



B股看台

B股仅一成收涨

本周B股市场依然表现疲软,最终两市B指双双创出新高,周五沪深B指分别报104.24点和253.31点,沪B指较前周跌5.84%,深B指收低4.51%。

全球金融市场继续动荡,而国内企业盈利状况也趋于下降,政策面的救市举措没有起到实质性的作用,本周沪市B指除周一表现较好外,周二至周四连续三日收跌,周四跌幅巨大;深市B指表现略好于沪市,主要是周四跌幅稍小。沪深两市分别成交1.57亿股和1.99亿股,同比略有减少。

本周两市B股仅有一成个股收涨,超过八成股票下挫,跌幅在10%以上的近两成,个股主要跌幅出现在周四。部分绩优股表现不佳,如华新B股、苏威孚B、鄂绒B股等跌幅都在15%左右;逆市收涨的股票多为小市值品种,包括九龙山B、深国商B等,基本都是受其A股上涨的拉动,但也有个别像小天鹅B那样走势与A股相反的品种。

海通证券 / 张崎

AB股价格比

名称	AB股价格比	B股价格 (HKD/ZUSD)	A股价格 (CNY)
ST中华B	6.10	0.65	3.49
丹华B股	4.16	0.38	10.91
ST中海B	4.09	1.30	4.58
*ST盛润B	3.77	0.88	2.92
ST华联B	3.48	0.20	4.76
ST中纺B	3.39	0.19	4.44
宝石B	3.37	1.04	3.09
上峰B股	3.20	0.36	7.79
*ST天海B	3.17	0.13	2.84
上工B股	3.15	0.19	4.13
大江B股	2.97	0.21	4.08
深特力B	2.78	1.26	3.09
*ST物产B	2.77	1.16	2.83
鼎立B股	2.75	0.28	5.33
一农B	2.71	4.77	11.40
京东方B	2.62	1.03	2.38
ST东海B	2.62	0.69	1.59
珠江B	2.62	1.25	2.89
深纺织B	2.60	1.94	4.45
三丰B股	2.59	0.35	6.17
外运B股	2.59	0.40	7.00
黄山B股	2.58	0.65	11.50
方正B	2.57	1.94	4.39
开开B股	2.56	0.36	6.20
沙隆达B	2.55	2.33	5.24
南玻B	2.54	3.52	7.87
本钢B	2.48	1.68	3.67
联华B股	2.47	0.26	4.36
宝信B	2.47	0.73	12.36
ST华发B	2.43	1.01	2.16
深国商B	2.40	1.77	3.74
陆海B股	2.38	0.80	12.96
中信B股	2.37	0.44	7.18
古井B股	2.37	2.93	6.12
粤电力B	2.37	2.54	5.30
中研B股	2.34	0.37	5.94
博瑞B股	2.33	0.66	10.53
丽珠B	2.32	6.18	12.60
大小B股	2.30	0.40	6.33
金山B股	2.27	0.25	3.91
深深B股	2.27	1.32	2.64
江特B	2.25	4.24	8.41
深深B股	2.25	2.24	4.43
深康佳B	2.21	1.41	2.75
*ST二一B	2.21	0.14	2.07
ST赛格B	2.19	0.97	1.87
海立B股	2.14	0.34	4.98
招商局B	2.12	7.18	13.40
金粉B股	2.07	0.50	7.01
沪普天B	2.06	0.32	4.45
苏威孚B	2.05	2.82	5.10
永生B股	2.05	0.37	5.17
鄂绒B股	2.02	0.23	3.20
张裕B	2.00	25.40	44.63
物产B股	1.99	0.40	5.45
双环B股	1.99	0.25	3.39
自仪B股	1.98	0.27	3.70
苏豪B股	1.96	1.61	2.78
海印B股	1.89	0.23	2.94
鄂绒B股	1.88	0.51	6.49
锦江B股	1.87	0.69	8.87
东国B股	1.86	0.21	2.67
中集B	1.86	4.25	6.95
南玻B股	1.83	2.49	4.02
耀华B股	1.83	0.33	4.06
友声B股	1.83	0.67	3.36
华冠B	1.81	2.65	4.22
晨鸣B	1.80	3.27	5.19
鲁泰B	1.80	3.60	5.71
机电B股	1.80	0.58	7.11
振华B股	1.77	4.06	6.33
泰华B股	1.76	0.74	3.96
粤高速B	1.73	2.65	4.03
上峰B股	1.69	0.20	2.29
皖通B股	1.69	1.71	2.54
华鲁B股	1.64	0.82	9.22
小天B股	1.63	2.14	3.07
深南电B	1.62	2.22	3.16
飞亚达B	1.60	2.86	4.03
深赤B股	1.59	7.66	10.74
华冠B	1.57	4.89	6.75
华冠B	1.55	0.23	2.44
精工B股	1.52	0.32	3.28
九洲B股	1.49	0.30	3.01
海印B股	1.46	0.32	3.14
*ST华源B	-	-	-

三大理由支撑 转强渐行渐近

陈晓阳

本周各国政府联合出手,以“迅雷不及掩耳之势”推出史上最强的救市举措,使得全球股市暂时度过了最坏时期。投资者一直翘首企盼外围市场止跌,A股理应会强于周边市场表现。令人失望的是,尽管在这场由美国次贷危机引发的全球金融海啸中,中国经济总体影响不大,但是A股表现明显落后于全球股市,似乎让市场投资者看不到A股企稳转强的希望。

究其原因,此次金融海啸对A股市场的影响,在某种程度上是间接的,不会直接影响A股的供求关系,这意味着主要影响在心理层面上。虽然海外市场在剧烈震荡中出现止跌迹象,但是A股充分显露出跟跌不跟涨的劣根性。每当全球股市大跌,A股总是迅速作出过激反应。这是因为,作为一个新兴资本市场,投资者心态在面对内外因素影响时,往往放大了实质影响因素的效应,才会形成暴喜暴忧的局面。

其实,A股一直表现不尽如人意,最根本的原因仍然在于两大致命性的因素:一方面市场对未来经济增长下滑产生过度担忧,这样直接影响了上市公司的盈利预期;另一方面,是改变市场资金供求失衡的“大小非问题”,迄今为止,并没有得到很好的解决。虽然

当前A股一直存在着两大关键性的影响因素,但是退一步而言,难道股市会一直这样跌下去吗?不,股市总是有自己的运行规律。即便在一个严重的熊市行情里,也会有许多阶段反弹行情。综合最新各方面有利因素,有三大理由支持A股转强的步伐渐行渐近。

其一,一系列救市政策累积效应将会在市场上显现。回顾1996年、2001年熊市,政策救市的节奏往往是,先舆论造市,然后不断出台救市措施,在其政策累积效应下,随后股市要么出现反转行情,要么在熊市行情里出现阶段回升。观察当前政策基调,悉数近期管理层出台的一系列救市措施,在此次金融风暴全球冲击之下,并没有充分反映到市场中。并且下周国家统计局将提前公布经济数据,以及全国性房地产救市政策预期,这些积累的政策措施将汇聚起市场做多力量,最终形成累积效应的释放。

其二,在全球救市之下,外围股市企稳将会减弱A股投资者恐慌心理。随着全球各国政府史无前例地联合推出最强救市措施,美国也正式落实其“空前而胆大”的救市方案。虽然目前全球股市表现略有企稳,仍然伴随剧烈的震荡,但是积极的直接干预政策,有效减弱了全球股市的暴跌,在充分释放利空因素之后,海外市场与A股市场一样,在技术上酝

酿着强烈的技术反弹要求。何况已经先于全球股市调整的A股市场,一旦外围股市出现止跌企稳行情,A股强劲的转机行情就会来临。

最后,股价严重超跌就是最好的上涨理由。在过去的一年里,A股从6124点快速调整以来,市场股价普遍跌了六成、七成,甚至八成,超过一半的上市公司股价低于5元。截至本周四,已有146只个股出现跌破净资产现象,还有大量的上市公司股价接近净资产,远远超过前两次熊市出现的特征。这种现象出现无疑增强了投资者的惜售心理,也能够抵御外围金融危机的负面冲击。尤其是不少个股高高在上的股价存在着大量的套牢,这为超跌个股在低价区间上涨提供了大量的机会。

总的来说,在当前大盘向上趋势明确之前,操作灵活的投资者就不要跟市场争论,暂时回避休息也未尝不可。但是目前多数投资者都是深套其中,众所周知,历年来,管理层救市都是先舆论造市,然后再出台实质性救市措施。眼前的形势就与新的实质救市出台前夕较为类似,媒体报端不断出现管理高层表态仍将会进一步救市措施的消息。由此,若伴随着管理层再度出手救市,随时就会带动大盘再度活跃,大盘转机的希望就渐行渐近,在目前操作策略上应该以看空不做空来应对。

私募看盘

观望股市与政策博弈

本周沪指再次收出一根阴线。虽然在中石油两周来护盘的努力下,沪指没有创出新高,但深成指、深综指和中小板指数都在周五的盘中创出本轮大跌以来的新低。周五的盘面上虽然出现久违了的上涨个股数量多于下跌个股,但涨幅靠前的个股多数属于超跌反弹性质。这些表明整个市场的下跌趋势仍然没有得到扭转。

在全球范围内政府救市和救经济的举措一浪高过一浪的浪潮中,周四隔夜美股终于出现了大涨,虽然日本股市紧跟其后也出现了涨势,但澳大利亚、韩国、新加坡、印尼以及中国香港和中国台湾等

股市依然在跌。这说明,全球股市的大环境依然不能令人乐观。

国家发改委官员日前表示,“今年下半年以来中国经济出现的下行趋势,已经引起国务院高度关注,正在研究并准备出台一系列的措施。”央行行长周小川日前也表示,“尽管截至目前为止,内地的消费和投资增长依然强劲,中国投资和消费增长形势良好,但中央政府仍可能需要采取更多的措施以进一步刺激国内需求。”另有媒体报道,住房和城乡建设部等部门已经联合制定了一套房地产“救市”方案,并上交了国务院,政策出台只待合适时机。

市场的反应是,以贵州茅台和步步高为代表的消费类个股在本周出现了破位下跌,尤其是贵州茅台的“破百”,让一直盼望该股下跌而能买在好价钱的空头们兴奋不已。旅游板块在本周的跌幅也较大。但令人欣慰的是,地产指数在本周的走势略强于大盘。

总之,全球范围内正在演绎救市政策与狂泻股市的博弈,而让投资者恐惧的股市能否被政策之“手”最终力挽狂澜,还有待于耐心等待和观察。

操作策略:拿出坐山观虎斗的气魄和闲情逸致,继续空仓、观望和等待。

大势投资 / 李斌

一周焦点访谈

多重原因导致周末企稳

问:本周深证成指、深证综指、中小板指等主要指数均创出了本轮熊市的新低,不过周五的企稳反弹行情依然刺激着部分资金的乐观预期,如何看待这一信息?

金百灵投资 秦洪:对于本周五的企稳反弹行情,原因有很多,比如说美股在周四的企稳反弹,再比如说各地关于房地产市场的救市政策信息也有利于激发地产股的活跃。但笔者更倾向于认为,在短期内市场的买盘力量有所逞强,这主要是基于两点,一是包括大股东在内的产业资本的增持,据天相投顾最新统计数据,自中国证监会8月28日发布“自由增持”新规以来,共有91家上市公司对大股东增持股份事宜发布公告。本周中兆投资也对商业城、渤海物流等低价商业股予以大手笔增持,如此就改善了近期A股市场的买卖力量博弈格局。二是市场存量资金预期前期持续发行的新基金在近期或将进入到建仓期。博时特许、嘉实研究精选、信诚盛世蓝筹、招商大盘蓝筹、南方优选价值和易方达中小盘等次新基金,其建仓期仅剩1个月左右的时间。这可能会给A股市场带来积极的买盘力量。

低价股行情挫伤市场积极性

问:本周末低价股出现狂飙行情,尤其是两三元股票更是居于涨停板行列,如何看待这一信息?

金百灵投资 秦洪:对此,笔者认为这主要有两个方面的因素,一是不少低价股跌幅惨烈,本身存在着反弹的动能,尤其是不少低价股的K线显示出从高价到低价,跌幅达80%,积聚了一定程度的反弹动能。二是不少低价股的基本面尚可,而且跌穿了净资产,意味着安全边际更趋于乐观,故吸引着资金介入。而就盘面来看,低价股的火爆其实也说明了两点,一是显示出游资热钱出现了新的动向,即从原先的炒作题材股渐次转向到低价股行列,尤其是那些接近或跌近净资产的个股。二是显示出市场的估值体系正在进行重构,即从成长性为核心的市盈率坐标向净资产为核心的市净率坐标转变,如此的转变虽然可以给A股市场带来一定的企稳契机,但却挫伤了A股市场积极反弹的积极性。

地产股未到利好兑现时

问:地产股却在本周出现反复活跃的态势,比如说万科A、保利地产等龙头品种,而中小板的广宇集团、滨江集团等品种在本周更是持续放量,如何看待这一走势?

金百灵投资 秦洪:对此,笔者认为这主要是基于两个因素,一是因为地产股在前期大幅走低,不少地产股的跌幅达到了75%以上,在超跌后出现喘息般的企稳行情也在情理之中。二是近期接二连三的地产业的救市舆论,市场预期全国性的救市政策或将推出,如此就意味着房地产行业的救市氛围较为强烈。而且地产股本身也是基金等机构资金的重仓股,在本轮迅速的调整行情中,不少基金等机构资金与中小投资者一样成为套中人,所以,也迫切需要借助于某种题材进行自救。目前房地产股的做多氛围仍然存在,至少可以讲,房地产股尚未到利好兑现是利空的程度。更何况,房地产股还面临着次新基金建仓的买盘力量预期,所以,房地产股的短线走势仍可乐观。

市场弹升空间有限

问:虽然本周A股市场走势不振,但毕竟周五的企稳反弹在日K线图上形成企稳态势,这是否意味着A股市场已迎来企稳契机?

金百灵投资 秦洪:笔者认为在目前背景下,A股市场充其量是迎来短暂的喘息机会,很难出现大的弹升空间,这既在于当前成交量渐趋萎缩的盘面特征,也在于当前市场参与各方对于金融海啸或带来2009年业绩增速放缓的预期,同时,贵州茅台在本周击穿了百元整数关口,这意味着高成长高估值的估值体系遇到了熊市的强有力挑战,如果这一挑战趋势得以延续,就意味着高成长股也需要合理的估值,那么,这对A股市场的估值重心将有进一步的下压作用,从而抑制A股市场的弹升空间。综上所述,笔者倾向于认为当前A股市场虽然面临着企稳契机,但市场的弹升空间相对有限,因此,投资者的操作思路或应略作谨慎。