

机构论市

2000点附近有反复

两市大盘周二高开低走,午后在券商、钢铁板块走软的拖累下震荡下滑,由于周二盘中跌幅较大,预计市场在探底后有反弹要求,上证指数2000点附近有反复。(华泰证券)

股指跌势将趋缓

大盘周二的日K线收出长阴线,将周一的大部分升幅吞噬,并受到10日均线压制。金融股走弱,对大盘形成拖累,外围市场迅速涨幅的收窄,对A股造成负面影响,预计周三将进行盘整。(西南证券)

市场维持震荡格局

由于本次反弹是快速下跌后跟随外围市场所产生,因而预计后市外围股市表现仍将具有重要影响作用,A股将可能在政策刺激和周期下行的抗衡中维持震荡格局,直至经济预期见底。(南京证券)

股指仍有下跌空间

虽然昨日周边市场的表现比较强势,但沪深两市大盘却先涨后跌,震荡回落,尾盘更是快速下探,这也看出了市场信心仍然不足,预计今日指数还有下跌空间。(浙商证券)

调整压力再度显现

低开低走突出显示了市场的脆弱性,后市调整压力将再度显现:一方面,外围市场的调整不可避免,对国内市场将重新构成压力;另一方面,行业利润下滑带来的压力增加。(杭州新希望)

持续调整空间有限

A股的高开低走显示目前市场人气谨慎,也说明在权重股企稳之际,市场缺乏领涨品种来聚集人气,短线市场在中阴线重压之下仍有继续调整压力,不过,盘中持续调整空间有限。(九鼎德盛)

反弹缺乏持续动力

A股走势高开低走,并没有随着其他股市大幅反弹,说明投资者信心仍未有效恢复,大多仍以观望为主,考虑到整体上市公司业绩增速回落的情况下,短期大盘反弹缺乏持续动力。(万国测评)

维持低量整理格局

周二沪深两市大幅高开,但随后全天却走出单边回落走势,尤其尾市出现跳水,表明当前资金逢高出逃已成共识,预计短期市场仍将维持低量整理格局,并在均线系统附近进行整理。(上海金汇)

震荡消化均线压力

周二承接昨日升势顺势跳空高开,但随后却呈现震荡走低态势,空方重新占据了优势,尾盘的加速走弱说明有资金逢高减仓,所以近日两市仍将震荡整理消化短期均线压力。(北京首证)

多空对决

上证博友对2008年10月15日大盘的看法:

看多	54.31%
看平	2.20%
看空	43.49%

►看多观点

目前主力机构借助市场动荡,以便收集到更多廉价的筹码,通过不断的震荡进行短线操作,获取一定的收益。投资者对于目前的走势不必过于悲观,不妨以乐观的态度看待后市,但对近期走势要保持谨慎,也不妨择机建仓,记住那句话:不信东风唤不回。(梁祝)

►看空理由

经过周一和周二的快速反抽,多方能量消耗过大,加上多条均线的压制,指数想短期内一步到位是不可能的。昨天是一个不大不小的时间窗,不少人心存恐惧,抛盘自然会增多,现在的行情真的是很难做,10月份会复制7月份走势,10月后半月是最可怕的,大家一定要小心。(江恩看盘)

■热点聚焦

危机冲击波已近尾声

◎阿琪

过去的一周,是全球股市最为惊颤的一周,A股虽然也同样下跌,但较之前弱不禁风的状态有了显著的改观。这除了A股调整的时间与幅度已经超前之外,更可出现的原因是,欧美的金融危机已经演变为恐惧经济衰退信心危机,而“比经济,我国是强项”。

危机冲击波正在逐步减弱

本次金融危机演变到目前为止,最大的特征是“美国打喷嚏,全球均感冒”,整个事态已经超越金融危机本身。通过美国7000亿美元救市计划出炉,全球资本市场更加惨烈下跌,以及美国最大储蓄银行华盛顿互惠银行倒闭两大事件表明,始于局部性的次债危机,引发了系统性金融危机,并且已经演变为全球经济衰退的信心危机。全球救市计划频出,资本市场下跌不止的原因正是基于此。

本次危机在金融机构蔓延的路径是:抵押贷款(次债)机构——贷款(次债)担保机构——各类投资机构(国际投行、保险公司等)——商业银行(储蓄银行);危机扩散的路径是:美国危机——欧洲危机——全球危机;整个危机升级的层次是:信心危机——信用危机——信贷危机——金融危机——经济危机。按照以上危机的不同路径,目前基本上可以认识到,本次危机在金融机构层面已经蔓延到末端,出现了投资银行、保险机构、储蓄银行危机总爆发的现象,正因如此,全球资本市场的反应才这么剧烈。目前美国与其他受感

染国家的金融机构该倒闭的倒闭,该转让的转让,该接管接管,如果局限于次债事件本身来看,已经难有更恶劣的情况出现。另外,从全球市场出现连续共振的现象来看,危机已经扩散到全球,且已经出现演变为经济危机的苗头。因此,如果目前要探究危机整体处于哪个阶段,可以总结为:金融危机的最大冲击波已经过去或正在过去,忧虑经济衰退的信心危机才刚开始。两者之间的最大不同是,金融危机给资本市场带来的冲击波是“海啸式”的,经济衰退信心危机给资本市场带来的影响是“退潮式”的。

金融危机与经济危机是孪生体,本次金融危机大爆发时已经包含了经济衰退的信心危机,因此,两者合力作用下的全球股市最大下跌波已经出现,虽然后期在经济衰退的心理阴影下,全球股市一个时期内还不会进入新的上涨波,但进一步下跌的空间已经十分有限。在美股的近代史上,历次系统性熊市的跌幅都没有超过50%,目前美股44%的跌幅已经非常接近此幅度。因此,危机对全球股市带来的冲击波已近尾声。

“数据差劲”促使二次打靶

我们曾分析,9月下旬以来行情的基本局势是:外围股市的加速下跌是在探寻底部,调整时间与幅度均超前的A股在回档确认1800点的新底部。就A股市场自身来看,本轮二次探底的下跌,除了外部因素影响之外,另外一个原因在于,由于三季度经济数据和公司盈利数据

披露在即,同比与环比数据的原因,原材料成本仍高居但销售已低落的原因、调控刚松动在微观层面还未起效的原因等,使得市场正迎来“最差”的“经济数据和公司盈利数据,许多专业机构也据此再度调低经济增长预期和公司盈利预期,从而使市场在外部危机、差劲数据、预期降低的多重冲击波下达到信心的谷底,也使行情在危机最剧烈的时刻、信心最低落的时刻、数据最差劲的时刻再次打靶。

然而,“最差劲”往往预示着一个谷底的形成,在行情、信心、数据“最差劲”的时候,投资者还应看到的是:(1)比金融,我国是弱项;比经济,我国是强项”。不论1998年金融危机还是2003年SARS时期,我国内生性增长都成功地抵御了经济下行的风险。目前旨在提振内生增长的一系列降息、降税等政策行动已经开始,三中全会“保持经济稳定、金融稳定、资本市场稳定,保持社会大局稳定,继续推动经济社会又好又快发展”的公报内容在更高的层面已经为此作了进一步强化。在有资本账尚未开放的风险隔离墙有利条件下,我国经济增长前景完全是可以预期的,后续更多“保稳定、保增长”举措的陆续出台,必然会逐渐改变市场过度悲观的预期。(2)从上市公司盈利角度看,增长幅度虽然趋于降低,但不至于出现恶化。尤其是,今年的低基数以及国际油价、煤炭价格的迅速回落,将促使石化、电力两大权重行业对A股盈利的贡献度由负转正,这基本上能够保障目前超低的市值估值水平不会出现“行情在下跌,估值水平却上升”的现象。(3)大股东增持与公司回

购在非央企公司中已经普遍出现,有部分早先减持离场的“大小非”资本在实体、贸易等领域环顾一圈而找不到投资方向后,已经再度开始觊觎超跌与超低的股市投资机会,结合“大小非”减持动力的显著减弱的现象,这说明目前的股市已经跌到产业资本认可的价值区,1800点的指数及12倍动态市盈率的市场行情水平有着极高的安全边际。

阶段性行情可能“俯卧撑”

外部危机带来心理冲击、“大小非”压力难以消除、对经济和公司盈利的忧虑等,使得使得投资者需要更高的安全边际,从而令A股估值折价的现象已经比较明显。同时,资源品与原材料等上游行业景气度跌落促使行业景气重构,经济与产业结构的转型、宏观调控政策的转向、市场恐慌中出现的错杀与乱杀等原因,使得目前市场的估值体系极度的紊乱。由于市场恐慌、悲观、忧虑的心理阴影有待于时间来慢慢消解,市场估值体系的修复也非一日之功,再加上“大小非在山冈上站岗”,因而,尽管2000点以下的行情有着很好的安全边际,但后阶段行情的空间高度也难有过高的预期,区域性的“俯卧撑”可能成为后期较长时间内行情的常态。这给投资者带来投资策略的启发是:在政策刺激带来的波段性上涨中卖出,在市场恐慌或悲观情绪明显而下跌的时候买入。此外,对具有专业素养的投资者来说,在目前估值紊乱氛围下,一些具有业绩稳定高成长属性的,但被错杀的公司已经具有买入并长期持有的投资价值。

■老总论坛

“救市”力度还应加大

◎申银万国证券研究所

市场研究总监 桂浩明

在度过了一周恐慌性的下跌之后,本月初海外市场出现了强劲反弹,境内的沪深股市也结束了连续一周的回落,在低位展开了反弹与震荡。一段时间来,境内外市场的联动十分明显,海外市场的走势对沪深股市的运行有着很大的影响,在海外市场不断暴跌的背景下,沪深股市也受到很大的拖累,即便政策面不断有利好出台,但在当时的情况下,似乎还难以与海外股市下跌的负面影响相抗衡,基本上是跟随着下跌。现在,海外股市行情有了很大的改变,这应该意味着制约沪深股市稳定的一大负面因素已经有所改变,甚至是反过来还可能拉动其上涨。这样一来,是否也表明境内市场可以因此而自然形成一段上涨行情呢?

诚然,海外市场走好,对于境

内股市来说无疑是一个很大的利多因素,对这一点,人们不会有任何的怀疑。但是,我们也应该看到,虽然近一段时间来境内外股市都出现了下跌,但是导致下跌的原因并不相同的。在海外市场,人们主要是担心政府救市政策不能及时、有效地发挥作用,难以防止大型金融机构的破产,同时无法解决实体经济领域的流动性问题,从而导致金融危机的进一步恶化。在这种情况下,这次西方七国财长会议和二十国财长、央行行长会议所作出的决定其相应的表态,应该说的确可以反映对股市足够的向上推动的作用,从而在很大程度上扭转了股市单边下跌的格局。但是从沪深股市目前的情况来看,股市的下跌在很大程度上是因为人们对经济发展趋势不乐观,信心丧失。而海外股市的暴跌,只是强化了人们的这种预期,并且在心理上产生了更大的恐慌。很遗憾,在这里境内

股市的下跌既有海外市场的因素,也有其自身的问题。如果说在境外市场暴跌的时候,来自外部的因素作用更大一些的话,那么在这种局面出现某种改变以后,境内市场本身的因素就更凸现了出来。就以本周二的沪深股市走势来说,显然人们的信心并没有得到真正的恢复,遇反弹减持仍然是很多市场人士的选择,大家对后市的预期仍然严重偏淡。看得出来,就市场本身而言,仍然存在向下运行的压力,虽然国内在松动银根,也有了相应的救市政策,但就时下的实际来看,也还没有形成对股市足够的向上推动能力。这也就意味着,在海外市场走势已经出现改变的时候,并不能指望境内市场的运行趋势也会很容易地随之改变,事实上它仍然面临不小的调整压力。

面对这种局面,有效的解决方法恐怕应该是有序地通过采取各种政策手段,加大相关的救市力

度。包括大股东增持与上市公司回购这些能够直接给市场带来资金的措施,有必要在更大的范围内,以更大的力度进行。同时,还需要出台新的、更有震撼力的救市政策。从海外市场的实际情况来看,正是持续而不断增强的救市政策,才让股市走势有一个改变。同样的,境内市场的表现也说明,以目前的政策以及相应的落实情况而言,尚不能有效地让股市真正企稳。所以,无论从什么角度来说,人们都不能满足于现行的救市力度。应该明确的是,就境内股市当前的形势而言,局面仍然是比较紧张的,行情的被动格局并没有根本性的改变。在这种情况下,是不能指望依靠市场自身的力量就能够摆脱弱市走势的,即便海外市场的局面有了变化,也还是如此。在这一点上,现在提出要加大救市力度,既是形势发展的需要,也是投资者的愿望,同样还是国家与社会利益之所在。

■高手博客

持续上行 还需业绩支撑

◎陈金

在周边股市继续大幅反弹的刺激下,昨天早盘A股也继续反弹,只是反弹的高度明显小于周边股市平均反弹幅度,原因在于前期周边股市下跌时,A股市场表现相对较抗跌,下跌幅度明显小于同期周边股市。昨天股市上涨过程中一个明显特点是成交量难以放大,说明市场信心严重不足,追高谨慎,逢高出局心理严重。

近期周边股市的波动已经严重影响了投资者的心理,虽然市场短期内大幅波动能够引来部分短线投机资金,但更多中线的投资者会快速流出市场。也就是说,当行情稳定下来后,我们会发现市场成交量又一次快速萎缩甚至创出新低。在此种情况下,后续行情的特点就是缩量阴跌。

认为行情能继续进一步上涨的投资者理由不外乎有两个,一是十多倍市盈率的市值估值已经十分合理;二是管理层大力救市。

然而,三季度业绩预告所透露的信息并不有利于这个观点,三季度业绩下滑趋势渐渐明朗,

市场普遍认为四季度业绩将进一步下行。在业绩下行的情况下,今天十分合理的市盈率到了明天就会变得高高在上。以中国铝业为例,2007年业绩0.82元,目前股价不足8元,市盈率已低于10倍,但低于今年业绩大幅下滑,前三季度业绩仅为0.25元左右,假设全年业绩在0.3元左右,以目前股价计算,市盈率也在25倍以上。中国铝业业绩下滑反映在股价上就是从60元高位下跌到目前不足8元,但是否已反映业绩下滑的前景?加上铝业价格大跌,给四季度业绩又蒙上一层阴影。

对于救市来说,且不论救市是何动机,如果仅仅是为了避免大盘短期内的剧烈波动而作出的急就章,不足以维持股市持续上行,就算是管理层全力以赴,在实体经济危机重重的背景下,又能够有多大作为?现在股市规模已经如此之大,仅靠政策这方面的影响其作用还是有限的,上市公司的业绩也是必不可少的因素。

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

高开低走 后市不容乐观

◎楚凡

前夜全球欧美股市暴涨,昨天亚太股市也大多大幅上涨,唯独A股市场高开低走,尾盘更是大幅跳水,成为全球股市的一道独特风景线。

看点一:A股市场成为墙头草。从最近的市场走势看,A股市场基本上是在跟着欧美股市的走势走,盘中没有任何一点主动性防御动作,A股市场成为墙头草,这说明盘中根本没有资金在积极维护市场的稳定,与之相反,趁机抄底、借利好出货的机构倒不在少数。一个本已经跌得面目全非的市场,如果没有资金的主动呵护会怎么样?这是任何一个投资者都知道的。投资者不要对未来走势抱有太多的幻想,周边市场的走好只能带来短期的走好,但对于市场的整个趋势是不会有什么本质上的改变的。

看点二:利好未能兑现,投机超过信心。前天大盘快速反弹,除了受到港股大涨的影响之外,还有一个重要原因是市场上有传言说新救市措施将出台。但昨天消

息面异常安静,前天流传的任何一条消息都没有出现,这对投资者来说是个不小的打击。因此投机行为再度活跃,短期抛压增加,使得市场与周边股市背道而驰。

看点三:恐慌性杀跌可能不止一日。在全球股市暴涨的情况下,A股市场昨天尚且以大跌收盘。这对投资者信心是一个沉重的打击。上证指数再度回到2000点附近,这不是一个好的征兆。这样的失望和恐惧心态可能会有所蔓延,如果昨天没有政策性利好出台,这样的下跌可能还会继续。

由于救市措施没有从根本上改变A股市场的根本问题,投资者的信心始终无法得以恢复,加上机构投资者的大力做空,使得本已经稳定的市场更是雪上加霜。

昨天市场出现震荡是可以理解的,但出现如此大的跌幅是不能接受的。如果昨夜欧美股市出现技术上的回落,A股市场今天很可能再度上演滑铁卢。

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

■港股投资手记

市场显得硬朗了些

◎时富证券 罗尚沛

2008年10月14日,星期二,香港市场是真的转暖了点。十月已经来了整整两个星期了,这段日子却充满了抑郁情绪。星期一,港股在周末好消息的带动下,单日大升了1515点,创下了历史的纪录。昨天,市场仍然能够承接升势,反复向上,但是,可以明显看到,趁高出货的现象还是比较明显了,起伏比较大,成交也比往常多。从整体的宏观环境来看,市场确实没有以前一样危机重重了,很多基金已经被赎回到不得不清盘了,剩下的估计在未来的日子里也很难过,毕竟没有人跑去救一些单独的基金公司;所以现在终于又轮到了大的金融机构撑天下,这些金融机构都是有来头的,政府给他们撑腰,所以市场就显得格外硬朗。

恒指这两天连升了2036点,升幅有13.8%;昨天港股恒指收报16832点,虽然曾经两试17000点,但都不能企稳,活压比较大。成交量方面,昨天也已经放大了817亿港元,为近来少有。市场一方面可以说比较乐观,所以有买客积极入场,另外也有一些谨慎的投资者开始陆续离开了。笔者相信随着国际流动性的增加只能对稳定金融市场有好处,不用再担心有更大规模的公司倒闭了。但是,不要忘了衍生品市场半死不活,那些高杠杆的公司不得不承受财务压力,他们如果在香港市场持股,依然会慢慢吐出。

从欧美市场看,美国先前通过的法案还没有来得及施行,欧洲的英国已经提出了更为直接有效的模式,那就是直接对大型的银行注资,加上配套的为银行间借贷提供担保。这两招的输血比较直接,所以股市的反映很迅速,世界市场都绝地反弹。现在美国政府不得不慌忙拿出2500亿美元跟着英国学。笔者相信经过这一轮的折腾,市场的流动性应该不会导致大危机出现了,只是会让一些公司慢慢死去。

金融机构的钱可以由政府那边来了,如果可以低息的再借给下游的企业或者其他用户,那么市场就可以如常的运行了。但是,现在又归到了根源,企业如果经营困难怎么办?个人还会买房、买车、用信用卡去消费吗?相信投资者都不会对欧美的消费市场报太多的希望了,工业生产也越来越趋弱。目前,如果政府已经解决了一大部分的市场层面的问题,但是经济层面的问题目前还没有提出很好的办法来。笔者相信紧接着,市场方面的问题会持续的浮现,而政府就成了一个不可推卸的挡箭牌,什么都要顶着。然后,经济一直转差,那么股市又会掉头向下。

香港市场来看,这两个星期的走势会比较稳,但是上升空间不会太大,恒指18000点已经有较大的阻力,投资者可以在17500点附近获利,但目前情况千万不要恋战。石油价格会继续下跌,因为市场的投资气氛差,而且随着对冲基金的死亡,已经没有了从前那样大量的炒家,想再上100美元需要比较大的努力,投资者可以中线炒石化股份。

■港股纵横

银行股明显回升

◎麦格理资本证券股份有限公司 陈其志

香港股市连续两天显著反弹,恒生指数周二最高曾升至17141点,收市报16832点,在周一回升1516点后,周二再升520点。内地银行股股价明显回升,其中中国建设银行及工商银行正股价升幅较大。

在全球金融股股价受压的情况下,内地银行股上周跟随大盘下跌,至过去两个交易日才收回部分失地。建行股价周一反弹约12%至4.2元,周二股价继续向上,收报4.35元,再升3.5%;工商银行一周的升幅更达14%至4.28元,周二再升3%,收报4.41元。

恒指为相关资产的权证及牛熊证成交额超过整体权证及牛熊证市场成交五成。从资金流向看,10月13日有5400万元资金流出恒指认购证,同时有2192万元资金流入认购证。

引伸幅为影响权证价格的因素之一,由于近期股市大跌大升,令权证的引伸幅大幅提升,投资者要注意,在市场回稳之后,权证的引伸幅也会回落,在这个过程中有可能令权证的价格未必与相关资产价格变动同步,即有可能出现正股价格上升,但认购证的升幅计入杠杆比率后,未能与正股同步。

港股成交在周一及周二见增加,权证及牛熊证的成交金额也告回升,周二合计共达140亿,在10月9日、10日及13日连续三个交易日,牛熊证的成交金额都较权证为多。牛熊证在第四季的成交额超越权证,则要拭目以待。

■B股动向

买气不足 难言反转

◎中信金通证券 钱向劲

周二沪深B股呈现冲高回落之势,虽然美欧多国政府联手救市,推动隔夜欧美股市报复性反弹,一度激励B股早盘跳空高开,但是券商披露季报引发市场对基本面的担忧,致使B股随后下跌,收盘沪B指收报113.09点,下跌2.34点,跌幅为2.03%;深成指跌幅则相对较小,报2116.01点,微跌6.98点,跌幅为0.33%,两市成交金额有所增加。

周二, 国元证券公布前三季度业绩下降76.24%,引发市场对券商经营状况的担忧,以中信证券为代表的多家券商股集体跌停,拖累B股市场参金融板块跌幅居前,凌云B股、大众B股和海欣B股等纷纷回落。与此同时地产、煤炭等权重股午后进一步回调,带动指数回落。而深市权重股相对稳定,减缓了股指的跌幅。

综合而言,在目前的全球环境下我国企业盈利下滑趋势将进一步显现,四季度B股市场不具备反转的机会。在操作方面,在控制仓位、不追涨的原则下,投资者继续关注在近阶段出现放量,并且走势已经超强的业绩增长品种,对于前期已经超跌非常明显的低价股也应该等待出现反弹后再考虑出局。