

■多空擂台

看多观点

二次探底已经成功,本周是大盘一个重要的转折点,预计本周大盘将收出阳线,反弹正式开始。

(一智)

从短线看,股指离上方均线系统还有一段空间,这为股指向上打开了一定的空间。从成交量看,下跌的过程中,成交量呈阶梯式缩小态势,这说明经过昨天早盘的杀跌过后,做空动能得到了较好的释放,这也为后市的反弹打下了较好的基础。从周边市场看,周边市场都出现了企稳反弹的迹象,这使得大盘的压力减轻了不少。

(林军)

看空理由

由于对大盘构成变盘的主要因素(一季度经济数据、外围股市下跌)仍未明朗,对反弹力度不能有过高期望,本周将公布一季度经济数据,届时才是判断是否进场抄底的时间点。

(汇阳投资)

昨天大盘以红盘报收,今天看来要上冲5日均线,如站上,二次探底初步成功,因为明天还要确认5日均线的有效性;如站不上,就要考验3000点的支撑,看来后一种可能性较大。稳健的投资者今天应在5日均线附近减仓,等确认站稳了5日均线再跟进不迟。

(英雄姓徐)

■技术看盘

短期继续上行

周二沪深两市开盘之后惯性下跌,金融与地产下跌之势依然没有缓解。午后市场情况开始有所缓和,尾盘股指快速翘收于3348.35点,但成交量进一步萎缩。从大智慧TOPVIEW数据看,智能的减仓趋势一直不减,使得市场普遍关心的双底的右边底缺乏资金的支撑而底气不足,而QFII与保险席位资金买入量也在呈递减趋势。严重萎缩的成交量显示市场的信心不足。从技术上看股指在30分钟遇到中轨的压制,60分钟技术指标形成金叉,日线则形成底背离,意味股指短期将有继续上行动力,3506点是阻力位置。万国国评王荣奎

筑底已有基础 转折尚欠时机

在3500点之下欲涨还难的行情局势已经持续了近三周时间。目前行情已处于什么阶段?是包括机构在内的所有投资者关心的问题。对此,有的投资者在观察政策动向,有的投资者在看技术性指标,有的投资者在注意资金面的变化。如果从数据来看,我们对目前行情的整体将可能有更清晰的了解。

筑底基础已有

一组数据是,截止到上周末,已公布年报上市公司2007年的利润增长率为44.2%,但剔除去年11月份才上市的中石油稀释的因素,已公布年报上市公司2007年实际利润增长率为57.6%。加权平均每股收益0.48元,同比增长51.1%,完全符合之前的市场预期。但考虑到出口放缓、通胀压力、宏观调控等影响,目前市场对2008年上市公司盈利增幅的一致性预期已经从之前的35%降低到了28%左右,如剔除中石油与中石化,2008年公司盈利仍有望达40%的增幅。即便上市公司盈利预期增长幅度将有所降低,即便以28%的公司预期盈利

增幅来看,行情在经过半年多的单边调整后,目前沪深300指数按一致性预期的动态市盈率也已降低到了19倍附近,安全边际已经得到显现。另一组数据是,受到次级债危机冲击,并且增长预期将显著回落的美国股市道琼斯指数目前动态市盈率为16倍左右,S&P500指数动态市盈率为15倍附近。从两组数据比较,看似还有20%左右幅度的估值差异,但S&P500成份股公司2008年的预期利润增速只在5%左右,与A股公司的增长率完全不能类比。所以,目前A股市场以成熟股市场标准来衡量,其估值水平也已完全合理;用成长性股市的眼光看待,A股市场的投资价值已经凸现。这意味着3300点之下已经具备成立阶段性底部的基本条件。

转折时机未到

然而,行情有时候会存在非理性因素,非理性时期行情的市场估值水平进入底部区间后,并不意味着马上就能涨起来。目前行情欲振难兴的问题在哪儿呢?除了市场信心方面和政策环境因素之外,或许通过另一组数据更能了解目

前市场的现状。去年末,市场所有专业机构对中石化和中石化2008年每股收益的一致预期是0.96元与0.82元。几个月之后的今天,专业机构对上述两股每股盈利的一致预期已分别下调到了0.81元和0.59元。按此标准,中石油与中石化目前的动态市盈率分别是21倍和19倍,显然,作为两家负增长的权重公司,其目前估值水平仍然偏高。

另外,在海螺水泥、中国平安等股出现A-H价格倒挂之后,中石油与中石化A-H股的溢价率仍分别为73%和59%。因此,尽管中石油A股在16.70元的发行价附近几度显示神奇,“破发”终将是大势所趋。目前,中石油与中石化的累加权重超过18%,由于它们调整的不充分,已经成为当前行情中的两个“累赘”。这说明尽管目前A股行情的系统性风险已经很低,但基于部分题材股和小市值股补跌行情还未调整到位,个别权重股也未调整充分,行情的非系统性风险仍是存在。因此,行情整体上底部形成的基础已有,但出现转折性行情的时机未到。

阿琪

■机构判市

二季度“先破后立”

“二季度经济增速可能放缓,但出现‘硬着陆’的概率很低,上市公司业绩增速下滑速度随着工业品出厂价格的提升将在二季度减缓,国际热钱的流入则可能给A股市场偏紧的资金面带来新的契机,二季度市场将经历一个‘先破后立’的过程,上证指数的合理估值中枢大约在3300点,上下波动区间大约在2800-4300点。”

国泰君安研究所新出炉的二季度A股宏观市场策略分析报告中做出了上述判断。

该报告认为,同2007年相比,今年上市公司业绩增速下滑已成定局,而一季度上市公司净利润同比增速约20%,预计2008年全年同比增速估计在15%-20%。同时,尽管二季度经济增速将放缓,但出现“硬着陆”的概率很低。

报告认为,目前A股估值水平已然合理,若考虑到未来业绩的增长速度,甚至略显低估,市场再次下跌将是投资者逐步建仓的良机。国泰君安

资金面压力逐步趋缓

相关的统计显示,在过去的40个交易日中,基金“出逃”的资金达到961.8亿,所流出的资金刚好和基金年度分红的资金相近,基金为了4月末集中分红而大量变现的现象相当明显。目前,加速发行的基金正在维持市场的资金供应面,证监会近期再批了一家股票型新基金和QFII,同时在上周多家基金公司的基金专户理财相继开户后,本

周起基金专户资金将成批到账,基金专户理财资金的入市,有助于缓解市场资金面的压力。

更为重要的是,由于中美利差倒挂、人民币加速升值以及A股市场估值逐渐回归合理区域,热钱通过各种渠道入市。市场在不能寄希望于有实质性利好政策救市的背景下,资金面压力逐步缓解有助于市场信心复苏。上证联沈钧

■民间高手

超跌反弹 静观其变

昨天大盘出现反抽,而5日均线的压制依旧,短期内多方还难以组织大规模的反攻,重塑市场信心有一定难度。

由于昨天大盘跌破前期低点3271点,说明大盘向下的空间再度被打开,昨天大盘之所以没有加速下跌、恐慌盘没有再度出现甚至收出红盘,原因一是前天的杀跌幅度较大,短线做空动能释放得太快;二是由于连续下跌,市场

已跌麻木了,割肉盘不多,反正被套了,也就无所谓了。但正因麻木了,等待解套的投资者就多了,今后大盘一旦反弹,上涨的压力也会增大。

昨天大盘的上涨是对暴跌的修正,属超跌反弹,只要大盘没有站稳5周线(3532点)之上,任何反弹都不能确认为反转,只有大盘逐渐盘出底部,加上有利的刺激,才有可能走出大级别的行情。赵伟

大底当前 切莫惊慌

老股友虽然在3721点左右就开始叫底,而且也开始慢慢买入了,当然也被套了。但是就算大盘又跌到3200点的今天,我反而觉得现在才是真正的大底了!

道理很简单,只有小散户才会去追求今天买进明天大涨的神仙境界,以机构主力的大资金来说,是绝对不可能这样做的!对于大资金来说,建仓是一个区间而不是一个点,这样的话费金太大所花的时间也就越多,同样的指数在底部震荡的空间也就越大!这就如同一条大鳄鱼下水是不可能泛起一点水花的,越大的鳄鱼所搅起的水花也就越大。而这次经历了半年的暴跌之后,未来的反弹行情一定不会小,不过各大机构的步伐肯定是不一致的,这样就会出现指数大幅震荡了。当务之急是散户千万不要在这个位置斩仓割肉了,否则就会出现踏空之后又去追高的惨剧!老股友

■首席观察

市场已进入向好的敏感期

始于去年10月中旬的调整,到本周末累计经历了半年时间,其间沪深综指最大跌幅47.55%。应该说,这次调整在很多投资者预期之内,但真正做出了果断判断,并采取坚决规避措施的投资者的比例并不高。总体来看,近期市场已经进入到了向好的敏感期。从长期看,市场估值的下移开始吸引长期投资者进入;而从短期看,随着3月份经济数据的陆续出台,人们对于通胀压力的忧虑有可能出现转机,而一季报的陆续披露则有望推动市场结构性行情的展开。

据悉,近期央行开始启动一个调查,试图弄清楚宏观调控对于地产业的真正影响,以决定下一步的政策趋向。这表明,央行已经关注到强力的调控政策,可能导致地产业出现非常剧烈的调整,而这种调整产生的风险,将很可能威胁银行的资产安全性。

央行认识到了这一风险,本身说明这种风险已聚集到了可能产生破坏性的程度。近期央行货币政策委员会樊纲称,央行须对再次加息慎之又慎。由于樊纲的身份,我们有理由相信,2008年最多可能加息1次到2次,甚至可能不会加息。这比年初部分预测者认为要加息3次甚至更多的假设要乐

观得多,也就是说,今年的货币政策存在超预期的可能。

所以说,尽管从目前的情况来看,地产业已经一片愁云惨淡,但透过这个表象,细心的人们还是会发现,情况其实在发生一些变化。首先是宏观政策的变化;其次是价格大幅调整后,风险出现了一定程度的释放;再次是地产业资金面的趋紧,已经引发央行、证监会等部门的关注,相关政策可能已经在酝酿中。从这个意义上,地产业的调整进入了一个新的阶段。去年我们预测地产业出现调整后,地产股可能出现60%-80%的下跌,目前看部分地产股如金地集团、招商地产等股价已经下跌60%左右,开始进入调整的目标区域。中投投资 徐辉

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.