

机构论市

后市走势不容乐观

昨天大盘高开 After 震荡回落, 由于大盘权重股季度业绩并不乐观, 后市估值水平高的公司仍需经业绩考验。昨天下跌使得股指重回均线下方, 后市走势不容乐观。(华泰证券)

后市将继续弱势震荡

昨天大盘继续呈震荡走势, 午后的跳水更是让投资者处于迷茫中。从技术上看, 大盘下跌趋势明显, 阻力位在 2050 点—2090 点区域附近。估计后市将继续弱势震荡。(世纪证券)

短线操作难度较大

昨天早盘在港股带动下, 大盘小幅上扬, 随着恒指快速回落, 大盘应声下跌, 最终以下跌收盘。目前市场气氛仍然较为恐慌, 短线操作难度较大。(浙商证券)

后市将再度考验 1700 点

昨天大盘高开, 亚太股市午后急跌带动 A 股市场跳水翻绿, 金融板块重挫导致跌势加剧, 前天的涨幅悉数被抹去, 上证指数重回原点, 将再度考验 1700 点。(中信建投证券)

大盘震荡将加剧

从近阶段股指走势看, 市场目前仍处于迷茫中, 这减弱了股指回升的持续性, 预计短线大盘震荡将加剧, 反弹幅度有限, 建议投资者保持耐心, 密切关注成交量和政策面。(万国测评)

缩量遇阻 短线仍需整理

昨天大盘高开 After 呈一波三折式的走势, 5 日均线下行并与周线缺口构成双重压力, 成交量骤减, 说明观望气氛再次抬头, 近日仍有必要进行适当的整理。(北京首证)

后市仍有较大调整空间

昨天的大幅下跌使大盘重回下跌通道, 事实表明大盘的调整压力并未释放完毕, 在周边市场和上市公司业绩下滑的影响下, 大盘短期内难以走出低谷, 后市还有调整空间。(杭州新希望)

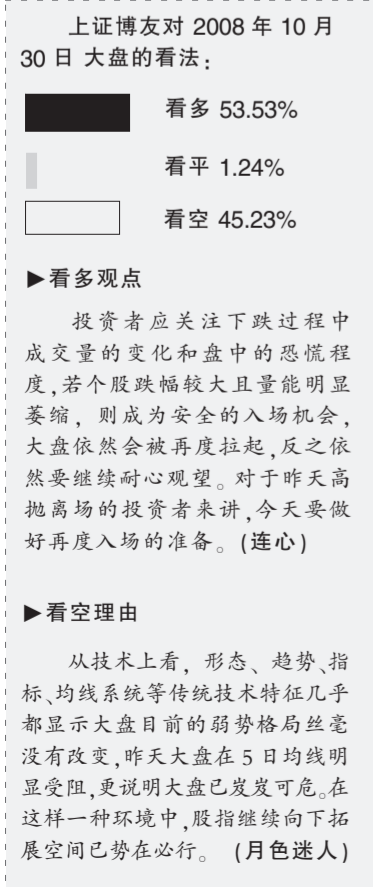
短线持续做空力量有限

昨天大盘先扬后抑, 个股板块炒作大面积降温, 日 K 线报收光脚阴线。目前投资者信心严重不足, 虽然短线持续做空力量有限, 但市场信心的重塑将是未来一段时间将面临的主要问题。(九鼎鼎盛)

一日游反弹行情夭折

昨天指数高开, 但上证指数仅仅上摸 1795 点就转头向下迅速跳水, 金融、石化等权重指标股遭到卖盘狙击, 一举将反弹打回原形, 说明市场弱势本质没有改观。(上海金汇)

多空对决



■热点聚焦

短线下跌应是长期选股良机

◎张思智

昨天大盘震荡下行, 上证指数缩量下跌 2.94%, 中国石化领跌透露出机构减仓的迹象。但从盘面看, 依然有 7 只个股涨停, 护盘力量犹存。短期可能还会有一个惯性下跌的过程, 仍需回避风险。

石化杀跌带动大盘下行

中国石化昨天暴跌了 6% 以上, 带动众多个股下行, 成为昨天大盘下跌的导火索。

随着国际原油价格迅速下跌, 国内外成品油价差大幅缩小, 目前中国石化的炼油业务已处于盈利状态, 并不支持股价大幅下跌。由于三季度国际原油均价仍然在公司的炼油盈亏平衡点之上, 所以三季度公司仍然可能获得进口原油增值退税返还。到四季度, 由于国际原油价格大幅回落, 国家的补贴政策很可能取消, 但如果油价继续保持低位, 中国石化第四季度业绩存在好转的可能性。因此, 昨天中国石化杀跌有一定的非理性因素。

从机构动向看, 机构仓位依然在小幅下降, 最新测算结果显示, 220 只开放式基金平均仓位为 68.12%, 相对前周仓位变动 -1.33%, 相对三季报公布仓位变动 -

■老总论坛

从“六千一”到“一千六”……

◎西南证券研发中心副总经理 周到

2008 年 10 月 25 日, 中国财政部部长谢旭人与韩国企划财政部部长姜万洙表示, 两国政府将采取适当的宏观经济政策, 在必要时出台预防性的、果断的、充分的政策措施来保持金融市场的稳定。由于使用了“将”字, 其时态就指向未来, 这意味着, 截至 10 月 25 日, 中国财政部还未认为需要出台预防性的、果断的、充分的政策措施来保持金融市场的稳定。金融市场参与主体包括金融业企业, 因此, 金融市场的稳定也包括金融业的稳定。

我国金融行业中, 并无任何因美国金融危机而需要重组或面临破产的企业。中国证监会《中国上市公司分类指引(试行)》划分的 一级行业中, 有“金融、保险业”。金融、保险业”的子行业包括银行业、保险业、证券业、金融信托业、基金业、其他金融业。各种财务公司、租赁公司、信用合作社、典当行、基金会等, 属于从事其他金融业业务的法人。由于我国金融市场不属于离岸市场, 美国金融危机难以对我国

1.12%。剔除市值变动因素影响, 220 只开放式基金相对前周主动调仓幅度为 -1.10%。从总体看, 上周基金持仓水平相对前周有所下降, 这种下降大部分来自于基金的主动减仓, 中石化的大幅下跌似乎是对基金减仓行为的一种印证。

但从另一个角度看, 当前积极配置型基金平均仓位只有 50%, 不少券商集合理财产品公布的仓位更低, 一旦大盘出现趋势性转变, 仓位回补的能量也较为巨大。如果未来大盘趋势反转的话, 机构需要巨额补仓, 未来恢复性反弹的能量是巨大的。

盘中仍存护盘力量

从多空力量对比看, 昨天“九”现象再现, 两市上涨的个股只有 218 只, 下跌的个股超过 1400 只, 空方占绝对优势。但在这种情况下, 依然有 7 只个股涨停, 不少个股涨幅在 5% 以上, 显示出部分板块依然有资金护盘。

昨天涨幅在 9% 以上的 10 只个股中, 与信息技术相关的个股有 3 只, 且均为股价不高的低价品种, 显示出在权重股杀跌凶猛的情况下, IT 板块已经成为护盘的中坚力量。四季度通常是电信企业的旺季, 再加上电信投资计划的执

行, 四季度电信企业业绩有望好于市场预期。目前电信板块的市盈率高于整体 A 股, 估值水平缺乏吸引力, 但个股存在低估现象, 可谨慎关注。

由于 8 月份以来钢材价格明显回落, 机械行业四季度毛利率可能回升, 因此在“空”气逼人的周三, 机械板块也成为维护人气的一大亮点。虽然宏观预期不稳, 但机械行业将受益于钢材价格的下跌, 四季度机械行业的毛利率将率先开始回升, 市场预期也将随之改观。

此外, 在大幅下跌 70% 之后, 部分电力股在电价上调的预期下一举涨停, 成为盘中为数不多的亮点之一。随着 CPI、PPI 指标的回落, 为进一步上调电价打开了空间。建议重点关注燃料成本控制能力强、兼营电网业务以及存在母公司资产注入预期的上市公司, 部分低价品种可长期关注。

短期深挖洞 长期广积粮

从短期看, 由于市场依然处于弱势中, 未来可能还有一个惯性下跌的“深挖洞”过程, 以消化短期抛盘。但从长远看, 未来中国战胜金融危机是大概率事件, 我们需要理性选择备选投资品种“广积粮”, 在估值下跌到一定程度时适时出手,

抓住长期价值投资的机会。

从长期看, 中国庞大的内需市场和尚未消失的“人口红利”、素质红利”是经济保持较高增长的基础。我国将坚定推进农村改革发展, 修正以往经济发展模式, 利用雄厚的国家财富积累, 改善居民基本生活, 从而达到从本质上刺激内需的目的。在这种情况下, 我们应该关注与内需直接相关的家电、交通运输等板块, 为未来的投资打下基础。

首先, 随着“家电下乡”活动的开展, 农村地区家电需求已经被激活, 家电板块有望迎来长期增长机会。我们预计家电下乡可在 2009 年、2010 年形成高峰, 预计彩电销量将增加 500 万—600 万台, 冰箱和洗衣机销量将各增加 200 万台, 使农村冰箱和洗衣机每年的普及速度分别提高 0.9 和 1 个百分点, 家电板块长期机会犹存。

其次, 公路货运需求更大程度上取决于内需驱动, 在外贸受影响的情况下, 国家会在一定程度上更加鼓励内需, 可长期关注交通运输板块。

综上所述, 昨天权重股大幅下跌透露出机构减仓的迹象, 短期可能还会有一个惯性下跌的过程。但从长期看, 短线下跌应该是长期选股的良机所在。

本人并未持有富力股份, 只是对李思廉这个读数学的香港人与做工程的内地人联手创业有特殊的感情。我劝李思廉暂时放弃他低调的风格, 在这段时间内多与媒体接触。去年 6 月李思廉接受本人专访时, 特别谈到富力如何在几次危机中存活。今天不妨再看看他在 16 个月前的谈话: “我们公司从 1993 年成立到现在没炒过地, 买的地都是用来盖楼的, 稳扎稳打。除了房地产外没有涉足其他业务, 2001 年之前从没离开过广州, 专心做好一个市场, 卖点是实用一点、实惠一点, 有些企业在某一段发展可能比我们快, 但我们用这个方法避开了所有的风险, 金融风暴、非典、宏观调控等对我们几乎都没什么影响。”

希望在 16 个月后的, 这段话同样适用。

■港股投资手记

富力地产及其传言

◎香港媒体人 罗绮萍

昨天接通了富力地产董事长李思廉的电话, 问他富力何以弄至如此地步? 一向斯文的他按捺不住地说: “讨厌! 我们没有任何财务问题, 不知为何有这样的传闻, 富力地产不会倒下!”

李希望帮他澄清一下, 一是富力财政健全, 没有沾手炒卖; 二是他准备本周六在广州与四大银行及多家大型地产商举行座谈会, 讨论金融危机对房地产的影响; 三是下周他将代表富力到北京开会, 与几家全国性房地产商商讨如何应对新形势。

昨天听了“两岸三地经济合作论坛”, 上海复旦大学经济学院教授华民的一席话令人深思, 他说到“保卫泡沫”, 先不要让泡沫形成, 一旦形成后不要轻易刺破, 所以内地房地产市场不能出问题, 否则会像美国次贷危机那样席卷全球。我相信政府已认识到问题的严重性, 不会让房地产公司倒下。

作为媒体的一员, 我希望同业也要恪守原则, 一些影响重大的信息, 经查证后才能报道, 同时要尽量联络当事人, 给对方回应的机会, 否则在这人心惶惶的时期, 一些本无问题的金融机构或企业, 一旦大家误信其有问题, 便会让传言成真。

近日在香港上市的内地房地产股风声鹤唳, 重庆区便是富力地产, 本周一市场传出该公司周转不灵的消息, 股价跌幅达 51%。

该公司发言人澄清并无到期应付而未付的银行贷款或利息, 公司及属下子公司并没有投资任何金融衍生工具以及公司控股股东并没有减持公司股票, 但仍未能阻止其跌势, 周二再跌 12.6%。收市后富力披露联席董事长兼行政总裁张力 10 月 23 日及 24 日两度增持 40 万股公司股份, 合共 80 万股, 每股平均价 4.85 元及 4.75 元, H 股持股量由 0.37% 增至 0.45%。此外, 法国巴黎资产管理 23 日增持富力地产 2030 万股, 每股作价 5.045 元, 总值 1.02 亿元。看到高管人员及基金增持, 富力才止住跌势。

富力周三报收 3.19 元, 与一年前相比, 减值 93%, 可谓触目惊心。

本人并未持有富力股份, 只是对李思廉这个读数学的香港人与做工程的内地人联手创业有特殊的感情。我劝李思廉暂时放弃他低调的风格, 在这段时间内多与媒体接触。去年 6 月李思廉接受本人专访时, 特别谈到富力如何在几次危机中存活。今天不妨再看看他在 16 个月前的谈话: “我们公司从 1993 年成立到现在没炒过地, 买的地都是用来盖楼的, 稳扎稳打。除了房地产外没有涉足其他业务, 2001 年之前从没离开过广州, 专心做好一个市场, 卖点是实用一点、实惠一点, 有些企业在某一段发展可能比我们快, 但我们用这个方法避开了所有的风险, 金融风暴、非典、宏观调控等对我们几乎都没什么影响。”

希望在 16 个月后的, 这段话同样适用。

■港股纵横

初步见底 整固后才能突破

◎英皇证券 沈振盈

恒生指数在过去一周急速回落, 周一更是下跌至 10676 点, 创出五年新低。跌势既急且凶, 市场情绪一下子被推低至极低点, 投资者信心全失。恒指在八周内急速下跌了约 10000 点, 跌幅接近五成, 这是典型的虚耗性下跌, 情况跟去年 9 至 10 月的虚耗性上涨相似, 只不过方向相反。去年同期, 恒指在短短十周内急速上涨了 12000 点, 急涨过后, 股市就见顶转势, 一直跌到现在。近期的虚耗性下跌会否是大盘见底转势前的最后一跌呢? 大家可以拭目以待。

恒指回落至 10676 点后, 基本上已反映了大部分负面因素。九至十月份的下跌, 主要是一些对冲基金出现套现压力, 此等压力源自信贷收紧, 导致对冲基金的持仓需降低杠杆。另一方面, 对后市的悲观情绪亦导致投资者大举赎回, 迫使对冲基金为套现而沽货。

经过周一的震荡, 港股周二发动“报复式”反弹, 收复了周一的失地。从整体形势看, 已初步出现见底信号, 但短线仍会有反复, 周二将进行美国总统选举, 令投资市场多了一个不明朗因素。故此, 这两天港股仍需先行整固, 待此等因素明朗化之后, 才能出现突破性的走势。

要在技术走势上确认见底, 一定要待恒指出现颇大的涨幅之后, 才能令市场认同。多国政府联手救市, 各国央行纷纷注资, 可说是史无前例之创举。从经济学理论来估计, 无限量的注资可稳定信贷市场, 令信贷机制重新有效地运作。只要稳定了信贷市场, 加上基金已大量降低了杠杆倍数, 在套现潮过后, 股市的沽压便可大幅减轻。

除了注资之外, 其他的救市措施基本上都是对经济是有效用的, 减息不会令股市马上涨, 但低息会令经济逐步向好, 经济逐步调养康复后, 经济数据可望在 6 至 9 个月逐步好转。股市走在经济之前, 现时买货就是买 6 至 9 个月后的经济状况。

■B 股动向

仍未摆脱弱势格局

◎中信金通证券 钱向勤

昨天沪深 B 股大盘冲高回落, 再度收阴。从全天交易情况看, 盘初 B 股跟隔夜美股的涨势一度高开, 早盘受到亚太地区股市大幅上涨的激励, 指数以飘红为主。午后情况发生变化, 多方力量逐步减弱, 其时亚太地区股市纷纷回落, 使得投资者更不敢贸然介入, 于是股指逐波回落, 上证 B 指报收于 86.71 点, 下跌了 4.84 点, 跌幅为 5.28%; 深成 B 指跌幅明显小于上证 B 指, 报收于 1698.30 点, 下跌了 26.98 点, 跌幅为 1.56%。

目前两市股指受到均线的压制, 仍未摆脱弱势运行的格局。投资者在操作上仍应保持耐心, 密切关注成交量和政策面。