

民间高手

周末最好不出利好

下周关注 3760 点——3800 点的技术压力位,反弹的展开会是一波三折,不久将公布 3 月份 CPI 数据和上市公司一季报,预期并不乐观,将会适度压制机构的做多信心。投资者可努力保持克制,坚持逢低买入而不追涨。

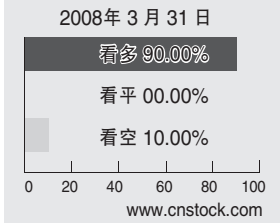
相比众多投资者都期待管理层在本周末推出利好政策而言,我们却相对保持冷静。目前的反弹行情暂时不需要所谓的“利好”来维持。

利好预期加上做市值的冲动,使得昨天的机构重仓股表现强劲,该走势其实是市场的主动行为,而不是受什么利好消息所刺激,权重股的集体异动,显然是受到机构买盘集中进场的推动,因为下周一是第一季度的基金净值结算日,基金往往会提前发动粉饰性买盘,以推高其一季度基金净值。

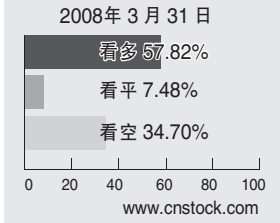
周末最好不要出什么利好政策。因为这会让人误解为反弹乃“政策套利”,下周一,大盘高开就会做波段政策股票。若有投资者对利好政策即将实施的预期,这种预期再配合市场内在自身的上涨修复能力,便可产生基础牢固的阶段性底部。等到人气完全恢复过来,底部扎实的,管理层再水到渠成地推出能够妥善解决现阶段主要矛盾的完善性措施和政策,这样的上升才有希望形成“反转”!

胡嘉

十佳分析师指数



上证指数指数



如越过 3670 就看 4100

本周 K 线为带长下影线的周中阴,继续显示出空头力量的强大,不过随着股指的持续快速暴跌,大盘的超跌反弹已一触即发。

首先,大盘从 6124 高点下跌以来,共出现五个向下跳空缺口,它们分别是 2007 年 11 月 2 日的 5912-5860 向下缺口,11 月 22 日的 5206-5154 向下缺口,2008 年 1 月 22 日的 4891-4818 向下缺口,3 月 13 日 4068-4055 向下缺口,3 月 27 日的 3591-3541 向下缺口。目前来看,5912-5860 向下缺口为向下突破缺口,之后三个缺口为持续缺口,本周四的 3591-3541 向下缺口是本轮暴挫以来的第五个向下跳空缺口,其作为普通缺口或竭尽缺口的可能性还是较大。随着周五的反弹已基本上封闭 3591-3541 向下缺口(只差一点),其初步已确立为普通缺口,大盘有望展开超跌反弹。

其次,从周 K 线图上看,大盘自 6124 高点以来形成了一条标准的下降通道,即以 2007 年 11 月 4778 低点与 2008 年 2 月 4195 低点连线为下轨,过 2008 年 1 月 5522 高点平行线为上轨。大盘自 6124 高点以来的调整一直受该下降通道的束缚,本周大盘创出 3357 低点,已击破了该通道的下轨,但周五又重回该通道下轨之上。不管是向上突破之后的反抽,还是重回通道之内,短期内大盘将有望展开反弹。

第三,大盘在 2007 年 5·30 之后曾形成了近两个月震荡的 3404-4335 大箱体,这个前箱体由于堆积了大量的成交量,因此具有一定的下档支撑作用。本周大盘创出 3357 低点,一度击破了大箱体的下沿,不管是破位后的回抽还是重回 3404-4335 大箱体内,大盘近期将会展开反弹。

第四,上证指数自 6124 高点以来每波下跌幅度大多为 23% 左右,与黄金分割位 0.236 接近。如第一割位从 6124 高点跌至 4778 低点,跌幅达 21.97%;第二波自 5522 高点至 4195 低点,跌幅达

24.03%,前两波的平均跌幅为 23%。第三波自 4695 点下跌,下跌至本周的 3357 低点,跌幅达 28.5%,已远远超过了前两波的下调幅度,大盘短期继续大幅暴挫的可能性不大,将有向上反弹修复的要求。

从 2245 高点到 998 低点的下跌运行了四年,下跌幅度为 55.55%,而 6124 高点到本周的 3357 低点的下跌运行了仅五个月,下跌幅度为 45.18%,因此目前这种空头行情绝非一般的调整。总体上看,大盘在 3400 点附近反复震荡之后,正在酝酿一波反弹行情,但反弹的力度不大,短期内 10 日均线(3670 点)仍将构成上档反压,中期而言,目前上档压力将集中在 4100 点附近:一则 1 月 14 日 5522 高点与 3 月 4 日 4472 高点形成了上档压力线将制约着大盘的反弹,目前该压力线在 4100 点附近;二则 3 月 13 日的向下跳空缺口也将形成上档较重的反压。 陈健

破发事实上也是市场由虚幻回归真实的一种表现。接二连三的股票破发,表明了在进行的过程中,包括投资者、中介机构等市场各方处在一个非理性的状态下,最终得出了一个非理性的发行价格。所以,破发的多数原因是当初的发行价太高,这使得市场在回归理性估值时股票价格跌破发行价。而当前市场信心的缺失,使得锁定股解禁加剧了破发的进程。

当然,破发也具有一定的积极意义。一方面,它意味着市场整体开始趋于理性,在这个过程中,部分股票将开始显现其投资价值;另一方面,破发意味着未来一个较大的滑波。此外,打新一族的收益率将出现急剧下滑。

“破发”表明市场开始趋于理性

正如我们近期以来的判断,大规模的回购行为,预示 H 股为底部的港股、深圳 B 股的底部的来临。本周 H 股指数大涨 14.51%,恒生指数上涨 10.32%。伴随着市场的走强,外资投行开始调高国企指数的目标价,高盛最近报告指其国企指数目标价为 15800 点,较近期低点 10450 点有约 50% 的上涨空间。与此同时,美国金融股指数大涨近 5 成,也意味着美股的底部逐步形成。次按风暴后外围市场的逐步稳定,将有力地推动 A 股市场走出跌势。

本周中煤能源、中海集运、太保股价纷纷跌破发行价,而万科、海通证券等增价也早已早就告破了。抛开工损带来的沉重心理影响,从理性的角度来分析,

市场下破 4000 点之后,投资者的恐慌情绪进一步加剧。从估值的角度看,目前 A 股已经进入合理范畴。在目前点位下,基于 2008 年收益的 A 股收益率已经下降到 18 倍的水平,尽管与 H 股市场 11 倍、深圳 B 股市场 10 倍左右的估值水平,尚有一定差距;但是 H 股、B 股市场事实上是处在一个非理性低估的水平上,这从大量的内部资本的买入行为(包括上市公司回购、大股东增持等)可以看出。

由此可见,国际投资者认为中国股票的合理估值水平为 15 倍的 2008 年预期收益率,目前 A 股已经回到 18 倍左右的水准了。也就是说,目前估值水平已经基本为国际投资者所认同。 中证投资 徐辉

从数据中寻找投资机会

一是从以往上市公司业绩结构来看。比如 2007 年上市公司的净利润不少来源于二级市场的投资收益,尤其是保险股、券商股等品种。而随着 A 股市场在一季度大幅回落,那么,相关上市公司一季度业绩可能会低于预期,这可能也是券商股、保险股在今年一季度股价大幅回落的原因之一。

二是从宏观统计数据来看。据国家统计局 1-2 月份全国规模以上工业企业数据显示,中国石油、中国石化等炼油业务在一季度业绩或将亏损,既如此,将拖累着此类个股的一季度净利润,这也是中国石化在昨日差点跌破发行价的原因。也是化

纤、电力等诸多板块在近期股价难有突出表现的原因,尤其是电力行业的利润下降 61%,显示出煤价高涨对火电股盈利的侵吞,所以,电力股在近期建议投资者最好别重点跟踪。

与此同时,上述数据也折射出部分行业的一季度业绩或将乐观,从而带来投资机会,比如煤炭行业、钢铁行业、专用设备制造业等,其中煤炭业得益于煤价高涨所带来的盈利提升预期,尤其是出口比重较大的煤炭股以及拥有产能迅速扩张的煤炭股可跟踪。而专用设备的矿山设备、石油机械设备等品种的一季度业绩也将较为乐观,也可跟踪。 渤海投资 秦洪



猜想一:A股市场弱势难改

概率:60%

点评:虽然上周五A股市场出现一波强劲的反弹行情,但不能够改变市场存在的一季度业绩增速放缓预期以及限售股解

禁的双重压力,A股市场仍存在着典型的弱势趋势。所以,如果下周没有利好出台,笔者推测下周A股市场或将冲高回落。

猜想二:石油勘探板块继续弹升

概率:70%

点评:本周末海油工程、准油股份、中海油服等品种均有不俗的走势。这是由于近年来高油价刺激着石油勘探业务的投资,故此类个股业绩成长性

相对强劲。而且此类个股也缺乏小非解禁所带来的压力。所以,该板块短线存在着进一步上涨的趋势,建议投资者可低吸持有。

猜想三:一季度业绩预喜股再出黑马

概率:65%

点评:由于近期的暴跌使得一季度业绩预喜股的股价大幅回落,存在着弹升的空间。而另一方面近期市场对一季度的业

绩并不抱希望,一旦一季度业绩大幅度预喜,可能会强化市场的投资激情,所以,不排除该类个股下周继续出现黑马股。

猜想四:银行股有望延续反弹

概率:65%

点评:本周末银行股大幅走高,业内人士认为主要是因为:一、银行股估值渐趋合理;二、银行股一季度业绩或将超预期。因此,极有可

成为新发行基金的建仓对象,从而获得相对强劲的买盘支撑,故银行股尤其是中小市值股在近期有望持续反弹,建议跟踪。

猜想五:股指期货概念股冲高回落

概率:70%

点评:股指期货概念股在本周末成为市场的新宠,但由于此类个股之业绩成长性,而且大多个股拥有大量的大小非

限售股,故未来的股价压力不容小觑。因此,股指期货概念股在下周或将冲高回落。 渤海投资 秦洪

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance metrics.