

民间高手

四大有利因素 短线有望上涨

笔者认为短线上行行情有望展开的技术性原因有以下四点:

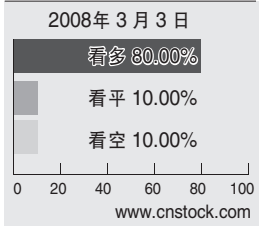
一是上证指数日K线站在5日均线之上3天,本周5日均线有走平的迹象,下周开盘5日均线将上拐,上移到4312点左右,这是短线支撑点。二是日线KDJ虽然还没有金叉,但三线已接近粘合,MACD再度出现红柱。三是本周周K线的下影线达225点,5周均线下周一将上拐,上移到4432点左右,周线KDJ的J值走平。四是本周五上涨的个股远远多于下跌的个股。

道简简

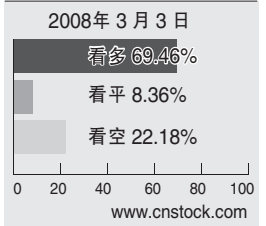
三个危险信号 下周遇阻回落

在大盘的日K线周K线图上,笔者发现了三个危险的信号:一是本周周K线是一长下影的阴锤体,按说是探底之相,但结合量能看,下跌中继的概率较大。二是10日均线的20日均线下周初将运行到4385点、4420点一带,压力凸现,下周一大盘短暂冲高后会震荡回落。三是工、中、石油等指标股虽然上周中逞强,但从其K线看,大多反弹到10日均线一带,结合盘口的买卖力道看,遇阻回落应是下周的主要走势。 买卖点吧

十佳分析师指数



上证网友指数



急需警惕“融资门”

从中国平安1600亿元的巨额融资开始,“融资门”便成为中国股市一个新的梦魇。沪深股市似乎一夜之间,就从遍地都是黄金,变成到处都是地雷。这一高潮的来临不可避免。经过一轮超500%的涨幅后,沪深A股估值已上升到一个历史高位,股权融资成本已下降到历史最低。根据啄食顺序理论,当股价处于正常水平而公司要为自己的新项目进行融资时,有一个从成本最低到最高的顺序。首先是内源融资,即保留公司盈余用于再投资;其次再考虑外源融资。在外源融资时,应优先考虑间接融资,即银行贷款;其次再考虑直接融资。在直接融资时,应优先采用债券融资,最后才考虑股权融资。在所有融资方式中,股权融资是成本最高昂的,一经发生,犹如欠下一笔永远无法偿清的债务。

但在股价高昂时,情况会发生质的变化。举例说,一家公司总股本10亿,净资产20亿,每股税后利润0.20元,并以每年20%的幅度增长。当增发价只能定到4元时,融资10亿元需发行2.5亿股。这对老股东来说,意味着净资产增厚20%,从2元到2.4元,而

股权稀释20%,享有的公司利润从原来每股0.20元,下降到0.16元。因此,除非再融资项目能带来超过20%的复合增长率,否则对老股东来说,其即期收益为零,远期收益因享有的利润比例下降,为负。如果增发价提高到10元,情况就完全两样。同样的10亿元融资,只需发行1亿股,股权稀释9%,每股净资产则可增加36%,到2.72元。这就是为什么每一轮大牛市过后,市场总会掀起一轮再融资高潮。从这个角度看,融资门事件所凸现的是部分股票的定价太高。这不是一个道德问题,而是一个利益问题。用经济学家的话说,在什么时候进行高额融资,在这种时候进行高额融资,乃“经济行为为一种理性选择”。物质的问题只能靠物质解决,理论上,只要股价依然偏高,上市公司高额再融资的冲动就不可能从根本上得到遏制。

好日子过后是坏日子。但以目前的市场背景而言,笔者以为,这种坏日子应该是有限的。

1. 经过股权改革后,大部分上市公司的广大股东的市场利益已趋向一致。市场普遍以脚投票,将促使部分大股东在融资利益和市场利益间作出平衡抉择。或

取消再融资计划,如本周的福耀玻璃;或降低再融资额度,如浦发银行。况且经过巨幅调整后,股权融资的成本也有了较大幅度的提高,这会在很大程度上缓解大股东的再融资冲动。

2. 目前的管理层已不像7年前“唯洋是举”、市场迷信,而是会更多地从市场实际出发。市场经济不等于完全的自由经济。本周,有关方面将再融资的表态便是当市场出现明显缺陷时政府所伸出的补救之手。

实际上,对再融资,有关方面完全可以制定两个量化标准:一是除特殊情况外,再融资额不得超过现有净资产的50%甚至33%;二是再融资用于投资购并的,其净资产回报率不得低于公司现有的盈利水平。由高价股带来的再融资冲动,会造成公司投资行为的严重扭曲,许多正常情况下不值得投资的低盈利项目,会在这种时候被上市公司一个个搬到旗下,这不仅是对股东的不负责任,从长远看也会摧毁公司健康成长的基础。

再融资高潮来临是一个不可回避的现实,但过于恐慌也没必要。无论从短期还是中长期看,笔者以为4300点以下都应该是一个底部区域。 金学伟

防范风险为主 争取盈利为辅

去年10月中旬开始,沪综指伴随着全球市场进入阶段性调整,股指由最高6124点整整跌了2001点,最大跌幅达到33.3%。仅就A股而言,推动市场进入调整的因素主要来自三个方面:一是资金。顺着增速放缓和宏调力度加大导致国内资金潮水水位回落,进而使得市场水位也迅速回落;二是盈利预期。去年三季度高涨的盈利预期随着年底的到来而降低,新年后市场对盈利的预期进一步下降;三是股票供应或潜在供应迅速增加。大小非解禁和再融资等增加市场供

应的因素成为春节后推动市场调整的重要原因。不过,随着市场点位和估值水平的迅速下移,以上负面因素的边际效应正逐步递减,市场有望迎来阶段性的反弹行情。不过,基于对2008年整体行情的谨慎乐观,我认为投资者还是应当以防范风险为主、争取盈利为辅的策略。

值得注意的是,这三个推动市场下行的主要因素,近期随着股市估值的降低都或多或少地出现了消解的倾向。首先,盈利预期放缓被市场下跌所抵消;其次,热钱流入中国的速度降

低并非趋势性的事件,而是一个短期的波动。人民币升值速度在进一步提升,利益的驱动会驱使热钱进一步涌入。最后,招商银行的规模限售股解禁,并未导致股价的下跌,反而在近期显著走高。它给我们讲述的是,解禁不等于卖出,优质公司解禁成为投资者吸纳的机会。基于这一判断,笔者认为投资者可以逐步加大仓位,投资重点主要是一些经过大幅调整的优势企业,以及可能出现行业向上拐点的优势公司,他们有望在未来几年胜出。 中证投资 徐辉

只有放量才能逐步走强

截至周五,公开信息显示,仅有3月5日有福福科技将发行,拟在中小板市场上。在后续申购机会匮乏的情况下,申购中国铁建的3亿元未中签资金周五解冻后,并未回流二级市场,凸显投资者的谨慎心态。3月3日11家上市公司非股改限售股和10家上市公司的股改限售股将解冻,总解冻额度在2500亿元左右,为3月份解冻压力最大的一个交易日,造成市场观望气氛加重。实际上,仅是中国平安和中国中铁的解冻额度较大,合计约为2400亿元,而2只A股的市价和H股较为接近,套现的可能不大,预计会重现招商银行有惊无险的一幕,最终起到消除市场忧虑的作用。

本周周K线收出带下影线的丁字星,显示探底回稳的走势,受到4196点附近的前期底部和60周均线的支撑。周K线目前将向上挑战5周均线,5周均线在4427点附近形成阻力位。日均成交金额比前一周缩减两成,显示市场观望心态较重。从日K线看,大盘在年线下方震荡横盘,周五站稳5日均线,10日、20日均线上穿年线之后在4420点附近形成压力。各主要均线处于空头发散形态,显示中期弱势格局。如果双休日基本面再度出现利好措施,则市场有望受到激励,但也需要成交的有效放大,只有日成交金额在1500亿元以上,股指才具备逐步走强的可能。

西南证券 张刚

下周猜想

猜想一:形成红色星期一走势

概率:70%

点评:虽然A股市场观望气氛仍然浓厚,但人民币升值、新基金发行等因素,将重塑A股市场当前的资金面乐观预期。而有价金属股

等板块的做多底气,也将成为大盘重心上移的引擎力量。故下周A股市场仍将震荡走强,或形成红色星期一走势。

猜想二:高含权股迎来投资机会

概率:65%

点评:近期高含权股的投资机会明显,随着A股市场将进入三四月份,正是年报披露的高峰期。因此,高含权股有望

成为A股市场的热门主题投资,其中建议投资者密切关注中泰化学、国电电力、鲁阳股份等高含权股。

猜想三:水泥板块或将反弹

概率:70%

点评:水泥板块目前具有较好的行业基本面优势,与此同时,近期水泥股纷纷定向增发扩张产能,也有利于形成水

泥股高成长的乐观预期。故近期水泥股或将反复震荡盘升,建议低吸持有江西水泥、福建水泥、青松水泥等品种。

猜想四:家电板块可能脱颖而出

概率:65%

点评:近期家电类上市公司纷纷有提价的信息,显示出它们已经初步拥有较强的产品定价影响力。而且,家电下乡等有利

于拓展农村消费市场,从而提升家电的市场需求,有利于家电类上市公司净利润的增长。因此,家电板块或将在近期脱颖而出。

猜想五:有色金属股反复活跃

概率:70%

点评:有色金属股前期大幅回落,从而赋予了它们较强的估值优势和反弹动能。而近期由于美元的贬值,国际有色

金属期货价格反弹弹升,也为有色金属股的反弹提供了极佳的氛围。所以,近期有色金属股有望反复走高,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.