

■博眼观市

利空袭来是否要小心

编者按 新年伊始走得好好的股市，受到外资大幅抛售中资银行H股的利空影响，刚聚起的人气经受了新的考验。外资大幅抛售中资银行H股，银行保险板块大幅下挫是正常，但石油、有色似乎也不甘寂寞，同期下挫带来的双重压力，使新年的A股市场多少有些悲壮。不过稳定股市毕竟是国策，投资者对利好的期待仍然催动着大盘。本期博客天下收集了一些财博们的相关看法，期望读者能从中感受到市场未来。

银行股调整影响大盘

□jinzhi-y

2009-01-07

今日股指回调有三大主因：一是美国银行减持56亿股建行H股，瑞银清空33亿股中行H股；二是连续两天大涨在成交量未能继续放大时获利回吐压力增大；三是高盛唱衰A股，基金等机构又再现犹豫之举，造成蓝筹股普遍回调。我觉得应该密切关注三大行的走势，毕竟银行股能否企稳会直接影响超大机构的做多意愿，进而影响整个股市的向上力度。

外资减持银行股对投资人压力是很大的，从今日港股和A股下跌就可以看出来。不过好在银行股一直处于弱势，在此位置外方选择出货应该是很无奈的举动。通常大机构都在股价大涨采用离场策略，如巴菲特出售中石油，李嘉诚抛售H股等，他们套现是因为股价暴涨已经出现大泡沫了。现在外资在低点

位减持，对股价长期影响应该有限，短期要看本周最后两日银行股走势了，如果明日银行股继续大跌，则大盘重回1900点下方可能性很大，但如果银行股并未大跌并在低位被拉起，则大盘一定是上涨的。因此，明日应以观望为主，要看看大盘的抗压能力再定夺。

现在大盘远未走出弱势局面，因此，调整好仓位等待时机很重要。现在我们要等以下三方面变化：一是欧美股市能否持续反弹；二是管理层有没有针对股市的政策扶持措施出台；三是技术上大盘能否突破前期高点即2100点。因为2000-2100点是最近密集成交区，有上万亿筹码堆积压力太大了，若能商量突破上去，则大级别的反弹发生是必然的。其实前两点是因，最后一点是果，见到前两点你一定要出击，不要等待第三点。

(详见<http://jinzhi-y.blog.sohu.com/108038440.html>)



漫画 孙武

外资减持中国银行股是好事

□妙章山

2009-01-08

不用多说，看看中国银行，建设银行的k线形态及技术指标，就知道了，外资在此点位减持，一定是因为有了大事急等着用钱，不得不割肉卖股票腾出点钱来回去救急。这和我们散户们是一样的，本来股票已经套住而且套的很深了，恰在此时家中有人病重住院急等着要钱，人在自己的一生中都会有这样的时候，叫做“屋漏偏逢连夜雨，船破又遇顶头风”，在这样的时候，如果是我们的朋友和亲人，大家是应该给与同情和出手相助的。那是另外的话题。

现在的问题是在资本战场上

了这样的问题，在A股市场的底部区域，那个中国银行和建设银行已经跌的惨不忍睹了，如果是散户拿着，我们当然不希望他们在此点位割肉出局，但是，现在是那个已经在原始股上赚了我们大钱的外资出局，那就拍手欢送吧。不必忧心忡忡地认为是出了什么大坏事。

大家都知道，在股市上的增持和减持，时机是非常重要的。而判断一件事的好坏，站在什么人的立场上也是非常重要的。基于以上简单的两点，我这里告诉大家我的想法：在现在的点位和时机外资减持中国的银行股是好事，千万不要心里不痛快影响自己对于当前大势的判断。(详见<http://blog.zjt.com.cn/blog/105217-92230.html>)

银行股遭抛售起因分析

□黄祖斌

2009-01-08

最近，建设银行、中国银行的股份遭到美国银行、瑞银、李嘉诚基金的抛售，又有传闻苏格兰皇家银行将抛售中国银行巨量股份。

简单地讲，国有银行的股份被抛售有如下几个原因：

1、国有银行的外金融股股东缺乏现金。经过次贷危机，国外大部分金融机构非死即伤，非常缺乏流动性。抛售中国这些银行可以获得急需的现金。

2、从附表可以发现，外资股东当年以非常低的价格入股。在约一年前，中国股市最高峰前后，有人写了一篇文章，计算发现，按当时的价格，中国的银行业股份的升值部分，其中大多是国有资产，流失1万亿美元。即使工行、中行、建行的H股价格差不多被腰斩，但盈利仍非常丰厚。

3、相对于美欧银行股，中国的银行股估值比较高。目前国内银行股的附表：外资金融企业持有的中国国有商业银行的股份及可抛售时间。

市净率在两倍左右，而苏格兰皇家银行的PB，我同事前一段时间在股市最低的时候发现，居然只有不到0.1倍。

4、国内银行业面临经营风险。比如去年年末，不少银行突击发放了不少贷款，说得比较好听，要支持企业发展什么的，但这些贷款的质量怎么样？1998年中国为阻止经济的下滑，银行发放了多少这样的贷款？2002年国有银行不良率曾高达22.4%。根据央行在01-02年的抽样调查统计显示，因计划与行政干预、以及政策上要求国有银行支持国有企业而国有企业违约的，两项合计就占不良资产的约60%。

这两天我也在想，为什么国有银行不良资产率曾高达20%以上，甚至有人认为这个数据是“保守的”，不真实的，真实的不良资产率高达30%以上，而招商银行最糟糕的时候只有5%以上？恐怕和地方政府对银行经营的干预有关。

(详见http://hzbb1976.blog.hexun.com/28097553_d.html)

附表：外资金融企业持有的中国国有商业银行的股份及可抛售时间。

公司名称	战略投资者	持有股份(百万)	可上市交易时间	交易后H股流通市值(增加/减少)	H股流通市值增加比例(%)	入股价格(港币,元)	预计回报率(%)
建设银行	美国银行	19133	2008-10-27	83228	55	1.32	230
富登金融		4953	2008-10-27	21545	14	1.32	230
小计		24086	2008-10-27	104773	69	1.32	230
中国银行	富登金融	10471	2008-12-30	30889	32	1.29	129
瑞士银行		3378	2008-12-30	9965	10	1.29	129
亚洲开发银行		507	2008-12-30	1496	2	1.29	129
苏格兰皇家银行		20943	2008-12-31	61781	65	1.29	129
小计		35299		10431	109	1.29	129
工商银行	高盛集团	8238	2009-4-28	36330	18	1.39	218
		8238	2009-10-20	36330	18	1.39	218
安联集团		3216	2009-4-28	14183	7	1.39	218
		3216	2009-10-20	14183	7	1.39	218
美国运通		638	2009-4-28	2814	1	1.39	218
		638	2009-10-20	2814	1	1.39	218
小计		12092	2009-4-28	53326	27	1.39	218
		12092	2009-10-20	53326	27	1.39	218
总计		24184		106651	54	1.39	218
		83568		315555	71	1.35	185

从外资抛售解禁股看市场冲动

□皮海洲

2009-01-08

继去年12月31日瑞银清空33.78亿股中行H股之后，1月7日美国银行又向市场出售了56亿股建行H股股份，从而使得该行在建设银行的持股比例从19.13%降至16.6%。

这是发生在香港股市上的事情，不过，A股市场上的投资者却对此更加关注。因为这里涉及到解禁股的套现问题，而A股市场深受大小非问题的困扰，大小非解禁的压力正是A股市场难以承受的。特别是最近，市场在“无形之手”的作用下，似乎有望走出“恐非症”。自去年以来，以金风科技、海通证券、中国太保、长江证券为代表的部分上市公司限售股的解禁，股价不仅拒绝下跌，甚至还出现了逆势上涨的走势。并且这种走势在进入2009年后仍然得以延续。在这种背景下，在香港市场却接连发生外资机构抛售甚至是清空解禁股的事情，这不能不在A股市场投资者中间引起震荡。

目前大小非之所以被称为“纸老虎”，究其原因就在于有些人认为随着股价的下跌，A股市场的估值已经偏低，大小非失去了减持的动力。当然，与6000点、5000点、4000点、3000点时的股价相比，按目前的市场

价格减持套现，大小非确实要少赚不少钱。但大小非由于成本低廉，即便是按现价减持，大小非一样可以获得几倍、十几倍、几十倍的利润，在这种情况下，谁能断言大小非就没有了减持的冲动呢？在这个问题上，作为国际投资者的瑞银与美国银行无疑给了我们很好的答案。

对于中行H股的抛售，瑞银可谓是以义无反顾。作为中国银行的战略投资者，瑞银共计持有中行H股33.78亿股，而解禁日期就在2008年12月31日。也就是说，瑞银所持有的中行H股在解禁的当天就全部抛空了。而且其减持的价格是在12月31日中行H股收盘价2.12港元的基础上再折让12%来确定的，实际上12月31日当天，中行H股的价格已经下跌了3.20%。这也足以见瑞银减持中行H股的决心。

美国银行对建行H股的减持同样也是立场坚定。实际上在去年12月上旬的时候，美国银行就提出了一个出售55亿股中国建设银行股票的计划。但由于就在11月28日美国银行以行权的方式按每股2.8港元的价格增持了195.8亿股建行H股。

而根据《证券法》的规定，持有上市公司股份百分之五以上的股东，增持上市公司股份六个月内不得随意转让、否则转让收益归属上市公司。正是基于这一规定，建设

银行对美国银行的减持计划提出了反对意见，以至美国银行的减持行动暂时搁置下来。但仅仅就是过了差不多半个月的时间，美国银行冒着收益被没收的风险还是正式实施了减持计划。因为《证券法》的法律效力仅仅只是局限于“在中华人民共和国境内”，至于适不适合于香港市场，那还是留给法律来探讨吧。

当然这里存在着一个A股市场的估值问题。近来A股市场之所以敢于炒作解禁股，就在于某些人认为A股市场的估值已低，市盈率在15倍~18倍。用股权分置时的眼光来看，这个估值确实有些低估了。但如果用全流通的眼光来看，用世界上成熟股市的标准来看，这样的市盈率并非低估。在国外成熟的股市里，市盈率在10倍左右都是很正常的事情。市盈率在10倍左右都是很正常的。实际上，瑞银减持建行H股的市盈率仅仅只在6倍左右。美国银行减持建行H股的市盈率也只有8倍左右。可见，在一个成熟的股市，成熟的投资者眼里，15~18倍市盈率的股票并没有低估。因此，目前A股市场以股票价格低估为由来炒作解禁股是站不住脚的，对于时下这轮炒作解禁股的行情，投资者还是保持一定的警惕性才好。

(详见http://blog.sina.com.cn/blog_540eaf530100c1dp.html?jt=1)

短调无碍节前向好

□秦国安

2009-01-08

时候，则要讲求逆向思维。只有这样，才能在回避风险的同时，成为最终的赢家！

技术角度，正如我昨天博文说的，08年12月31日1814以来，到昨日1948，指数走出清晰的小5浪结构，因此，“需要一个三浪结构的调整来进行修正”。根据分时系统双头量度跌幅，指数最小止跌位在1900，今日显然超出。因此，要仔细研判三浪结构调整是否结束就显得很重要。

我的看盘系统显示，1948~1925为调整浪a，1925~1944为反弹浪b，均在昨日完成。昨日1944开了调整浪c，今日跳空显然属于杀跌力度最强的c3。乐观角度，今日c3在上午即走完，同时走了c4和c5，尾盘上翘代表调整结束；悲观角度，今日c3在下午纪念日最低点1862走完，尾盘上翘属于c4反弹，明天早盘继续上冲后，有最后的c5杀跌，最迟在明天下午、下一周一早盘有望结束调整。

做股票，是对人心理的考验。上涨考验你是否贪心、是否愿意及时退出；下跌考验你是否做到了规避风险，是否如众人一样恐惧。做股票要讲求顺势而为，但从策略角度，某些

时候，向下跌空缺口应为普通缺口，将很快得到回补。目前大家担心银行股的影响。但要注意，外资在香港减持银行股属于次贷危机导致资金面吃紧所致，中央汇金公司在08年9月以来，对工、中、建三行没有减持行为，只有增持行为。现在，银行板块又下台阶，可密切注意汇金公司是否会逢低进场或做出积极表态。我们拭目以待！

1、2月是大小非减持压力最少的月份，也是4万亿拉动内需、央行大降息见效的月份。由于赢富数据取消对外公布，基金等超级主力必然会加强对煤炭等核心蓝筹的运作，游资则会继续加强对中小板、大并购、大重组等题材股的炒作力度。因此，尽管今日指数明显调整，但属于短调性质，节前继续看好，大家依然以积极做多为主！

(详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_4d8c63360100byyg.html?jt=1)

不管是悲观走势还是乐观走势，目前调整依然属于合理的短调，今日

tj=1

■博指点金

股海十八般武艺

□花荣

股海中有十八般武艺，各庄有各庄的高招，个人有个人的见述，但万变不离其宗，既有融汇贯通，又要根据时而定的针对性。

股海中的基本功不外下面几个方面：

一、基本分析。基本分析的基本功包括：1、上市公司行业与个性的市场惯性认可度；2、募股资金产生效用的时间与程度；3、股本的扩张潜力与股东背景；4、公司的成长性与重组可能性。

二、技术分析。技术分析的基本功包括：1、庄家动向与成本分析；2、量能与趋势发展分析；3、买卖套利爆破点的分析；4、股票波动的规律性分析。

三、题材分析。题材分析的基本功包括：1、社会性中线板块题材的分析；2、个性化的题材分析；3、常规性制度题材的分析；4、融资性的题材分析。

四、心态控制。心态控制的基本功包括：1、股指两极的逆反心理应用；2、有知者无畏；3、娱乐性的人生赌注；4、阶段赢利模式的设计。

五、操作技术。操作技术的基本功包括：1、折中交易技术的应用；2、高准确率的绝招应用；3、后果比较技术的应用；4、合法合规的局面控制。

(详见http://blog.sina.com.cn/s/blog_4c7711270100c190.html)

短线追涨十法

□凯恩斯

第一、长阳重炮。在低位温和放量之后出现了一根带量长阳(或涨停)，同时成交量为上升量托