

蓝筹补跌现恐慌 恐慌过后转机生

□江苏天鼎 秦洪

在蓝筹急跌砸出第七根周阴线后,沪综指终于在本周一开始有所回稳,小涨7.66点,并且站上了5日均线,似有春意乍现的意思,股指是否开始迎来转机呢?

抗跌股将跌出大盘底

有一定股龄的投资者大致会有这么一个感受——绩优抗跌的蓝筹股往往意味着市场进入最后一跌的周期中,简单的表象背后隐含着一个辩证法;绩优抗跌破位说明最看好的多头都支撑不住了,这不仅意味着市场的最后一颗地雷被成功引爆,还意味着市场的恐慌气氛已达到了极限,更意味着市场存量资金最后一个多头分子都承认失败了,这不正验证

了“多头不死,跌势不止”的股谚吗?而且,历史走势也多次验证了这样的经验,如2003年11月初,中远航运、国电电力、华能国际等绩优股不时走出破位的K线图,业内人士也惊叫1300点不保,但就是此时,沪市出现了以1307点为低点的一轮中级反弹行情。因此,有理由相信近来一系列前期抗跌蓝筹股破位是大盘的最后一跌,尤其是石化股、煤炭股的暴跌释放了市场风险。与之相对应的,则是投资机会的提升,因为此类个股暴跌之后使得其动态市盈率迅速下降,已经达到了场外资金进场建仓的水平。

市场转机已经出现

现在的问题是,最后一跌之后市场会否出现转机,我们认为这完全有可能。一方面,目前

A股市场已初具投资价值,道理很简单,经过持续四年的熊市之后,沪深两市平均股价只有5.3元,而2004年前三季度的平均每股收益就达到了0.21元,以此推算,目前沪深两市平均市盈率大致在19倍左右,放眼全球,如此市盈率水平的市场在哪里都有可能筑成大底。另一方面是深市在以银行股为代表的年报业绩预期下,完全有望走出底部泥潭。三是科技股的反复活跃也意味着场外资金开始认同当前点位的市场,并积极运作一些主题式的板块,如IPV6概念引导的道博股份、朝华集团等,活跃个股的增多也表明市场正在回暖。

个股风险依然存在

通过以上分析,我们认为市场下跌空间已经不大,毕竟股指可能沉到“海底”,但不可能沉到“地底”。目前预计20倍左右市盈率的证券市

场显然已到了海底,既如此,下跌空间又在哪里呢?因此,我们对大盘的后续走势较为乐观。

当然,在乐观之余,我们也提醒投资者,大盘风险不大不意味着个股风险不大,当前市场的风险不是指数风险,而是股价结构性风险。我们认为,当前投资者考虑的重点不是大盘还能跌到哪里去,而是如何正确选择个股。

在此,我们建议投资者重点关注三类个股,一是行业前景非常明朗的个股,包括旅游业、商业地产、航空业、零售业等;二是基本面前景非常明朗的个股,包括山东临工、风神股份、澄星股份、新大陆、威孚高科、华胜天成、亿阳信通等个股。三是可以关注拥有主题投资概念的科技股,如博瑞传播、甬成功等。另外,对恐慌性暴跌但公司基本面没有变化的个股也可积极关注。

| 中证中小板指数 | | | |
|------------|--------|------|------|
| 日期 | 收盘点位 | 涨跌 | 涨跌% |
| 2005.01.10 | 632.94 | 7.74 | 1.24 |

中证中小板指数近日走势图



多声道

反弹需补量确认

□航空证券 李莉

经过连续七周的下跌,市场做空动能有趋于衰竭的迹象,周一上午大盘顺势下跌时成交量已处极度萎缩状态,沪市上午只成交18亿元。两市股指在做多力量有所增强的情况下出现反弹,但昨日反弹并没有从根本上使大盘由弱转强。首先,成交量仍处于较低水平,显示市场心态普遍谨慎,在新股发行等诸多因素不明朗的前提下,出现大幅上涨的条件仍不具备。其次,股指仍在下降通道内运行,面临多条均线压制,没有较大的量能支持将很难向上突破。因此,本周市场能否出现较大力度反弹,还需进一步从成交量上得到确认,如果后市不能继续放量上涨,大盘的调整趋势仍然难以扭转。

小幅上扬有望延续

□宁波海顺 楼栋

指数震荡探底之后,在缩量态势下,盘中热点产生了一定程度的聚集,短线资金主导的超跌股反弹再次展开,并间接引发了一定的板块力量表现。超跌股的技术性反弹持续活跃,成为多方近期的重要支撑,而前期做空品种的相对沉寂则给予了大盘反攻的力量。尽管石化类个股依然是主要的沽空方向,但在影响指数的力度上已经大不如前,随着盘中其他指标股开始良好表现,大盘超跌之后的轻盈特征开始体现,盘中反弹相对轻松。而由于真正的后市的主要热点仍在孕育中,在整体震荡过程中,指数后市大肆上涨的概率并不高,而大盘维持一种小幅上扬的趋势就比较明显。

尝试回补缺口

□光大证券 诸海滨

昨日市场反弹主要是指标股和低价股共同反弹的结果。龙头指标股长江电力已于上周末提前完成调整,昨日开始表现出一定的上攻欲望,而随着大假临近,航空股、交通运输股受到关注。值得注意的是,年报预期行情已经提前展开,浦发银行由于较好的业绩预报而出现反弹,金融板块也受其影响表现出上攻欲望。尾盘股指站在5日均线以上,也说明短期市场存在继续反弹的需要。在当前消息面未变的情况下,多空分歧仍然未得到化解,短期大盘走势更多地按照技术走势运行。而从技术面来看,当前股指运行在一个十分明显的下降通道中,5日均线及上档1260点的缺口压力依然不弱,后市反弹高度还需要成交量及热点的配合。

反弹空间有限

□中国科技证券 李世峰

周一沪指出现反弹,但是涨幅不大。长江电力、中国联通等大盘指标股企稳,市场人气略有恢复,同时早盘成交量迅速萎缩,也显示空头杀跌力量迅速减弱。目前沪综指已经站稳5日均线,且周一盘中未创出新低,日K线组合形成小平底形态;技术指标也略为乐观。不过目前沪综指仍处在下降通道之中,短线能量并不能足以支持股指反转,而且市场热点散乱,指标股虽然企稳,却没有明显的启动迹象,而涨幅居前的个股也基本上以超跌股为主。场内活跃的资金以短线热钱为主,尚无法支撑更大的行情,投资策略上不宜重仓参与。

关注10日均线得失

□长城证券 林涛

周一消息面相对平淡,会议信息仍是国九条的延续和深入,因此昨日开盘两市就惯性向下,但沪指在到达上周1235点一线的低点时杀跌动力明显不足,两市随后出现反弹。日K线的光头小阳使得两周以来大盘第一次收盘站在5日均线之上,短线反弹初现希望。但市场成交较上周五有所减少,增量资金入场迹象不明显,大盘继续回升要有补量的过程。另外,沪指10日均线是两个月来市场的下降通道上轨,反弹能否持续需要注意沪综指能否突破并站稳10日均线。如果今日市场在10日均线明显受阻或接近10日均线时没有量的配合,那么行情仍会偏淡。

热门话题

向暖环境能否孵热市场

□主持人 徐海洋

主持人:全国证券期货监管工作会议1月7日闭幕。从证监会主席尚福林的工作报告中可以清楚地感受到,当前影响我国资本市场发展的内外部环境因素正在发生积极的变化,围绕市场基础性制度建设的主线,2005年政策环境继续向暖的格局不会改变,各项改革与创新措施也将为市场带来新的发展机遇。在大盘连创5年新低,走势危急的时候,继续向暖的外部环境能否唤醒沉睡的市场?

积极股市政策将成今年博弈主线

兴业证券研发中心 王春:笔者认为,尽管本次会议没有传出解决市场深层次问题的新的积极信息。但我们有理由相信,未来一段时间内重大监管政策仍处于积极酝酿之中,阶段性利好政策仍会不断推出,整体市场的政策环境仍然趋暖。对于当前市场价格中枢趋于合理的同时,也会进一步反衬市场原有股票的定价偏高,尤其是新政策实施前上市的新股次新股,将面临巨大的调整压力。市场股价结构性调整的步伐将因此进一步加快,定价偏高的股票将继续理性回归。

警惕发行人做高利润

在新的询价制度下,发行市盈率确定方法的变化为市场带来了积极影响,但是由于公司

可以选择用盈利预测作为定价的基础,所以我们必须警惕发行人利用盈利预测做高利润。

直观上来看,发行人以扣除非经常性损益后的净利润除以发行后总股本会挤干业绩水分。同时,用发行前的利润除以发行后的总股本会大大降低每股盈利,进而降低发行市盈率和发行价格。但是这样的规则却有一个前置条件,就是未做盈利预测的公司才这样做,这实际上给完美的规则留下了一个缺口——如果做盈利预测的公司在发行过程中,按照扣除非经常性损益后的净利润预测数除以发行后总股本来确立每股收益,将会有很大程度上提高股票的发行价格。

而在操作中,做盈利预测对发行人来说

并不是很难的事,我国证券市场的IPO发行价一开始就是根据盈利预测来确定的。由于盈利预测可以更容易地抬高利润,同时发行人对会计师事务的选择又有极大的主动权。公司可以选择用盈利预测作为定价的基础,故而,我们必须警惕发行人利用盈利预测做高利润的情况发生。

计增长对应的上证指数应在1300—1420点附近,当前综合指数1250点区域所对应的10年合理要求回报率为8.5%,与业内公认的国内资本成本率相比,已经略有偏低。

其次,由于在本次会议中,关于如何解决“国有股流通”等深层次问题,并没有提出一个较为明确的时间表,更没有提出一个框架性的解决方案,反而提出了全面落实“若干意见”是一个长期的过程,这有可能使得部分投资者再生疑虑。从这个层面来看,国内股市在若干深层次问题没有解决之前,市场中任何突然急速的上涨都将是阶段性的。

值得忧虑的是,随着思想认识的逐步深入,证券市场的深层次问题不仅停留在“全流通”的表观层面,而是深入到如何在“一股独大”和“法人股不流通”的背景下,解决国内企业“公司治理”的难题。从国际经验来看,在阶段性和好政策仍会不断推出,整体市场的政策环境仍然趋暖。对于当前市场价格中枢不断下移的境况,各项短中长期政策的良好预期将起到“减震器”和“安全伞”的作用,因此对于当前沉睡的市场,不宜过度悲观。

首先,在业绩增长减速和估值水平接轨的负面压力下,管理层积极的股市政策有可能成为今年市场博弈的主线。去年,管理层已经从产品创新、大力发展机构投资者、切实保护中小投资者利益、稳妥处置市场风险等方面做出了积极的尝试,尤其是去年年初“九条”出台之后,证券市场的中长期发展方向更加明确。按照管理层的部署,上述积极的政策改革将会继续得到加强,并且还将在改善机构投资者结构、促进证券公司发展、改善公司法人治理结构、提高市场融资效率等方面积极推进,这意味着年内极有可能出台一系列的政策利好措施,这对市场持续下跌无疑将起到明显的抑制作用。

但是另外一方面,从目前管理层加强监

管的工作思路来看,投资者也应该相信管理层拥有足够的勇气和智慧解决这一难题。也就是说,从中长期来看,国内股市最终必然会通过制度变迁,使得广大投资者能够充分分享上市公司持续成长所带来的巨大财富。

政策务实带来市场新起点

西南证券 罗秉:从技术走势来看,大盘应该在连续的阴阳K线组合中继续向下破位,但大盘周一止跌反弹,且呈现逐波上涨,成交量逐步放大,尾盘拉升的现象,明显与最近召开的《全国证券期货监管工作会议》精神有关。

尚福林主席在工作报告中指出,要全面落实国九条,以加强市场基础性制度建设为主线,逐步解决市场存在的深层次问题和结构性矛盾。与以往不同的是,在这样一个纲领性的提法之后,关于2005年的重点工作占了相当的篇幅,其中不仅透露出了许多值得关注的重要政策信息,也意味着逐项落实各

项措施将是今年工作的重点。在以往领导多次提出解决国九条的内容中,并没有像此次这样一针见血地指出中国股市存在的最根本问题,这些问题在媒体上经常讨论,但高级官员们能直面问题并提出解决办法的还很少见,说明管理层已经清楚地认识到当前股市面临的危机,如果不果断采取措施动大手术,中国股市将面临“崩盘”的危险。大改革需要冒很大风险,但修修补补式的改革又不能“治本”,到头来问题越积越多,反而会形成整体的危机。此次会议精神预示着2005年是一个大改革的年份,未来将有许多改革性的措施出台。从这个角度看,会议的利好作用委实不小。

从2004年的政策变化来看,2004年是出台重大改革和发展政策措施最多的一年,但在保护投资者利益这点上,除了推进分类股东表决制度等措施之外,似乎还没有更多的实质性政策出台。目前中国股市的深层次问题中最关键的一点是如何处理好融资者和投资者之间的关系。在尚主席的报告中提到,当前市场存在的核心问题就是投资者合法权益没有得到很好的保护。在计划表中,今年上半年争取完成证券投资者保护基金的设立工作;力争今年在细化市场操纵和内幕交易等证券期货行为的认定标准有所突破;年内基本实现客户保证金独立存管等。如果这些措施能够逐步落实,将对吸引投资者产生重要作用。

对于投资者最为关心的国有股权转让、全流通问题。由于比较复杂,牵涉的相关部门也较多,在本次报告中虽有所提及但没有具体的解决办法。不过,在股权分置问题没有解决之前,先把其他的制度性问题解决好也不失为一种办法,因为股权分置问题解决将引起市场的剧烈震荡,在条件更加成熟之后逐步解决能够减少其对股市的短期冲击。

总之,从工作报告中可以看出管理层更加务实积极的一面,具体的工作计划和时间表表明了管理层改革的决心,或许2005年将成为一个新的起点。而该政策的利好效应将影响今年股市的整体走势,在一系列改革完成之前,虽不能期望市场走出大牛市,但至少可以止住大盘创出5年新低的跌势。

三板速递

三次品种轮番表演

□光大证券 张卫进

然的“天花板”作用,即主板市场的低价股会与三板市场的绩差股形成一个天然的价格区间,从而导致此轮品种的反弹很快遭遇到了阻力。主板市场除已经暂停上市的*ST达曼外,有两只个股曾跌破一元面值,分别是*ST猴王和*ST吉纸,但就在上周五,它们双双回升到了一元,周一还继续反弹。但结合它们日渐势微的反弹力度来看,其再次跌破面值的可能性应该在90%以上。从这种主板市场和三板市场的联动效果分析,三板拖累主板继续下挫仍是目前的主流趋势。

首先,从前期涨幅较大的新品种大量跌停看,完全证明了我们对其“投机性炒作”的判断。由于主板的低价股对三板市场形成了天

然的“天花板”作用,即主板市场的低价股会与三板市场的绩差股形成一个天然的价格区间,从而导致此轮品种的反弹很快遭遇到了阻力。主板市场除已经暂停上市的*ST达曼外,有两只个股曾跌破一元面值,分别是*ST猴王和*ST吉纸,但就在上周五,它们双双回升到了一元,周一还继续反弹。但结合它们日渐势微的反弹力度来看,其再次跌破面值的可能性应该在90%以上。从这种主板市场和三板市场的联动效果分析,三板拖累主板继续下挫仍是目前的主流趋势。

昨天深石化和银化3公布了2004年预亏公

告,这其实是继续了三次品种的预亏宣言,因为所有三板中的主板退市股境况都差不多,几乎没有可能出现奇迹。因为它们都是历史问题无法处理、没有办法退市的,自身已经丧失了造血功能。投资者在参与这些绩差品种的炒作时,一定要对它们的风险有足够的认识。

今天是周二,由于近期五次品种已经比较“严格”地跟随主板市场共同沉浮了,预计它们今天也不会例外。虽然主板有所反弹,但其每天都在减少的成交量表明主板市场也缺乏走强的底气,因此,近期五次品种大面积横盘的景象应该不会少见。

昨天主板市场成交量反弹,三板市场的三次品种却上演了一出风水轮流的好戏——去年上半年挂牌的“老”三次品种普遍走强,而前期相对

指标仍未完全修复到位,市场上档压力非常明显,因此对短线股反弹高度期望不宜过高,而后期大盘仍然存在延续调整行情的较大可能。

综合上述,尽管短线股指有产生进一步向上反弹行情的要求,但考虑到多种重要技术指

标尚未完全修复到位,市场上档压力非常明显,因此对短线股反弹高度期望不宜过高,而后期

大盘仍然存在延续调整行情的较大可能。

A股外围市场看台

香港国企股走势强劲

石油石化类股表现出色

香港市场方面,恒指昨日走势也较为疲软,蓝筹股大多下跌,恒生指数收市时报收13531.39点,下跌了43.47点,成交量为188.19亿元。国企股昨天走势则比较强劲,恒生国企指数收市时报收4574.89点,上升了34.86点,成交达23.95亿港元。个股方面,石油石化类股表现出色,中海油田和中国石化分别上涨了3.30%和2.52%。

沪市B股昨天则出现了下调,上证B股指

数收盘报78.47点,下跌了0.07点,成交量仅为0.32亿元;深市B股昨日走势比较平稳,深证B股指数收盘报230.42点,上涨了0.97点,成交量为0.71亿元。

从各技术指标运行态势看,上证综合指数

K线图显示,自上月22日沪指收出中阳线后,

震荡反弹行情失败,并再度持续走弱以来,短线

指标K线,D线与J线首次成功在低位形成“金叉”,发出短线买入信号;另外,WXR指标也是在近十个交易日的行情中首次自80下方的

超弱势区域向上越过80值,预示着短线股指应

该反弹行情将再度启动。

上海证券 张军

美国市场方面,由于就业数据不很理想,

美股股市上周五走势略显乏力,最后以轻微

的跌幅收盘,成交也比较清淡。截至收盘时,

道琼