

市场进入新“庄股”时代

伴随着“大非”开始规模性解禁,A股市场已经从2006年的机构与机构博弈时代、2007年的机构与普通投资者博弈时代转到大股东与市场各类投资者博弈的时代。因此,在市场各类投资者就A股的估值水平孰高孰低争论不休之时,A股的定价权实际上正在悄然转向至大股东手上。中国平安再融资方案被高票通过即是一个典型案例。曾经有人戏称,在“大非”陆续解禁之后,A股市场“最大的庄家”将是上市公司大股东,目前这种市场局面正在逐渐显现。大股东逐成市场“大庄家”的原因在于,“大非”解禁后拥有巨大的筹码供给量,对上市公司知根知底能大大超前于市场形成明确的预期。在减持与增持逐渐成为一种正常的市场行为中能从容获得显著的利益。同时,大股东即使出于控股权的考虑不愿意减持,当再融资已经成为一种正常的市场行为后,也会在市场高估值的时候有着极强的融资冲动,并且,无控股权顾忌的“小非”在高估值的时候必然有着强烈的减持意愿。因此,在“大非”陆续规模性解禁的时候,市场估值水平的高低及其合理与否,很大程度上要由大股东们与投资者们“反复商议”后才能确定,这个“反复商议”的过程即是反复博弈的过程,在反复博弈中寻找各自都认同的合理估值水平。在这样一种新的市场机制下,目前市场各类投资者在与大股东们博弈的时候自然要小心翼翼的,防御性策略因此已渐成市场主流。阿琪

当空头开始说故事 市场机会已在孕育中

尽管近期A股市场风声鹤唳,但投资者不要过于担忧,因为当空头在说故事时,市场机会往往已在孕育中,4000点左右有较大可能性终结此次调整。

对于A股市场不用过于忧虑

目前A股投资者的恐慌情绪不断创出新高,但笔者反而认为,现在倒不用过于忧虑了。股价下跌引发的估值水平大幅回落,已经将大部分可能发生的上市公司负面信息反映到了股价上。

那为什么说,不用过于忧虑A股市场呢?首先,笔者长期看好中国经济,认为在上市公司盈利出现倒退之前,A股不会出现熊市。上市公司市值在每股收益上扬的基础上,还有上涨的空间。此外,近期笔者一直

认为,H股指数已经见底了。我们可以通过上市公司大股东或者高管大量回购本公司股份,看出市场整体已经处在低估的水平上。那么,A股的情况怎样呢?目前,人寿、平安、招行、中铁等股票的A、H差价在10%左右。笔者记得以前出现这一状况是在2005年,当时正是出现了这一状况,引发了很多H股投资者回到A股市场。现在,这一局面重新出现了,从这一意义上,笔者认为A股大盘蓝筹股已基本见底,在其推动下沪指将进一步下跌的空间非常有限。

地产业调整制约银行股反弹力度

笔者近期的忧虑主要集中在地产业的风险可能向银行过渡这方面。而就证券市场而言,地产、银行是两个重

要的领头羊板块。笔者对地产业的中期前景仍保持谨慎;而银行股能否独善其身,其关键还在于要防止地产调整的负面效应向银行业传导。一方面,此次地产业“拐点”之后的调整过程,可能难以在半年内结束,而在此之前出现的地产股反弹,大多可视为技术性的反弹;另一方面,从2008年的信贷政策来看,与地产业关联紧密的银行信贷业务增幅可能也将出现相应的“拐点”,这将对上市银行2008年的收益会造成影响。

当然,在这一事件出现之前,我们对于银行股的前景还是保持了谨慎乐观的态度。但地产业的调整始终会对银行股出现更大幅度反弹形成制约,从而对市场整体的反弹力度。

中证投资 徐辉



机构论市

震荡探底格局尚难改变

我国面临的通胀压力并未有放缓的趋势,市场对于宏观调控趋紧的预期是引发近期市场下跌的一个重要因素。近期虽然股指持续走弱,但其中创投、农业、军工、医药等板

块受政策利好预期而持续走强,目前市场结构性调整的特点十分突出,考虑到目前成交量持续萎缩,震荡探底的格局短期难以改变。

方正证券

仍需确认底部支撑

受中石油反弹等带动,周二上证指数下探至4063点受到买盘推动出现小幅反弹,短期空方力量有所衰弱。不过CPI创出新高,加息预期再度出现,宏观经济政策走向仍将

影响市场。周二的反弹力度总体较弱,反弹并未突破5日线压力,后市如权重股没有表现的话,则大盘仍有继续确认底部支撑的可能。

华泰证券

连续超跌后期待反弹

周二两市大盘先抑后扬,股指在惯性低开创出本轮调整以来的新低后,引发超跌反弹,尤其是尾盘股指出现明显的回升,日K线报以带长下影的光头小阳线,短线反弹欲望强烈。短线来看,目前股指经过连续的下挫之

后,技术上已严重超跌,且目前沪指距离4000点也已不远,短线市场超跌反弹正在酝酿中。操作上,由于是技术性反抽,以震荡修复指标为主,投资者对盘中超跌反弹不要抱太高期望。

九鼎德盛

优质蓝筹交易机会显现

短期来看,大盘进入构筑阶段性底部的初期,而个股也将进入新一轮的活跃期。与前期不同的是,蓝筹股有望担当活跃群体的主角,尽管仍不是中期建仓的机会,但短期交易机会较为丰富。特别是目前以

金融、地产为首的权重股动态市盈率降低到25倍以下,尽管中期成长仍存在不确定性,但是短期而言具备相对较高的安全边际,资金有望向价值洼地流动,蓝筹股短期将成为投资选择。

杭州新希望

转强还需时日

周二大盘惯性低开并宽幅震荡,沪指最低探至4063点,午盘在中石油等权重股带动下稳步回升,收盘上涨19.58点,收出带下影小阳线,但量能仍显不足,预计大盘处于筑底中,短线或还有反复,整体上宜持股观望。周

二盘面呈多数个股微涨,缺乏市场热点的特征。在大盘连续大幅度回调的冲击下,投资者信心受挫,且目前市场热点不明显,大盘整体仍处于筑底阶段,大盘转强或还需时日。

国海证券

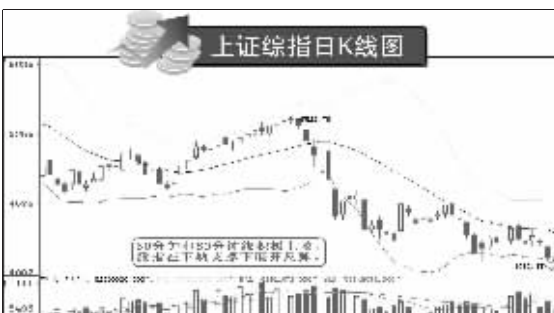
抄底资金开始活跃

经过近期的连续调整,市场风险逐步得到释放。从技术上看,沪指指自1600点涨至6124点过程中,曾于去年留下一个至今未补的向上跳空缺口,该缺口周二被触及。从周二盘面来看,当股指触及及

前期留下的缺口后,抄底资金明显开始活跃。在目前这种既怕踏空又怕深跌的市道里,只能在选择品种上下功夫,所以个股超跌、有估值优势的高成长股将是首选。

越声理财

技术看盘



首席观察

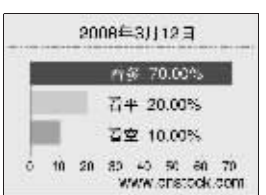
疲竭缺口预示反弹要求强烈

近期在周边市场连续下跌和CPI数据创新高的背景下,大盘连续创出本轮调整的新低。周二上证综指一度下挫并大部分回补了去年7月23日在4062.12点~4091.24点留下的向上跳空缺口,之后,反身向上,最终股指以收盘报收,显示下档承接力有所加强。

周二中国石油和中国神华等收红,次新股中国铁建则拉出长阳,均表明经过了近期的连续调整,作为价值核心的蓝筹品种的风险逐步得到释放。不过周边市场的影响更多体现在心理层面,周边市场一旦稳定,会推动A股反弹。

从市场本身的情况看,经过蓝筹股的“大小非”减持狂潮和再融资风暴后,目前市场担心的不确定性因素,主要来自市场信心方面。随着平安、浦发增发意向的明朗,恢复市场信心可

十佳分析师指数



上证网友指数

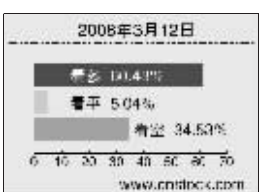


Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.