



底部构筑完毕 五月看高一线

□长城证券 张勇

持续下跌的股市终于在一系列利好政策的鼓舞下迎来转机，但到底是反弹还是反转，到底是反弹减磅还是继续加仓，当前市场分歧仍然很大。我们认为，此次行情为严重超跌后的一轮中级反弹行情，高度很可能超过市场普遍预期的4000点。

首先，已经出台的利好政策直接针对于当前市场最关键的问题，政策针对性较强。虽然投资者对于受限股解禁管理仍然心存疑虑，但从实际执行后可以看到相关规定已经开始发挥效力。例如，上证所在日常监控中

发现，宏达股份两个持有解除限售存量股份的股东账户，在通过竞价交易系统分别减持了751.36万股和696.23万股，减持数量占宏达股份总股本比例分别达到了1.46%和1.35%。该行作为严重违反了中国证监会发布的《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》的相关规定，并随即对上述两个股东进行了处罚。另外，降低印花税也对投资者构成实质性利好，有助于进一步恢复市场信心。

其次，利好政策组合拳尚未结束，有望对市场信心构成持续激励。由于大盘持续下跌并非单一因素造成，而是由国内国际、宏观经济以及流动性

等多方面共同影响引发的深幅调整，因此要扭转市场的持续下跌趋势，只有靠政策组合拳。目前来看，融资融券随时都有可能推出，股指期货等活跃市场的制度创新也在讨论之中。市场已经普遍形成了未来的利好预期，而这一点对于恢复市场信心相当重要。

第三，宏观经济调控短期面临真空期，紧缩抑或放松都存在可能，将支持市场进一步回暖。目前市场各方对于4月份宏观经济运行存在较大分歧，悲观的认为受到国际大宗商品价格上涨的影响，我国国内通胀压力将会持续居高不下；而乐观的则认为摆脱了季节性以

及雪灾因素影响，通胀压力将在未来逐步得到缓解。我们认为，随着美国再次降息，国内短期加息的可能性进一步降低，并且随着工业企业利润增速的下滑，紧缩政策也可能略有放松，因此，股市运行的外围环境将进一步宽松。

在后市运行趋势方面，近期市场普遍认为大盘将反弹至4000点一线，但我们认为，随着蓝筹板块的全面启动，以及底部成交量的显著放大，反弹实际高度很有可能超出市场预期。从机构资金动向看，目前基金仓位普遍较低，仍有继续加仓的空间。如果蓝筹股持续走高，基金操作也有望逐步转向，从而加大市场

的反弹力度。

操作策略方面，大盘在反弹初期很有可能出现较快的板块轮动，并且可能出现以奥运、农业为代表的题材股领涨市场的情况，但是从安全性角度出发，中小投资者仍需以价值投资为基础。在品种配置上，我们建议短期关注钢铁、银行、券商等低市盈率品种，中期则继续关注景气向好的煤炭、造纸、医药等板块。另外，投资者也可以重点关注指数型基金，因为在大盘反弹过程中，指数型基金是获取与大盘同步收益的最佳方式，因此投资者可以关注上证50ETF(510050)等ETF基金的投资机会。

两市总市值再度突破24万亿

4月30日两市总市值流通市值变化表 单位:亿元				
	总市值	变化幅度	流通市值	变化幅度
沪市	194727.31	3.58%	56187.25	4.60%
深市	45516.94	3.64%	23277.28	3.81%
两市合计	240244.25	3.59%	79464.53	4.36%

点评:上周沪深股市场震荡走强,权重股企稳回升带领个股反弹,两市总市值和流通市值均出现较大幅度的增加。截至4月30日收盘,沪深两市总市值报240244.25亿元,再度突破24万亿,单周涨幅为3.59%;两市流通市值报79464.53亿元,再次突破8万亿几乎没什么悬念。

具体来看，上周沪深两市总市值的增幅相对小于流通市值的增幅,沪市总市值一周增加了3.58%,而流通市值大增4.60%;深市总市值一周增加了3.64%,而流通市值也增加了3.81%。在市场普遍期待“红五月”行情的时候,两市市值也有望继续增加。(韩略)

节后开门红可期

五月行情或有反复

□民族证券 徐一钉

受美联储降息25个基点至2.00%、扩大注资规模,以及国际油价下跌、美元指数反弹等利好消息刺激,A股假期休市期间美道琼斯指数上涨至13058点,向上突破了14198点-13754点的反压,按前期突破双底颈线最小目标计算,本周道琼斯指数有望上试13826点。5月2日,香港国企指数上涨400点创出14714点年内新高。受上述因素影响,A股市场节后首个交易日有望迎来开门红。

1993年至2007年的15年中,上证综指有八次五月拉出月阳线、七次拉出月阴线。在历史上,五月份在多数情况下都扮演着终结者,因此五月份是出现波段高点、或低点最频繁的月份。我们认为,两大政策性利好已经确认2990点是阶段性低点,今年五月份有望延续四月份的反弹趋势。上证综指4月30日拉出的中阳线,已经确认2990点是5522点以来调整的终点,A股市场期待的反弹已经展开。我们认为,A股流通市值的下限是4月21日的6.5万亿元,上限是1月14日的10万亿元,上述两个数据将有助于帮助我们判断中期反弹的目标。

对于机构资金而言,随着A股市场震荡盘升,仓位轻的基金将与仓重的基金拉开差距,而部分基金减仓后已经逼近契约持股的下限,继续做空的筹码不足。随着A股市场转暖,多家基金都出现了净申购,个别仓轻的机构获得净申购后持股低于契约下限,这时基金经理即使依然不看好也需要买入,把仓位提高到契约下限之上。我们认为,A股市场有望出现“红五月”行情,但五月的行情也会曲折反复,上证综指在4200点附近有很强的技术压力。

利多传闻促节前市场冲刺

□中信标普公司

上周沪深市场在权重股反弹带动下震荡上扬。中信标普300指数数报收于3283.68点,上涨3.99%;中信标普50指数数报收于3321.45点,上涨4.45%;中信标普全债指数数报收于1133.2点,上涨0.007%。行业指数方面,各行业呈现普涨态势,多样金融、公用事业和食品饮料居涨幅榜前列。标准普尔QDII指数本周微涨,BMI中国指数和大中华区指数分别上涨0.26%和0.51%。

上周市场先抑后扬。周二随着中石油一季报的公布,权重股利空出尽,银行、石化、钢铁等蓝筹板块纷纷企稳反弹,并带动股指震荡上扬,其中券商、电力、煤炭、石油领涨大盘。受即将推出融资融券业务传闻的影响,周三市场在券商、保险、银行等金融股的带动下继续大幅上涨。中信标普综指全周上涨3.93%。

行业方面,多样金融、公用事业、食品药品等行业涨幅居前。券商股业绩好于预期,兼受融资融券传闻影响,大涨11.65%。公用事业由于前期深幅调整,股价已处低位。近期煤电联动预期增强及市场传言电企将获财政补贴,刺激股价大幅上扬。

截至4月30日,07年报和08年1季报公布完毕,上市公司整体业绩大幅增长。中信标普300成份股07年共实现净利润8110.4亿元,同比增长42.9%。

指数名称	指数代码	起始日	终止日	起始价	收盘价	涨跌幅%
中信标普50	816050	20080425	20080430	3180.04	3321.45	4.447
中信标普300	816000	20080425	20080430	3157.58	3283.68	3.994
中信标普综指	816999	20080425	20080430	2826.04	2937.22	3.934
中信标普全债	816023	20080425	20080430	1133.121	1133.2	0.007
行业指数涨幅前五名						
多样金融	844020	20080425	20080430	5005.87	5589.11	11.651
公用事业	845510	20080425	20080430	2120.82	2289.12	7.936
食品药品	843010	20080425	20080430	1881.68	2015.59	7.117
文体	842540	20080425	20080430	2019.91	2124.75	5.19
软件服务	844510	20080425	20080430	2328.91	2440.01	4.77
标准普尔Q D I I 指数						
BMI中国 (除A、B股)指数	SPQCXSD	20080425	20080501	273.64	274.37	0.26
大中华区指数 (除台湾上市)	SPQCXTD	20080425	20080501	248.43	249.69	0.51
BMI泛亚 (除日本和台湾)指数	SPQCAXD	20080425	20080501	239.41	239.41	0.00
BMI全球指数	SBBMGLU	20080425	20080501	183.85	184.09	0.13
BMI新兴市场指数	SBBMEMU	20080425	20080501	297.74	299.00	0.42

板块分化或加速

□银河证券

近期市场基本克服了前期极度恐慌的状况,开始了一轮恢复性上涨行情。从一季度季报看,上市公司净利增长达到31%,远好于市场预期。说明中国经济内在增长动力仍然强劲,有助于改变市场极度恐慌的悲观预期。

海外市场也为A股走强营造了良好氛围。近三个月来,与中国股市大幅下跌30%不同,全球股市全面上涨,其中香港市场涨幅接近30%,次贷危机直接冲击的美国股市涨幅也在10%左右。上周,美国股市受4月非农就业人口减少低于预期,以及美联储再次降息0.25至2%的影响,周四、周五继续大幅上涨240点左右。海外市场持续上扬,以及部分大盘蓝筹股A/H价格倒挂,势必推动A股价格继续保持强势。

从目前情况看,无论是大盘走势、一季度上市公司业绩增长,还是海外股市与农产品价格走势,都在向好的方向变化,因此我们建议投资者克服恐慌心理,积极把握本轮恢复性上涨行情的投资机遇。

我们认为,目前市场仍然属于恢复性上涨阶段,全面反弹仍会持续,但由于大盘近两周已经持续上涨,因此下一阶段板块分化将会加速。严重超跌、长期成长潜力会逐步成为市场资金关注的重点,业绩高速增长的部分个股将会受到资金的重点青睐。

我们建议投资者继续关注以下五个主要投资方向:一是超跌与成长个股机遇,主要关注今年以来下跌幅度超过50%、估值偏低的证券、有色等行业;二是一季度业绩大幅增长的银行、航空、煤炭、造纸、机械等行业;三是主题投资机会,包括受益于人民币升值的航空、地产、造纸等行业的机会,以及创投、三通、奥运等主题性投资机遇;四是受国家行业发展政策影响,具有长期高增长潜力的行业,主要包括新能源、节能减排、环保、军工等;五是并购重组的重大投资机遇。

底部突破打开“红五月”上升空间

大盘将在震荡中继续走高

□北京首放

上周的三个交易日,大盘先抑后扬,周三的大幅上涨一举创出反弹新高,形成底部突破态势。我们认为,技术面、基本面、资金面都为“红五月”行情打开了上升空间,但短期涨幅过大也积累了一定的获利盘,大盘有望在短暂回调后继续震荡走高。

从技术上看,大盘在4月份构筑了一个清晰的头肩底形态,并于最后一个交易日初步向上突破,根据肩成交量明显放大的特点判断,有效突破的概率非常之大。如果头肩底突破成立,后市理论涨幅将至少与头部等长,而4月份最低2990点到颈线位3656点的长度即666点,那么突破颈线的最小上涨目标为4322点,技术面显示5月上涨空间较为乐观。

再从基本面的看,上市公司2007年年报和今年一季度报表已经收官。据统计,上市公司2007年整体业绩较上年呈现49.30%的大幅增长,目前3500点的指数水平与去年同期基本相当,但是估值水平已经大幅下降。同时,今年一季度的业绩增长仍然延续,截至4月29日,共有1317家上市公司披露了一季度报告,加权平均每股收益0.172元,共创造净利润2119.23亿元,可比样本净利润同比增长



49.65%。考虑到去年一季度业绩基数较低,下半年基数提高等因素,我们适当调低2008年全年增速,30%的增长预期是较为现实的,目前A股市场的动态市盈率约为22倍,具有一定投资价值。

在前期下跌过程中,不少投资者对于未来经济增长感到担心,但实际上,1-2月份可能是今年宏观经济最坏的时候,从3月份开始宏观经济增长已经恢复到正常状态。3月份的货币供应以及信贷数据增速开始下降,宏观调控初见成效。而次贷危机对欧美经济体的影响也好于预期,近期外围市场已经明显转暖。随着悲观情绪的逐步扭转,市场的估值水平也有望回归合理状态。我们认为,按照PEG标准衡量,保守

有望继续震荡盘升

□九鼎盛德 朱慧玲

节前最后一个交易日,沪深两市大盘高开高走,全天呈单边上行态势,以中国石油、中国石化为首的权重股奋力拉升指数,个股呈普涨态势,日K线报以放量光头光脚阳线。短线来看,权重股联袂走强有利于市场的稳定,大盘经过短暂震荡后继续升势,市场投资信心也

正逐步恢复。

权重股走势强劲有效地稳定了市场,金融板块尤其是银行股盘中强劲反弹,而券商板块成为近期市场中的持续亮点,前期涨幅已经较大,且目前仍处在上涨途中运行。此外,随着奥运的临近,奥运板块也有望重新走强,目前中体产业已率先上涨,商业、旅游酒店也开始稳步走高。我们预

常用技术分析指标数值表 (2008年4月30日)											航空证券北京中关村南大街(中电信大厦)营业部提供										
技术指标		上证			沪深300			深证			技术指标		上证			沪深300			深证		
		日	上	周	日	上	周	日	上	周			日	上	周	日	上	周			
移动平均线	MA(5)	↑3566.4		↑3456.93		3808.56		↑3693.82		13037.59		↓12776.58	心理线	PSY(12)	↑58.33	25	↑58.33	25	↑58.33	25.0	
	MA(10)	↑3369.25		↑3727.31		↑3571.95		3987.92		12219.03		↑13649.71		MA(6)	55.55	18.05	↑52.78	18.05	↑52.78	18.05	
	MA(20)	↑3400.7		↑4310.64		3624.76		4550.17		12533.1		15444.15		+DI(7)	↑44.68	↑14.94	46.04	↑12.28	↑4.4	↑5.42	
	MA(30)	↑3467.75		4664.56		3704.72		4762.77		12785.18		16096.71	动向指标	-DI(7)	↑20.39	↑29.04	19.37	↑27.83	↑20.04	↑30.88	
	MA(50)	↑3768.85		4601.91		4025.32		4644.36		13756.42		15661.78	(DMI)	ADX	↑36.99	↑48.6	37.55	↑47.14	↑34.95	↑54.84	
	MA(60)	↑3893.49		1104.51		4158.04		4384.9		14222		14650.22		ADXR	↑46.56	↑43.6	45.06	↑41.03	↑39.95	↑44.33	
	MA(100)	↑4372.1		3441.42		4569.9		3286.46		15443.57		10871.06	人气指标	BR(26)	↑186.79	↑85.48	↑190.5	↑103.09	↑195.24	↑103.14	
	MA(120)	↑4511.34		3082.75		4639.46		2912.16		15663.87		9618.5		AR(26)	↑204.95	↑90.32	↑218.68	↑104	↑226.6	↑102.89	
	MA(250)	↑4581.16		2185.68		4594.93	0	15435.01		6306.02			威廉指数	%W(10)	↑1.68	32.59	1.35	↑51.19	1.77	49.36	
		BIAS(6)	↑4.96		6.2		5.59	↑6.11	5.27	↑4.45			%W(20)	↑1.68	72.26	1.35	68.24	8.78	66.19		
MACD	BIAS(12)	↑9.88		-3.95		11.01		-3.82	↑10.52			随机指标	%K(9,3)	↑80.14	↑28.81	81.12	↑30.57	79.74	↑32.91		
	DEA(9)	↑-136.66		-264.04		-149.49		-176.12	↑-283.23	↑-930.19			%D(3)	↑65.37	↑20.18	65.75	↑22.66	64.13	↑25.08		
	相对强弱	RSI(6)	↑72.54		45.29		74.49	↑46.87	71.46	↑46.23			%J(3)	↑109.67	146.08	111.84	46.38	↑110.96	48.56		
	RSI(12)	↑59.28		39.63		59.81	↑2.47	58.26	↑42.7			动向指标	MOM(12)	↑396.43	↓-906.59	↑422.79	↓-962.71	↑1161.28	↓-3354.75		
	慢速随机	%K(9,3)	↑65.37		20.18		65.75	↑22.66	64.13	↑25.08			MA(6)	↑37.16	↑-1474.02	↑-0.54	↑-1463.53	↑-342.39	↓-4604.19		
	指标	%D(3)	↑58.28		16.7		58.25	↑19.57	56.56	↑21.99			超买超卖指标	ROC(12)	↑12.03	↓-19.71	↑11.96	↓-19.56	↑9.41	↓-19.9	