

惨烈杀跌后行情的三种运行概率分析

一:行情出现反转强势上攻行情,概率30%

在前期行情中,大盘也多次出现了宽幅震荡走势,看似行情已经彻底完蛋,但随后第二个交易日,大盘非但不出现进一步杀跌,相反行情迅速震荡上攻。周四会再现强势上攻行情吗?我们认为,这种可能性存在,但是概率比较低,如果我们仔细观察近期市场,可以发现,市场的基本面发生了一些微妙变化,那就是管理层从不同层次传出一些调控的信息,这包括央行再次调高存款准备金率,房地产行业的调控政策,目前也有加息传言等,这些都将是提示市场的短线性风险。

二:行情进一步出现惨烈杀跌走势,概率10%-20%

周三大盘出现了惨烈杀跌走势,使得市场的短线技术形态有所恶化,行情也将进一步出现惨烈杀跌走势,诚然,从目前市场来看,周三市场收盘的前半个小时内,市场出现了恐慌性杀跌走势,做空能量也会寻求进一步释放过程,大盘短线可能会继续震荡整理,不过市场出现进一步惨烈杀跌的可能性并不大,一个很重要的原因,那就是大型蓝筹股并不具备连续杀跌的做空能量,工商银行及中国银行等大型蓝筹股已经提前大盘调整,目前调整幅度也比较深,进一步杀跌空间并不大,因此在大型蓝筹股调整幅度有限的背景下,大盘也不会出现连续的宽幅杀跌走势。

三:行情短线反弹,随后高位震荡整理,概率50%-60%

周三大盘的突然杀跌确实超出很多投资者的预期,不过下午行情的连续杀跌行情中,市场涌现出大量的抛售筹码,市场在兑现巨大的浮动利润,不过沪指大幅度下跌了144个点之后,市场也快速释放了一些短线做空能量,而短线急跌之后,市场也孕育着比较强的短线反弹要求。但是反弹的力度可能也是有限的,随后行情将维持高位震荡整理走势,沪指在2700点-2900点区间维持相对的箱体震荡,我们认为,这种可能性相对大一些。

特约撰稿 季凌雪

瑞银:不必卖银行股

面对国内银行股处于高位的价格,瑞士银行(UBS)依然保持乐观态度。瑞银亚洲银行研究部联系主管黄淑玲昨日在沪向记者表示,中国银行业的基本面仍然健康,能够继续看好1~2年。

“瑞银至今没有对国内上市银行给出过卖出的评级报告。”黄淑玲表示,中国银行业通过人力资源体系等改革,大幅提升了自身的经营能力,预计2007、2008年的盈利增长空间分别在25%和18%,而如果考虑内外资企业两税合并的因素,该空间仍有提升余地。此外,中国宏观经济未来几年仍将保持快速增长的趋势,加之中国监管能力的提高,所以中国银行业至少能够继续看好1-2年。

不过,黄淑玲依然对中国银行业可能面临的风险,提出了几个方面的警示:首先,中国可能逐步放开利率管制,国内银行的息差收入将减少,这对它们拓展非利息收入的进展形成考验;其次,资本市场波动会影响到

分析师观点

牛市不会发生根本逆转

1月24日,沪市综指上试2994点,在距离3000点不远的位置止步。次日起,股指出现了较大幅度的下跌,两天内最大跌幅超过274点。由于短线跌幅偏大,1月26日大盘探低以后展开了反弹行情。本周二,股指再度摸高2980点,但这时已明显无力继续上攻,股指高开低走。周三,大盘面对不断涌现的卖盘显得毫无抵抗力,股指一波接一波下跌,最后以下跌144点报收。如此巨量长阴,不但是本轮行情启动以来所未见,即便在过去的熊市环境下,也很少出现。

现在需要探讨的是,近期股市下跌的原因到底是什么。从表面看来,不断尖锐的多空分歧,尤其是一些出于权威人士之口的看空言论,对多方来说的确很不利,而证监会关于清查信贷资金违规入市、央行关于调查海外热钱入市等的消息,在一定程度上也给市场以实质性利空在不断推



资料图片

中国银行业的经营环境;第三,中国的大型银行在进行海外并购时,能否带来相应收益仍是一个未知数。

股价方面,黄淑玲称,银行股今明两年的合理市盈率(P/E)分别为22倍和17倍,不过这将取决于这些银行的实际盈利增长能力。

黄淑玲认为,国内银行在贷款增长的前提下,不良贷款比例还能继续下降。她说,贷款增长只是不良贷款下降的一个因素,而中国银

行业风险控制能力大幅加强才是根本原因。“银行的核心资源是人力,而中国银行业近几年在薪酬制度、人力资源架构等方面的进步非常明显,所以中国银行业不良贷款比例下降已是必然趋势。”

对于银行股近期的调整走势,黄淑玲认为,主要原因是银行个股前期涨幅较大,相当部分的投资者目前持观望态度,同时等待这些银行2006年业绩的发布。

快报记者 夏峰

出的感觉。应该说,自本轮行情启动以来,市场还没有出现过过多空分歧如此大的局面。最近股市连续高位震荡,频繁出现大幅杀跌的状况,应该说与之有关。

从盘面来看,包括这次在内的近几次下跌,领跌的或者是跌幅最大的,都并不是什么绩差股,而往往是绩优股,而且很多还是大市值股。这些股票有一个共同的特点,就是前一时期累计涨幅偏大,积累了大量的获利盘。按照市场的一般规律,在大盘运行不平稳的时候,最容易下跌的通常就是这些股票,它反映了人们对于短期出现的不确定性感到恐惧,从而有一种不计成本、快速离场的冲动。而这种不稳定性,就境内市场的状况来说,多半来自某些传闻以及对政策的某种臆测。

但是,回过头来看,现在影响市场的基本面却并没有什么变化,发展直接融资、提高直接融资的比例,仍是

金融工作的重点。要完成这样的任务,需要一个稳定的市场环境。至于说到市场的泡沫,应该说现在市场的平均市盈率的确不低,但是和2001年的时候相比还不是太高,特别是随着股市的调整以及上市公司业绩的回升,泡沫将会比较快地被控制住,而引导市场向上的包括人民币升值、经济发展、企业业绩向好和流动性泛滥这些因素,它们不会轻易改变。

在这种情况下,虽然人们必须承认大盘下跌的压力很大,一年多来一直顺风顺水的多方遭受了重创,但同时也应看到这些都是暂时的,不会导致市场趋势的根本逆转。就短线来说,在获利盘被大量清洗,市场结构得到调整,特别是某些不确定性被消除以后,股市完全有机会重新走强。在这个意义上,大盘仍很有可能突破3000点,而且为期不会太远。

特约撰稿 桂浩明

空头氛围浓重 仍有两成机构看多

周三沪深两市出现了惨烈杀跌走势。据东方财富网的调查显示,对周四大盘走势的看法,41家机构中看空者22家,占比五成三。

看多机构依然接近两成,汇正财经等8家机构认为多空分歧所产生的震荡行情在周三大跌之后将可能出现明朗,虽然周三空头能量宣泄一时,却也是多头力量再度凝聚之时,本次的大跌无疑将成为最为有力的一次主力洗盘,预计后市将形成探底回升的转

强走势。金美林投资等22家机构形成主流看空意见。他们认为昨日盘中基本上呈单边下挫并反复跳水创新低之势,具有恐慌性抛售特点,这也反映出市场逐渐进入空头氛围,中期调整行情将逐步展开。

但是广发证券等11家机构维持看平观点。经过昨日的快速杀跌后,做空能量在很大程度上得到了快速的释放,预计大盘会呈现震荡格局。

特约撰稿 方才

机构观点

国泰君安研究所:

前期涨幅需要业绩确认

从指数的结构来分析,年初存款准备金率的上调,以及调控房地产行业的措施明显对银行和地产类股票的上涨构成压力,而这两类股票占据指数中的主要权重,因此最近指数大幅度震荡也很正常。另外周期性行业本身具有波动特征,在指数权重中占比也不小,前期涨幅巨大,需要进一

步的业绩增长来确认。在这种情况下,指数很容易出现震荡,但是下跌空间有限,因为估值目前只是略微高估,并且银行和地产在人民币升值大背景下的长期投资机会仍然可以忽略,一旦这些大盘权重优质股票下跌,比如跌幅超过10%,很多新增资金仍然会买入。

东方证券研究所:

上涨过快透支未来空间

从短期来看,近段时间股市的快速上涨透支了未来的空间,给市场带来估值水平的矛盾。如果以上市公司2006年业绩来衡量,市场整体的估值水平(剔除亏损)PE为31倍,沪深300成份股整体的估值水平(剔除亏损)动态PE为27.5倍,食品饮料行业的估值水平甚至超过60倍,占市值比重很高的金融服务行业动态PE为42.2倍,市场

总体估值水平明显偏高,结构性风险凸现。但是现在已经进入2007年,如果考察2007年动态PE,市场总体为25倍,再考虑内外所得税并轨、新会计准则实施、大股东注入优质资产等制度性因素,市场的总体估值水平似乎还处于合理区间。

对于2007年的A股,我们保持谨慎乐观的态度,但近期A股短期调整风险依然存在。

海通证券研究所:

阶段性调整仍将延续

我们认为市场已经进入阶段性调整,主要理由如下:首先,市场平均30倍以上的PE估值已经明显偏高,沪深300指数已经超过了我们在年度策略报告中2400点目标位,当前部分股票的股价甚至透支了2008年的盈利增长;其次,银行、地产、钢铁等行业的主流板块基本进入中期调整;第三,近期市场热点主要集中在投机性个股上,

没有板块性的热点;第四,市场情绪过分乐观,在这种乐观情绪驱动下进入的投资者导致市场筹码的松动。

由于银行、地产、钢铁等主流板块的做多动能基本释放,市场出现大幅反弹的可能性已经不大,尤其对于指数而言很难走出新高,我们对近期市场走势保持谨慎。

李剑锋 整理

2007年1月31日沪深A股行情

Table with columns for index (上证综指, 深成指), and a list of stocks with columns for code, name, open, high, low, close, change, volume, and market cap.

Table with columns for code, name, open, high, low, close, change, volume, and market cap. Continuation of the stock list.

Table with columns for code, name, open, high, low, close, change, volume, and market cap. Continuation of the stock list.

Table with columns for code, name, open, high, low, close, change, volume, and market cap. Continuation of the stock list.