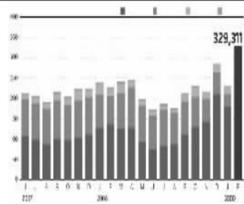


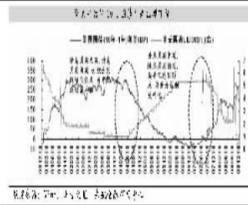
除权前夕 汇丰再次遭遇“尾盘空袭” C4

昨日汇丰开盘股价反弹超过11%，但集合竞价时段股价再次跳水



国储收储效应显现 2月铜进口创纪录 C5

分析师称,由于国内消费疲软,未来铜进口大量增长趋势难持续



寻找债市 结构性投资机会 C6

投资者可以根据骑乘策略买入5年期和15年期国债

机构观点

“牛皮市”行情将延续

光大证券研究所:近期市场继续围绕2050—2300点区域震荡整理,依然保持了箱体运行的格局。我们认为,在成交量萎缩后,市场需要一定的时间来消化前期行情的获利筹码,“牛皮市”行情将延续。

2月份出口同比下降25.7%,进口同比下降24.1%,贸易顺差降至48亿美元,较上月减少342.59亿美元。一般意义而言,贸易顺差出现拐点后,将使得资本市场受到出口减少对实体经济、外储增量减少对流动性的双重负面影响。我们认为,未来将公布的2月份其它宏观数据,仍有低于市场预期的可能。财政投资和信贷增速扩张,虽然对修复了PMI和发电量等指标,但这部分投资拉动还没有完全冲抵出口收缩带来的负面影响,固定投资对企业的盈利提升作用上存在滞后效应。股指受此影响还会反复震荡。

多空交织加剧市场波动

长江证券理财部:周三发布了两组宏观经济数据,忧喜参半。第一,1-2月城镇固定资产投资增长26.5%,增长强劲,高于市场普遍预期,表明政府经济刺激计划的效果已初步显现,这将对经济增长形成支撑和一定程度上提升市场信心。但也可以看到,新增投资中主要是政府投资和中央项目投资,而投资的持续增长在很大程度上将依赖民间投资是否得到激发,民间投资能否激活和政府投资对民间投资的挤出效应有待观察;第二,2月份全国进出口总值为1249.48亿美元,同比下降24.9%,表明外围经济恶化对中国的影响可能超出预期,并且短期内看不到好转的迹象。总体上,我们认为,2月份宏观数据将会是喜忧参半,而各种利好和利空消息交织将可能加剧市场波动。

“数字型”通缩是纸老虎

东方证券研究所:易纲副行长判断当前是“非典型性”通缩,我们认同此观点。我们一直提到“数字型通缩”的概念,当前的通缩更多只是一种基数原因导致的物价下降,而货币信贷实际上是在大幅扩张,新增贷款将继续大幅增长已成为市场共识,未来可能对潜在通胀的产生形成较大压力。从央行相关表态看,货币政策在近期可能进入真空期,利率和准备金率调整的可能性都较小,央行可能会更多考虑在公开市场上的回笼操作,以均衡流动性在全年各月的分布。

短线仍会维持区间震荡

宏源证券研究所:本周是经济数据密集公布时期,已经公布的CPI和PPI双双同比下降,未来还将公布外贸、投资、消费、工业经济及货币供应量等经济数据。虽然部分数据出现回暖迹象,但整体而言,呈现工业生产向上而总需求仍显不足的局面,这也决定近期市场以震荡格局为主。从股指运行看,上证综指接近2000点,市场越安全,2000点以下是越跌越买的区域。维持前期对指数的判断,即2000—2400点之间的区间震荡行情。

大盘上下空间均有限

华泰证券研究所:目前的市场环境正处于“政热经冷”之中,政策的暖风频吹在一定程度上给了市场重要的支撑,汇金对三大行增持的宣言在短期内封住了下跌的空间。但同时应该看到自1664点反弹以来,个股大幅升幅带来了技术上的调整需要,高位筹码的集中也给大盘上扬带来了很大压力。我们预计市场将在多种因素的推动下继续在2030—2230点内箱体震荡,短期内大盘上行或下挫的空间都有限,个股结构性的机会将取代普涨普跌行情。

在行业的配置上,多关注防御性强的板块,特别是逆经济周期仍能保持持续增长潜力的行业,比如新能源、节能环保、建筑、医药等,在即将到来的年报行情中会有表现的机会。从主题投资角度来看,区域开发概念特别是珠三角地区产业升级和海峡西岸经济区,相关个股有望保持继续活跃,成为市场中各路资金关注的对象。(成之 整理)

遵循政策脉络 把握结构性机会

智多盈投资 余凯

尽管在2009年《政府工作报告》中,温家宝总理并未提及市场所期待的新的刺激经济方案,但随着大规模增加政府投资,实施总额4万亿元的两年投资计划,实行结构性减税,扩大国内需求;大范围实施调整振兴产业规划等保增长促消费措施的陆续出台,中国经济率先走出困境仍然为大多数投资者所期待。由于两会之后将是落实政策细则和新政策出台的关键时刻,A股市场中政策驱动下的结构性投资机会值得高度期待。

产业振兴规划细则密集出台孕育

投资机会。自2009年1月14日以来,政府已经密集出台了汽车、钢铁、纺织、装备制造、船舶、电子信息、石化、轻工行业、有色金属和运输网络等十大产业的振兴规划,相关行业因此受益匪浅。而A股市场中围绕相关产业振兴规划,政策驱动下的投资机会轮番演绎,结构性热点所催生的财富效应彰显无余。可以预期的是,在两会之后,相关细则可能密集出台。事实上,据发改委相关人士表示,十大产业振兴规划在审议过程中征集了很多建设性意见,目前在逐步修改。初步计划在

3月中旬,由发改委和工信部陆续公开发布各具体规划。产业振兴规划细则的出台,必然会对相关板块产生较大的刺激作用,其中所孕育的投资机会需要引起高度关注。

民生工程建设刺激相关行业。温总理政府工作报告和4万亿投资结构的调整,表明政府在经济刺激措施的结构上有所转变,医疗卫生、就业、社保、教育、保障性安居工程与民生相关的支出比重显著提高。在两会之后,随着加快民生工程建设以刺激内需的政策陆续出台,相关行业正

面临难得的发展机遇。典型的如医药、农业和日常消费品等。另外,投资者还可关注受益地方政府促民生政策力度的增强而受益的板块,例如商业、休闲旅游等。

区域振兴规划催生多极化热点。由于温家宝总理在今年的政府工作报告中强调,要继续实施西部大开发战略、东北地区等老工业基地振兴、中部地区崛起、东部地区率先发展的区域发展总体战略,促进区域协调发展。因此两市之后,随着区域振兴规划的陆续出台,必将引发A股市场

的多极化投资热点。2007年6月,国家发改委下发《国家发展改革委关于批准重庆市和成都市设立全国统筹城乡综合配套改革试验区的通知》,将在重庆、成都设立全国统筹城乡综合配套改革试验区,全面试点各个领域的体制改革,形成统筹城乡发展的机制,促进城乡经济社会协调发展。事实上,近期以渝开发、重庆港九为代表的重庆板块的强势发挥有目共睹。与之类似的还包括关中-天水经济区、海峡西岸经济区、广西北部湾经济区、黄河三角洲区域开发等。

隔夜美股道指大涨逾5%,但周三A股却走出高开低走行情

A股独立行情转向“抗涨”阶段?

金百灵投资 秦洪

前夜欧美股市大幅反弹,其中美股道指涨幅超过了5%。但A股市场却特立独行,上证指数高开低走,午市后还出现了数波跳水的走势。此前,A股并没有跟随外围市场下跌,似乎走出了自己的独立行情,那么如何看待A股周三“抗涨”的独立走势呢?

两大因素造就抗涨走势

对于昨日A股市场的抗涨走势,笔者认为两个因素或许是A股市场逆全球股市“涨”声一片而下跌的原因。

一个因素就是A股市场在前期出现了相对强硬的涨升行情。因为美股自2009年以来一路走低,但A股却逆风飞扬,持续走高。有经验的投资者可能有这么一个感觉,跌得多,股价弹性就足,反弹力度就强,就如同在去年11月份以来的A股市场的反弹行情一样。反之,如果相对抗跌,那股价弹性不足,反弹力度就不强,这在近期的A股市场渐有反应。也就是说,A股市场在周三的下跌主要是因为前期已率先领涨全球股市,而当全球股市反弹时,反而出现股价弹性不佳而有资金减持的结果。看来,真是应了抗跌也抗涨的股谚。

另一个因素,则是因为目前A股市场的估值略为高企。目前A股与港股的溢价比再度达到了57%,也就是说,同样的上市公司,在港

股是1元,在A股则要卖到1.57元。而从资本的流动性来说,也是股价低的个股更易引起热钱的关注,股价弹性更强,毕竟资本往低处流。而随着外围股市经过前期的调整之后,股价弹性无疑要强于估值略高的A股,从而使得A股市场股价走势略为呆滞,也就有了昨日A股市场冲高回落的走势。

金融地产股将稳定大盘

现在的问题是,A股市场在走势渐渐呆滞的背景下,是否会迅速调整走势呢?对此,笔者认为短线急跌的可能性并不大,毕竟目前A股市场缺乏下跌的股价催化剂。一是因为目前A股市场仍处于两会期间,不时会有利好信息释放出来,比如说潜在的重庆两江开发区、海峡西岸经济区等区域题材,再比如说进一步的产业扶持相关信息等等,这些都有望形成短线A股市场的涨升催化剂。

二是因为目前A股市场所背靠的宏观经济出现了相对积极的信息,相关行业也出现了积极的数据,如汽车产销量出现增长趋势,再如房地产销售数据也渐趋乐观。这不仅强化了汽车股、地产股的持股底气,而且还佐证着经济进一步复苏的预期。还有宏观经济复苏的信号,如用电量的增长、制造业采购指数以及信贷资金的增长等等,这些信息会强化市场的经济



高晓建/图

复苏预期,从而提振多头的做多底气以及新增资金抄底的激情。

更何况,昨日成交依然相对活跃,说明市场在下跌过程中的抛盘虽大,但承接买盘也相对踊跃,这说明市场的做多能量犹存。而且昨日盘口并未出现跌停股票,相反两市涨停家数依然达到13家,说明市场主动性做多能量依然充沛。如果再考虑到金融地产股仍有企稳预期等因素的话,大盘下跌空间的确不大,不排除在今日企稳的可能性。金融地产股最有可能率先企稳,一、二月份的信贷规模膨胀

或带来银行股一季度业绩增长的强劲预期,而目前一系列数据显示地产销售环比大幅增长,则有利于提振地产股做多底气。笔者认为,金融地产股有望再度成为周四企稳升行的急先锋。

笔者认为,大盘短线企稳的可能性较大,建议投资者仍可持股或低吸强势股持有,其中一季度业绩预期较为乐观的电力股、银行股以及行业预期相对乐观的石化股、地产股等品种可跟踪,而重庆股、厦门股等区域概念股也可低吸持有。

论坛热帖

言A股独立行情为时尚早

周三A股没有利用隔夜美股的大涨,顺势发向上攻击。而是出现了高开低走态势,又让大家一头雾水。现在大盘在60日与20日均线之间这种缩量的大幅震荡,心态不好的投资者可能不仅没赚到钱,亏损还在悄悄扩大。不少人觉得A股在演绎自己的独立行情。也许。但现在得出如此结论可能还早了点。我们不能看到A股与外围市场在一段时间走势相反,就马上说A股开始走独立行情。虽然中国在经济刺激方面的效果,确实比美国要好,但要走出独立行情却不是说说那么简单。现在的世界经济早已一体,绝对的独立“行情”可能根本就不存在。

我估计欧美股市这两天的反弹,可能还能持续几天,A股也不会独立下跌。

(作者:听风道士 摘自东方财富网论坛)

在十字路口静静等

现在大盘上有压力,下有半年线支撑,而且量能也在急剧萎缩。感到现在的大盘,就像没有动力的小舟在水面上漂泊,无风看着挺浪漫,有风真怕小舟被风浪打沉了。不过,估计这样微妙的时候不会持续很长。周三有外盘暴涨的刺激,但大盘还是没有过20日线,使人感到大盘很弱。而很弱的平衡当人们忍耐到一定程度时,就会出现羊群效应。这点投资者一定要注意,现在就是有好消息,也只能小仓位玩玩。

技术上,20日均线往下,60日均线走缓,都不是好的信号。现在唯一好的一点就是成交量在萎缩。让我们在十字路口静静地等吧,等到羊群效应出现,或等到成交量极度萎缩,那才是真正出手的时候。

(作者:静远静思志远 摘自和讯投资论坛)

两会后行情或许不差

对两会结束后的行情,似乎大家都不看好。我倒不觉得有多大的不好,开会期间是不可能出什么政策的,要出也是在会后出,所以会后的行情我反而看好一些。会间只是传一些朦胧的消息出来炒作一把而已,无法形成大行情。行情的展开也没那么简单,可能会有假跌或者假涨,这可能走一步看一步了。手慢的投资者可以选择持币观望,待会后尘埃落定,方向确定之后再作选择,这是个比较保险的策略。

(作者:别 境 摘自天涯社区股市论坛)

数据解析

“双冠王”2天大跌逾10%

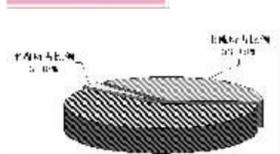
3月10日,新安股份公布其2008年靓丽年报:每股收益(扣除)5.9016元,并拟定2008年度利润分配预案为每10股派发现金红利11元(含税),堪称到目前为止已公布年报上市公司中的“业绩之王”和“派现之王”。不过,该“双冠王”在二级市场上却表现不佳,近两个交易日股价大跌11.66%,而同期上证指数上涨0.9%。

根据新安股份的分配预案,按其周三的收盘价计算,其目前的市盈率(税前)达到了2.86%,已远高于当前的一年期银行利率。而其当前的市盈率也仅有6.5倍,远低于目前A股市场的平均市盈率水平。

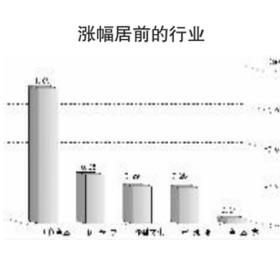
不过,似乎市场对其的良好业绩并不认同,其在公布年报后的两个交易日内累计跌幅达到11.66%,远差于同期大盘表现。无独有偶,从昨日涨跌幅榜前列的个股中,有5只市盈率在30倍以内,仅1只亏损。而两市13只涨停的非S、ST股中仅有2只市盈率在50倍以内,而有4只是亏损股。

不过,并非每只绩优股公布年报后都会见光死。2月28日伟星股份公布其每10股派发现金红利10元(含税)的分配预案后,3个交易日涨幅达到26.55%,远高于同期股指涨幅。(成之)

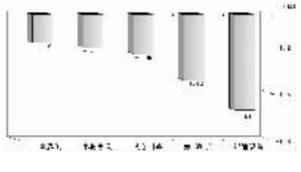
每日数据



涨幅居前的行业



跌幅居前的行业



简评:受隔夜美股大涨影响,昨日两市股指较大幅度高开,但全天走出震荡下行走势,收盘均有小幅下跌,日K线收出高开的中阴线。个股普遍高开低走,两市上涨个股比例36.58%,共13只非S、ST股报收涨停,比前日减少13只,没有个股收盘价达到10%跌幅限制。两市合计成交1346亿元,比前日放大2成多。行业方面,30大行业指数跌多涨少,没有明显领涨行业,黑色金属是唯一涨幅超过1%的行业,而运输设备、房地产等7个行业跌幅超过了1%。(成之)