否形成两年前入市力度或变现后能否大规模介入A股市场将对后市影响将非常大。由于大量的解禁股流

通使得产业资本变现速度增加,而研究认为外部资本收购、政府主导下的购并重组、大股东回购在内的三类产业资本行为,其力度将影响到若干上市公司股价,而且这类产业购并行为影响到的不仅仅是对应的上市公司,还影响到投资人对相关个股的预期。目前A股市场经过调整调整金融资本的价值能否得到产业资本的认同非常关键,在A股市场连续调整风险降低的同时,产业资本入市能否加大入市力度将对A股市场构成重要的参考指标。

总体来看,A股市场目前的状态已非场内机构所能改变的,后市要形成方向性的突破,新增资金性质、力度或持续性将成为重要因素。目前来看,新增资金已有进场行为出现,但其力度与规模仍然有限,而决定其是否大规模入市的关键仍然是金融资本的价值认可,国家政策的力度、国际金融危机的蔓延程度等因素,我们认为由于其对后市将起到方向性的作用,投资者不妨更多观察新增资金的动向和变化。

■港股投资手记

## 如何看冰岛面临国家破产

日本股市单日跌近10%,港股期指5分钟内从跌一千多点收窄到只是跌两百点,然后再于半个钟头内再跌回千多点。这些从前只是从前单口中所说过的事情,我在星期三的股市中一经历了。这几天大家都在喊绝望了,非常害怕股市还要跌下去,身家大缩水。虽然我没有亲身经历过1997年香港股灾,但是我可以猜到当时的情况也是差不多。股市天下跌,低处不算低。但是大跌过后,股市不也是慢慢回升,然后再创新高吗?有心投身于投资市场的人一定要明白这个规律,有时候我认为投资市场的不是你在财务上的知识,反而明白股票市场的规律更重要。升市时,不要受别人影响,认为股市只升不跌,去年底已经印证了世界上是没有只升不跌的股市。当大市跌到了自己认为可以承受风险的水平时,也不要过分悲观,反而应该更积极装备自己,等待股市回升的那一刻。



王雅媛

之前曾经有一个讲法,便是当有一家银行要宣布倒闭时,金融危机通常便已经接近尾声了。如果刚过去的星期三是这次危机中的终极一跌,我想以后这个危机的尾声论应该有所变化,当一个国家要宣布有破产危机时,那么危机应该已经接近尾声了。当冰岛宣布面临破产时,我的第一个反应便是竟然连国家都要破产,难道真是世界末日吗?我马上上网看了看冰岛的数据,希望可以了解冰岛面临破产的原因。冰岛去年才被联合国选为全球最适宜居住的国家。虽然人口32万也不到,但是2005年,冰岛人均国内生产总值达到54975美元,位居世界第三。除了人均国内生产总值高之外,原来冰岛还是世界上第二长寿的国家。2005年人均寿命达到了81.15岁。冰岛的福利是十分完善的,连大学也都免费学费。

福利好,教育水平高,人口素质自然高。冰岛人明白靠捕鱼维生是没有可能令国家富有的,所以他们便大力发展金融业。以高利率与低管制的开放金融环境,吸引海外资金。而冰岛的银行也效法其他国际投资银行,在国际资金市场大量借入低利短债,投资高获利长期资产,次级按揭资产便是其中一种。之前几年的全球经济好景,导致冰岛的银行过分借贷,财务杠杆因此达到了惊人的幅度,总外债规模竟是国内生产总值的12倍。外债总额高达1000亿欧元,相反冰岛央行的流动资产却只有40亿欧元。银行业已经到达了一个“富可敌国”的地步,所以一旦出现问题,政府根本救也没法救,只好马上宣布面临破产。

在这些因素支持下,一般而言以防守性较强的公用股较符合要求,但要留意,由于早前不少公用股作为资金避难所已经炒高,应尽量留意大跌才买,不宜高追。经过日前连番大跌,不少公用股又重新回到低位,吸引投资者吸纳。

■港股纵横

## 港股反弹未可言勇

◎信诚证券 涂国彬

尽管各国连手减息救市,但市场仍然缺乏信心,隔夜美国股市道指仍然下跌189点。港股周四却表现不错,开市即高开166点,之后持续上扬,恒指全日升511点,收市报15943点,国指则全日升290点,升7743点,港股全日成交608亿元。

从板块看,金融股和公用股升幅最为明显,一方面反映投资者认为备受金融海啸困扰的金融业,部分股份已经相当低廉。事实上,不少股份已跌幅巨大,股价在大市市时远超过值,大跌市时亦将远低于所值。故此投资者若要趁低吸纳,首先要注意风险承受能力,包括现金周转的情况,尽量减低借贷或杠杆,以及是否可以长期(起码三至五年)持货,其次是注意股份的长远基本因素有否改变,能否在经济衰退时维持较高的派息和企业盈利增长。

在日前连番大跌,不少公用股又重新回到低位,吸引投资者吸纳。

整体而言,相对于日前连番下挫,周四港股只是技术性反弹,仍未可言勇,暂时应观望全球经济局势演变。事实上,近日股市反复下滑,恒指更连番失守重要支持,基本上全部主要移动平均线均指出向下的走势。

从技术图来看,目前主要股市的指数的移动平均线也明显是向下的走势,目前尚不应盲目猜测底部或强支持位,以免资金受损。相反,长线每月进行的定额投资指数基金则可持之以往,因为这是分散风险之道,而且目前正是平均成本法发挥效用的时机。

■B股动向

## 市场心态较为谨慎

◎中信金通证券 钱向劲

周三央行宣布下调存款准备金率、存贷款利率并减免利息所得税,同时美联储以及英国等全球主要央行集体降息,全球央行纷纷行动应对金融市场动荡。受此利好激励,B股市场高开,盘中走势尚好,不过在权重股万科B等大涨的激励下,上涨个股明显增多,收市两地B股均随A股走弱。成交方面没有放大,显示投资者仍比较谨慎。

总体而言,近期管理层逐步推进针对经济层面及股市的政策措施有利于B股大盘稳定,预计此波反弹行情尚未完全结束。而长期来看,股市的真正走好,还需要宏观经济转暖的确认、企业盈利见底回升的配合,目前这些条件还不具备。建议投资者继续控制仓位,不追涨,对于一些三季度业绩预期良好、有成长性的个股可继续持有。