

机构论市

后市走势不容乐观

昨天大盘高开后震荡回落，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受业绩考验。昨天的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。估计后市将延续弱势震荡。

(世纪证券)

短线操作难度较大

昨天早盘在港股带动下，大盘小幅上涨，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

从近阶段股指走势图看，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

昨天大盘高开后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反压，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远未释放完毕，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较为限，但市场信心的重塑将是未来一段时间将面临的主要问题。

(九鼎德盛)

一日游反弹行情夭折

昨天指数高开，但上证指数仅上摸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阻击，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

上证博友对2008年10月30日大盘的看法：



看多观点

投资者应关注下跌过程中成交量的变化和盘中的恐慌程度，若个股跌幅较大且量能明显萎缩，则成为安全的入场机会，大盘依然会被再度拉起，反之依然要继续耐心观望。对于昨天高抛离场的投资者来讲，今天要做好再度入场的准备。(连心)

看空理由

从技术上看，形态、趋势、指标、均线系统等传统技术特征几乎都显示大盘目前的弱势格局丝毫没有改变，昨天大盘在5日均线明显受阻，更说明大盘已岌岌可危。在这样一种环境中，股指继续向下拓展空间已势在必行。(月色迷人)

■热点聚焦

短线下跌应是长期选股良机

◎张恩智

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亏状态，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-

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“一九”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。目前电信企业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强大基础。我国将坚定推进农村改革发展，修正以往的经济发展模式，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500万台—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。

■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，保持金融市场稳定的。

美国金融危机将导致全球经济增速放慢，从而影响中国经济的增速，由此影响证券投资者对市盈率的预期，影响投资信心。但证券公司并未出现破产倒闭或类似情形。经过前几年的综合治理，证券公司资本充足率和抗风险能力大为提高。

2007年10月16日和2008年10月28日，上证指数分别上摸6124点和下探1664点。从“六千一”到“一千六”，历时近一年。

资本市场对国民经济的影响依然有限。财政政策的松紧交替与搭配主要由财政部和人民银行施行，截至2008年8月，A股和外资股首发筹资、再筹资合计2930亿元。其中，A股首发筹资1024亿元，通过发行A股及其可转换公司

债券的再筹资分别为1544亿和55亿元，内地市场发行股票和可转换公司债券合计筹资2624亿元。2008年8月和9月，金融机构本外币各项贷款余额分别为311304亿和314833亿元，后者比前者多3529亿元。这表明，9月份金融机构增加的本外币各项贷款是1至8月内地市场发行股票和可转换公司债券融资额的1.34倍。

由于资本市场在金融市场上权重很小，因此，尽管上证指数有从“六千一”到“一千六”的跌幅，但也不足以需要出台预防性的、果断的、充分的政策措施，通过资本市场的稳定来保持金融市场的稳定，依然靠财政部和人民银行的政策调整来刺激经济的增长。

在这种背景下，大股东及其一致行动人的增持就成为保持资本市场稳定的主要措施之一，大股东及其一致行动人的增持可算是预防性的措施，不会立竿见影，但随着时间的推移，大股东及其一致行动人的增持的措施会逐步显示效果。这样，我们就可把大股东及其一致行动人增持看作打上某些折扣的

措施。对大股东及其一致行动人而言，落实增持政策很重要，重视增持成本也是必然的，一些大股东及其一致行动人在增持时即表示，当股价高于若干元时，就不会继续增持。这就为我们划出了中国式“救市”的股价乃至指数区间。

美国股市下跌空间要比A股市场大得多，2007年10月11日和2008年10月10日，道琼斯指数分别上摸14279点和下探7773点，后者比前者低45.56%。而A股的最大跌幅为72.81%，跌幅早就过半。面对未来，美国股市的跌幅有很大的不确定性，美国是这次金融危机的始作俑者，理应受到惩罚。如果美国股市绝对跌幅也为72.81%，道琼斯指数将下探至3882点，回到1993、1994年的水平。这并不是什么天方夜谭，2008年10月28日，日经225指数报收于7621点，与1981年的点位相当。现在不采取果断的、充分的政策措施，有利于降低中国式“救市”的成本。

中国式“救市”需要慢火细熬而不是莽撞行事，因此，投资者既不能急功近利，也不宜自暴自弃。

■高手博客

大盘离底部到底有多远？

◎叶弘

心里越紧张，上涨途上的风吹草动，都可能引发投资者的心理恐慌。只是因为人多，互相激励，大家都撑着，往前走。谁知越往上走，赚的钱越多，成就感就越强烈，而市场风险则被强烈的赚钱欲望所支配。与之相对应，大盘越往上走，人的心理承受能力就越脆弱。如果这时候，有人因某种莫名的惊恐，突然大叫一声“鬼来了”，人们受到突然的惊吓，四处奔逃。但要不了多久，人们回过神来，并没有发现“鬼”，于是人们又会重新聚集起来，继续推动着大盘往前走……

上涨是这样，下跌也是这样，这就是股市。

这一次“鬼”真的来了，来的正是“鬼”。以美国次贷危机引发的全球金融海啸，让一向封闭的中国股民第一次领略了金融风险巨大的破坏力，问题出在美国，但国人受到的惊吓有过之而无不及。尽管有关部门屡屡推出政策救市，但市场仍然连大气都不敢出，每次政策推动的大盘反弹，都被市场当成了逃命的机会。

对股市，笔者曾经有过这样一个比喻——“鬼来了”的故事。

股票投资，很多时候是依赖于市场信心。大盘越往上走，大

底部到底还有多远？

有多远？笔者个人的观点是，我们或已经处在大盘的底部区域，但要明确说出大盘的最低点，不现实。正常情况下，该死的大盘，也不该下跌至目前的位置。股市处在非常时期，大盘跌得这么深，但仍然存在下跌的惯性，而这种惯性，更多来自于投资者信心的溃败。笔者想说的是，大盘的底部是个指数区域，目前大盘很可能已经处在底部区域，强烈震荡也是确认大盘底部必经的过程。现在大盘下跌已形成惯性，大盘指数在上下各200点区间的震荡应属正常，相比大盘已经下跌的幅度，这点震荡又能算什么？

笔者倾向于认为，这次全球金融危机，对中国经济、中国股市造成的影响与冲击是有目共睹的，但如果一味悲观失望，只会给自己带来更大的悲观与伤害。从另一个角度看，这次金融风暴也将为中国经济、中国股市带来一次历史性的发展机遇。这次金融风暴的中心在美国，受到冲击更大的理应是美国或西方发达国家。这也是规律使然，所谓“秀才林，风必摧之”。参天大树被风暴摧残，但为其他正处在生长、发育期的林木提供了难得的伸展空间、阳光与水分。

大盘跌到现在，哪里才是避风港，哪个行业、哪个板块的股票目前是安全的？我们看到，已经下跌了50%、60%、70%甚至80%的股票，仍然可能跌停板，股票价值的评价标准将被摧毁，市场价值体系呈无序状态，说明市场仍然存在不确定性风险，我们能做的最好是等待与观望。

短期来说，可关注超跌潜力品种，以“二元店”的股票为佳（亏损、ST、问题股除外）。中长线，笔者看好以万科为代表的优质品牌地产股。

各国政府都在为稳定经济、稳定股市而继续努力。中国股市近期出台的政策利好的力度是空前的，但这次投资者是被“鬼”给吓倒了，至今仍然没能缓过神来……

底部离我们到底有多远？说不清楚，很可能，我们已经站在了底部。笔者认为，底部不应看成是某一指数点位，而是指一个指数区域。一个重要底部的确认需要时间，需要等待。在股市中，等待是寂寞的，能耐住寂寞的，大多都是理性的人。事实证明，股市中的真正赢家大多是理性的人。

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

■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，问他富力为何以至如此地步？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，富力地产绝不会倒下！”

李希望帮澄清一下，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；三是下周一他将代表富力到北京开会，与几家全国性房地产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，他说要“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，便会令传言成真。

近日在香港上市的内地房地产股风声鹤唳，重灾区便是富力地产，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，公司及下属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抵押公司股票，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股持股票量由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，贬值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张力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股，买的地都是用来盖楼的，稳扎稳打。除了房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。有些企业在某一时段发展可能比我们快，但我们用这个方法避过了所有的风险，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，这段话同样适用。

■港股纵横

初步见底 整固后才能突破