

节前市场难有表现

近期大盘出现历史上罕见的大幅下挫,市场陷入一片恐慌,严重挫伤投资者持股信心。客观分析,我们认为引发投资者的层层堆积已引发投资者对市场估值体系的重新判断。在市场信心缺失的不利环境下,春节前的几个交易日,市场难有表现。

首先,美国次贷危机已引发美国银行系统出现大麻烦,美国次贷危机导致的金融系统流动性问题及所引发的损失,将引发世界主要经济体出现经济紧缩。作为外贸大国的中国,随着出口增速的下降以及宏观调控的实施,一些周期性的行业将不可避免地出现业绩下滑。一些行业如建材、钢铁等或将面对需求的大幅下降,我们预期2007年的利润和销量高速增长在2008年将难以再现。而地产等行业也将面对利润下降、流动性不足和政策不确定等因素的困境。

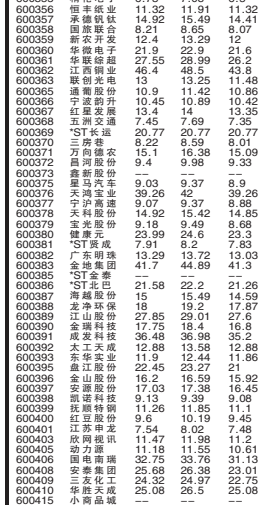
其次,此次A股暴跌与石化、银行等权重股板块的估值预期降低有直接关系。国际市场原油价格的持续上涨,将导致中石化等石化巨头利益与公众利益发生冲突,2008年一季度石化相关公司业绩压力凸显。同时,银行股也存在类似问题,目前上市银行特别是国有大型股份制银行盈利能力仍对财政和央行政策构成严重依赖。在美国次贷危机蔓延之际,市场对银行股的估值也将重新审视,在银行股股价向下重估形成市场共识后,对指数将构成较大的回撤压力。

华泰证券 郝国梅

■十佳分析师指数



■上证网友指数



估值进入合理区域

从目前各方面的情况来看,笔者认为,此次调整的主跌阶段已经初步完成。但市场的非理性可能使得调整向突破合理估值区域(4300点),进入低估值区域。在这个过程中,我们可以开始关注市场中的结构性机会,其中优秀企业由于系统性的下跌导致估值大幅回落,应该是我们关注的重点。

不会出现“双杀”局面

目前沪深300指数2007年、2008年和2009年市盈率分别为32倍、24倍和20倍。我们一直认为30倍市盈率基本符合A股现状,目前市场基于2008年市盈率已经回落到24倍,是合理区间的下端位置,考虑到研究机构对上市公司盈利偏高的预测,目前市场基于2008年收益的市盈率

应该会在25倍附近。当然,尽管目前市场估值与公司基本面的情况基本吻合,但股市的弹性可能使得最终的调整极限超出目前合理估值区域。所谓“双杀”是指市盈率和每股收益同时回落的情形,这种情形往往出现在熊市的阶段中。“双杀”的出现,会令市场整体下跌达到75%(市盈率和每股收益同时下跌5成的情况下),甚至更多。但是从整体来看,上市公司每股收益在2008年、2009年不会出现收益回落的情况,这就使得市场的调整最多局限于市盈率的理性回归,如从50倍左右的市盈率回落到30倍左右。

结构性机会凸显

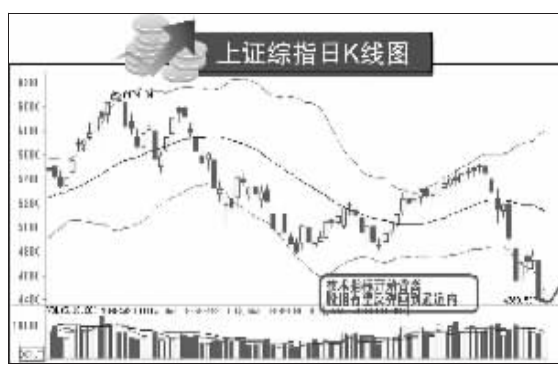
基于以上的判断,我们

可以较为清晰地对未来市场进行合理推断,进而制定相对应的措施。

首先,A股在4400点、4000点和3600点结束调整的几率将分别为50%、40%和10%。所以,对于稳健型机构投资者和一般投资者而言,在4400点这一区域,应该配置50%或者更高一些的仓位;其次,A股结构性的机会已经开始显露。由于近期市场出现大幅下挫,一些双重暴露或者受到临时利空因素影响的品种,很可能出现腰斩甚至超过腰斩的走势。因此,这就需要我们对这些品种进行更加深入的分析,进而通过基本分析找出股票的安全边际,这是寻找投资机会的重要手段。

中证投资 徐辉

■技术看盘



■首席观察

对反弹的高度不宜期望过高

两市大盘在周边股市反弹的背景下,上证综指在年线附近暂获支撑后,出现震荡反弹。周三新股申购资金可能会回流一部分,这有助于技术性反弹的延续。不过造成本轮下跌的多重不确定因素并未消除,对反弹的高度不应期望过高。

首先,周边市场的多变性导致机构观望心态较重。本周美国将密集公布经济数据,包括(耐用)订单和房价报告、第四季度国内生产总值(GDP)以及个人所得和个人支出等数据,一些关于消费者信心的调查也将于本周发布。

其中于本周五发布的1月非农就业报告和美国供应管理协会(ISM)的1月制造业指数,尤为引人注目。如果数据显示美国经济形势较12月有所好转的话,将可能提升金融市场的信心;但如果数字令人失望,将使市场再度陷入调整。同时华尔街还将面对多家大公司的公布季度业绩,周边市场的震荡难免。

其次,国内宏观面和股市资金面也存在种种变数。雪灾的爆发加剧了对旅游、服务、商业、公用事业和保险业调整预期,同时本次雪灾对目前较为严重的通

胀忧虑产生重大影响。就股市本身而言,值得关注的是除了首发解冻的大非额度外,股改限售股解禁以及定向增发股票解禁的大非额度,三项总额在2008年超过3万亿元,解禁高峰首先在2月份出现。其中包括中国石化10亿股、兴业银行首发原股东限售股份和首任战略配售股份合计32.79亿股、招商银行股改23.79亿股限售股都将于2月解禁。2月份大规模的解禁,尤其是大权重股如此高的解禁规模,必然对市场的资金面带来更大压力。

沈灼

机构论市

行情步入筑底阶段

近期大盘的主要风险得到释放,上证指数自1月25日的4806点之后运行至5522点以来的第5波,构成C浪态势,当然这种调整可能尚未完全结束,但继续调整的空间较为有限。考虑到近期的数根大阴线,消耗多方的部分斗志,目前的均线系统排列仍呈空头状态,对反弹起着压制作用,因此近期多空双方可能步入相对谨慎阶段。申银万国

将继续下探年线

周二股指上行动能不足,尾盘在指标股的拉抬上,沪综指才勉强收出阳十字星。目前沪综指年线的位置是4378点,周二沪综指最低位4389.52点,并没有击穿年

短期出现反弹概率较大

近期国内市场持续大幅下挫之后,昨日证监会公布《证券公司定向资产管理业务实施细则》,这一政策可以理解为政策面转暖的信号。周二以石化、金融、地产为代表

线。我们认为,只有股指击穿年线后,才能完成市场最后的恐慌杀跌。因此,短线股指将继续下探年线。在击穿年线后,沪综指结束调整,有望依托年线展开反弹。武汉新兰德

的大盘指标股整体表现依然偏弱,不过市场板块热点开始活跃,预计短期内市场出现反弹的概率较大,重点建议关注创投、3G板块。

方正证券

空方力量有所减弱

昨日股指出现大幅的震荡行情,整体来看,经过昨天的大幅杀跌,空方力量明显减弱,但我们要注意到,市场观望气氛依然相对浓厚,投资者在操作上可以关注一些行业

景气度不断提升的板块,但是市场反弹的高度及时间,在很大程度上仍取决于权重蓝筹股的表现,尤其是金融和资源类个股的表现。

万国测评

年线处将反复拉锯

经过连续急挫后,股指在逼近年线之际,周二两市大盘抵抗反弹出现,由于权重股仍按兵不动,且量能配合也不够理想,盘中超跌反弹的力度有限,股指以低位窄幅震荡为

主。短线来看,经过连续的急挫之后,盘中的做空风险得到较为充分的释放,年线处暂获支撑,但市场可能在年线处反复拉锯。

九鼎德盛

短期还将继续走弱

尽管昨日大盘展开反弹,但幅度显得并不理想,且交投活跃度大幅降低,市场走弱迹象十分明显,尽管短期下跌令整体估值水平大幅降低,但是核心蓝筹依然处于较为

明显的高估状态,而投机股更是处于较为疯狂的时期,这不利于大盘走强。预计在市场缺乏政策面的安抚下,大盘难改既有运行趋势,短期还将继续走弱。

杭州新希望

市场观望心态浓厚

周二大盘继续震荡,相对偏弱,在权重股特别是中国石化企稳的情况下,指数一度稳定,但市场追高动力不足,个股尽管活跃,但市场观望心态浓

厚。经过暴跌,上证指数已经开始挑战年线位,牛市中的股指一般不会轻易击穿年线,但在缺乏成交量配合的情况下,仍建议保持观望策略。上海金

Table with 4 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报