■多空擂台

看多观点

对于这次反弹的时间和空间,当然是仁者见仁智者见智,虽然笔者也认为这次反弹是 D 浪反弹,但由于前期如此巨额的成交量,主力要想全身而退或自救成功,4200点应该是可以看得到的。 (aslig)

昨天股指的调整属上 行途中的正常整固,再次以 盘中回调的方式完成短线 清洗,强势非常明显。

(陈鹏宇)

昨天大盘在缩量调整后 逐渐向上攀升,资金也开始积极介入,由于流通盘较小的个股在大资金的介入下率先发力,走势强于权重股,但随着主力手中权重股筹码的增多,权重股必将再次扛起引领市场向上的大旗。 (林军)

看空理由

短期看 60 日均线有一定压力,在此点位附近震荡不可避免,经过了前期的普涨后,个股走势已经出现明显分化,具有估值优势的公司仍是投资首选。 (华泰证券)

上方的阻力依然不小,大盘一旦回落调整,回抽 5 日均线来确认支撑是必要的,否则即使上涨也是最后的冲顶。冲击阻力区需权重股放量才能突破,目前看来场外资金在犹豫,尤其是基金,在这个位置建仓显然不符合它们的预期,估计最近一周将导调整态势。 (英雄姓徐)

■技术看盘

调整预期加剧

权重股走势疲软使得 短期的调整预期加剧。大智 慧 TOPVIEW 资金统计, 最近交易日基金资金仍旧 净流出51亿,只不过是减 缓而已,保险资金也开始净 流出 11 亿.QFII 只有在北 京高华证券的席位是净流 入,在中金和申万的席位则 是净流出。说明机构成功地 抄到政策底之后开始退潮。 好在游资盛行充当本轮反 弹的主力净买入,短期题材 股低价股将是热门。从技术 上看,60 分钟 K 线技术指 标明显走出调整形态,而日 线已面临上轨的压制,加上 大盘股表现不佳,股指随时 将进入调整, 预计 3624 点 是支撑位置。

万国测评 王荣奎

最坏时期已过 但别期望太高

从近日市场走势分析,已 摆脱了暴涨暴跌的走势,行情 发展开始趋于平稳。套用巴菲 特在股东大会上的用语,"最 坏时期已过,但别期望太高"。 这句话来形容中国市场的已 势也许是最恰当不过了。何以 五月和四月的心情出现大不 同?就笔者看来,主导市场回 暖的是三大预期的逐步明朗。

政策呵护市场的预期

近期政策的出台都具有 明显的目标。印花税调整政策 干净利索,没有此前预期单边 征收和的减半征收,而是直接 从千分之三调整到千分之一 这种调整方式和幅度表明了 政府对于证券市场扶持的决 心。而证监会近期的动作频 繁,发布《证券公司监管条 例》和《证券公司风险处置条 例》,铺垫了融资融券业务。 而证监会关于大小非和再融 资并不"猛烈"的表态,显然 针对市场对于大小非减持犹 如洪水猛兽的担心,再融资尤 其是平安保险再融资方案尚 未上报监管部门的说明极大

地缓解了市场对于再融资冲击担忧。继此之后,证监会又表态对股权激励将从严审批。这些打消了市场积累的种种不利担忧。而关于融资融券政策的频频报道,更是表明后续利好政策将尾随其后的决心。

上市公司业绩的预期

随着年报、季报落下帷 幕,以及中期业绩预告的逐渐 披露,投资者对于上市公司业 绩是否受到紧缩政策冲击等 预期得以明朗。从公布的情况 来看,石化和中国人寿首季净 利润均比去年同期锐减六成 以上。但 1573 家上市公司披 露的 2008 年一季报,可比的 1565 家公司一季度共实现净 利润 2684 亿元, 同比增长 17.38%。如剔除掉电力、石 油、石化等受特殊因素影响的 行业,上市公司一季度净利润 同比增长达 49.61%。事实上, 由于企业成本上升、外需放缓 及年初雪灾等因素,市场年初 就普遍预期一季度业绩增速 将会放缓。但一季报的整体情 况并没像人们预期的那么悲

观。尤其是银行业,市场曾普遍预期今年银行业绩的增幅不会太大,然而实际上银行业一季度增幅比去年同期翻了一番。

紧缩货币政策的预期

"通胀无牛市"的激辩。 反映出市场对于 CPI 的关注 度,估计从来就没有达到这样 的高度。由于 CPI 是通货膨胀 程度的风向表,四月份的 CPI 成为五月行情的重要导向,从 目前市场的普遍预期来看,有 预测 8.3%的,也有预测 8.1%的,但没有高于8.3%的 预测,总体来说,CPI的回落 已经成为市场各方的共识。加 之美国不断降息,中国使用加 息这样的强紧缩货币政策的 空间越来越小。央行行长周小 川也表示通胀压力二季度有 望缓解,虽然不排除加息,但 还有很多种方式调控物价上 涨。货币政策的导向和证券市 场走向休戚相关,虽然紧缩货 币政策并没有松动的迹象,但 通胀的缓解至少使市场可以 松一口气。方正证券 吕小萍 ■机构判市

大行情需要足够的增量资金

虽然股市已反弹了不少,成交量也有了相应的放大,但客观而言,市场的投资积极性并没有真正调动起来。统计表明,并没有多少外围资金人市,大盘的放量上涨在很大程度上是依靠存量资金在不同板块中的流动来实现的。所以,除了大盘暴涨的这一天,其他几个交易日都有明显的板块轮动的速度还很快,这说明主要是短线资金在市场中活动,中长线投资者还没有大规模进人。这

种局面的出现,必然会影响到 行情上涨的力度。

现实地说,如果仅仅是依靠存量资金在各板块之间的快进快出,而没足够的增量资金介入(它的一个外在表现就是基金销售走出低谷)并稳定地持有,那么就难以想象会有很大的行情出现。在5月份,能否出现资金向股市的大量回流呢?至少现在还看不出这种迹象。

申银万国研究所市场研究总监 桂浩明

权重股整固有利于行情发展

虽然银行股第一季度净利润在 2007 年的低基数效应下大幅增长,但在二季报公布前,银行股缺乏股价催化剂,在紧缩货币政策的大背景大明行板块不仅不会有重大下,银行板块不仅不会有重大时,相反机构对银行股的一些两虑依然存在,如担心定弃款占比上升给银行经营带来挑战。因此银行股经历了强力,进场的上租行股经历了强力,进场的沉寂期,股价表现呈现业绩的沉寂期,股价表现呈现

出明显的波段性特征。同时除了已有限售股解禁的工商银行和中信银行外,这两个月合计解禁规模 163.23 亿股,给市场带来了一定的心理压力。

事实上,银行股等权重股的大涨并不利于行情的发展,不仅可能引来解套和获利盘双重压力,而且也容易招致政策降温风险。以银行股为代表的大盘权重股的整固,有利于这波中级反弹行情向纵深演绎。

上证联 沈钧

■民间高手

今天能否站稳3700点是关键

券商、金融等板块昨天也出现分化,券商板块继续震荡上扬,而银行板块出现了明显的调整。二三线股经过前天的大幅补涨后,昨天压力明显加大,个股明显分化,创投概念板块涨幅居前,热点转移非常频繁。

昨天是2990点以来的第9 个交易日,有两个因素值得重视:本轮反弹每天上升70点的 速度昨天被抑制;大盘的量能 依然维持在1500亿以上。在切 人前期整理平台后,今天能否站稳3700点的意义在于:连续三天站稳3700点,大盘第一波的目标位就有可能向4000点一线靠拢,能否站稳3700点也意味着大盘对3656点突破的有效性,如果不能站稳,大盘就有考验3500点一带,构筑5月下影线的要求。操作上要继续保持谨慎,今天可关注连续两天走弱的金融板块,这也是大盘能否保持强势的关键。老股民大张

技术性回调 反弹尚未结束

昨天大盘调整的原因有 四个方面:一是连续上涨之 后,获利筹码太多,兑现愿望 强烈,主力顺势让这些获利的; 二是指标股集体休整,拖累指 数;三是前期热点板块纷动力 路线震荡,大盘的上涨动力 略嫌不足;四是成交量持统因 缩。笔者认为这四个方面的反 弹行情的延伸。

从纯技术的角度分析,每

一轮上升行情都是沿着 5 日和 10 日均线上行,当股指偏离这两条短期均线过远时,放慢攻击速度就成为必然。目均线与 10 日均线之间的距离都过大,必须回的距离,这种调整可能以横盘的形式,也可能以单日前整的形式完成。鉴于目前等着进场的形式完成。上横盘的形式完成 技术性调整的可能性居大。 股示舞道整的可能性居大。

美国经济数据和海外市场最近表现将给A股目前的反弹增添动力。首先,美国上周最新公布的1季度GDP增速为0.6%,超出市场平均预期的0.4%。市场认为美国衰退(连续两个季度负增长)的可能性在减小。同时,4月份就业数据好于市场预期,失业率从5.1%下降至5.0%。其次,美联储上

周降息25个基点,并在公告中不再使用"增长下滑的风险"的字眼,预示短期内进一步减息的可能性较小。由此带动,石油、黄金和其他大宗商品价格回落,给市场的通胀担忧带来一定的缓解。第三,尽管盈利下调,美国股市在4月初以来的一季度业绩报告期表现先抑后场,其他海外股市继续延续反弹趋势。标普500在四月份上升6.9%,纳指上升6.5%。香港的恒生指数和H股指数分别上扬21.1%和14.8%。

近期沪综指从 3000 点反 弹了 25% 左右,接近 3800 点 的水平。目前市场基于 2007 年收益的静态市盈率为 28 倍,在预期 2008 年整体收益增长 20%的前提下,基于 2008 年业绩的动态市盈率为 24 倍;而如果预期整体收益保持 35%的增长,则基于 2008 年业绩预期的市场动态市盈率为 20.7 倍。在中国证

寿市场,20~24 倍的动态市盈率,笔者仍然认为是处在一个相对谨慎的范围内。

首先,中国证券市场很难 出现15倍的动态市盈率,因为 长期GDP增长率在8%的前提 下,上市公司整体收益的增长有 较大的保障,这点是成熟市场所 不具备的,所以,我们看到,每当 中国证券市场的动态市盈率开 始向15倍靠拢的时候,市场总 是出现大幅反弹,这可以看做中 国证券市场的估值底线。

其次,市场究竟能够看多高,关键还是要看 2008 年、2009 年上市公司盈利的实际增长状况。从动态市盈率的角度看,20 倍到 30 倍都属于合理的范围:由此,在谨慎预测(2008 年盈利增长 20%)的前提下,市场能够看高5500点;而乐观预测(2008年盈利增长 35%)的前提下,沪综指可以看高5500点的水平。

成交量 年报 涨跌%成交量 涨跌% 成交量 13.63 7.9 13.8 17.09 20.6 34.51 8.03 8.68 8.81 10.03 8.09 13.01 6.34 16.5 13.85 8.18 14.23 17.56 21.28 34.83 8.14 8.76 9.03 10.1 8.16 14.28 6.38 16.68 16.89 8.8 14.53 10.71 15.7 14.46 12.5 10.9 9.45 21 26.55 7.75 10.5 14.58 5.78 13 38.63 16.4 9.15 69 34.1 12.61 16.3 11.72 8.34 8.6 13.63 9.01 8.06 9.2 7.65 10.16 8.79 13.31 7.65 13.59 22175 28300 56075 12738 26844 11046 26883 91400 18662 10197 18732 129526 5993 39175 32553 25791 11895 0.2 -1.89 0.2815 0.2 0.23 -0.289 0.191 0.23 -1.43 0.0675 0.21 0.3917 0.3178 乐公同外原锦飞爱申飞豫公水福交小山望达高水江乐使华乐园天维耀大电费创桥股投音股控股商桥科玻南方花业 份资响份股份城 技璃洋 5 -2.45 -2.63 7.7 27 7.19 10.35 8.9 13.98 7.91 13.8 11.42 9.1 6.34 5.06 7.15 7.15 6.92 6.99 -2.24 u 25965 1.9 -0.25 -1.71 -2.39 -1.76 6.98 6.99 28.35 6.98 6.53 26.93 6.98 6.76 27.99 4.96 2.11 0.47 -2 -3.02 6.79 29286 67105 41288 8.36 9.27 7.28 9.27 7.18 9.64 9.64 9.64 19.62 19.62 19.62 19.62 18.89 19.62 18.89 18.89 18.69 18 8.01 8.77 7.03 8.77 7.03 9.3 111.85 9.3 111.85 8.12 9.07 7.17 10.67 8.36 9.14 0.0417 0.172 0 $\begin{array}{c} 1.22.1\\ 1.61.98\\ 1.92.5$ -0.89 -2.57 -1.128 -2.48 1,460 to 1,461 to 1,4 50川大海内海金寨附广山土土大海蚌埠米上海有广场2012年,1800年 5.65 17.23 11.0.8 17.23 15.15 16.23 14.93 14.93 14.93 14.93 19.75 5.74 10.93 10.43 10.43 10.44 10.43 10. 2259570 5118757 9687 9687 91119759 962222 962222 962222 962222 962222 962222 962222 962222 962 10.09 10.09 110.07 111.02 112.03 113.03 4.2.3.85
5. 1.2.1.83
6. 1.2.1.83
6. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1.2.1.83
7. 1. 4,3220 4,3220 4,3220 5,224 10.61 16.8 233.8 88.89 88.89 21.05 113.7 44.44 13.8 88.9 21.05 113.7 44.9 113.8 113. 12.03 16.7 96.9 16.7 96.9 16.7 97.0 10.67 23.918 18.08 61.87 13.918 13.918 18.08 61.87 13.918 18.08 18.07 19.09 19 -2.73 -2.73 -1.81 -1 0.3614 1 1.2 1 1.3 9.25 18.59 9.11.32 19.26 0.34 0.498 0.498 0.498 0.498 0.498 0.498 0.247 0.055 0.124 0.055 0.124 0.055 0.124 0.668 0.124 0.668 0.0737 0.0737 0.0737 0.074 6004919 600406040 60040 60040 60040 60040 60040 60040 60040 60040 60040 60040 600626 600626 600626 600626 600626 600626 600627 60072