图好看大象推指数 重实效及时换思路

不觉间,上证指数再度回到2000点附近。然而,对于仍然处于区域波动的指数来说,这种上涨并没有根本性意义,相反,随着指数趋势的"向好",修复性上涨的上档压力反而会上升。整体上看,近期仍然处于由"小市值股"至"大市值股"转换期,震荡反复为基本格调。

⊙张德良

区域震荡为主基调

近期市场最大特点是中小板为代表的小市值成长股出现调整,与此同时,中大市值品种开始悄然升温,特别是银行板块的上涨进一步推动了指数上扬,指数形态上开始变得"好看"。然而,这种"好看"并不意味着更明朗的上攻就会迅速形成。

从基本面上分析,这是市场对宏观面预期与流通性出现转折后市场选择的结果。其中,库存消化调整是上半年最为重要的宏观因素。研究认为,库存消化并不需要太长时间,大约于二季度左右将转入正常,这也是宏观经济面中短期内的一次重要修复;消化库存后的宏观面仍然十分复杂,除新的供求关系能否迅速恢复以外,金融风暴的深一步延伸、宽松的货币与财政政策的效果等都将面临真正的考验。当然,流通性拐点则十分明确,这也是近期市场最为重要的支持因素。当流通性持续上升而供给又没有变化的背景下,由资金推动的上涨行情在历史上常常出现。预期春节前后,股票供给仍然不会迅速上升,一季度整体行情估计会表现良好。然而,除2008年年度业绩外,中短期内市场面临着热点切换的制约。

笔者认为,在整体估值水平较低以及市场已有充分预期的背景下,2008年的业绩负面因素对市场的冲击很小,甚至可能形成较好的买点。而困扰市场的倒是热点切换所带来的赚钱效应的持续性问题。在此之前,由中小板所引领的赚钱效应已非常有效,但如何在更大市值规模的群体上形成这种效应是有难度的,即一方面要使早期的赚钱效应不至于一下子散去,另一方面又要在众多群体中形成新的赚钱效应。比如众多主题投资中,选择什么主题成为突破口或者以什么品种来引导呢?特别是目前面临的是较高流通市值群体,需要更大规模的资金进入,或者说需要得到相当一批理性投资机构的认同。显然,这至少需要时间来培育。基于这种理解,中短期指数波动较前一段时间有一些新变化,如短期震荡波动会加剧,成交量会持续上台阶。特别是二、三季度的宏观面将变得十分复杂,因此,整体市场重心震荡上移的趋势下,难以出现简单的指数型的单边上攻格局。热点切换上,已失去估值比较优势的小市值成长股将渐渐调整,在中大市值群体中将从估值比较与投资主题双重结合下渐次寻找突破口。

在这种运行格局中,我们必须改变思路,应轻视指数波动,注重趋势下重点关注品种将会成为较长时间内的策略。中短期内即使突破2100点,可供拓展的指数空间也是有限的,2267点附近会有较大的阻力。

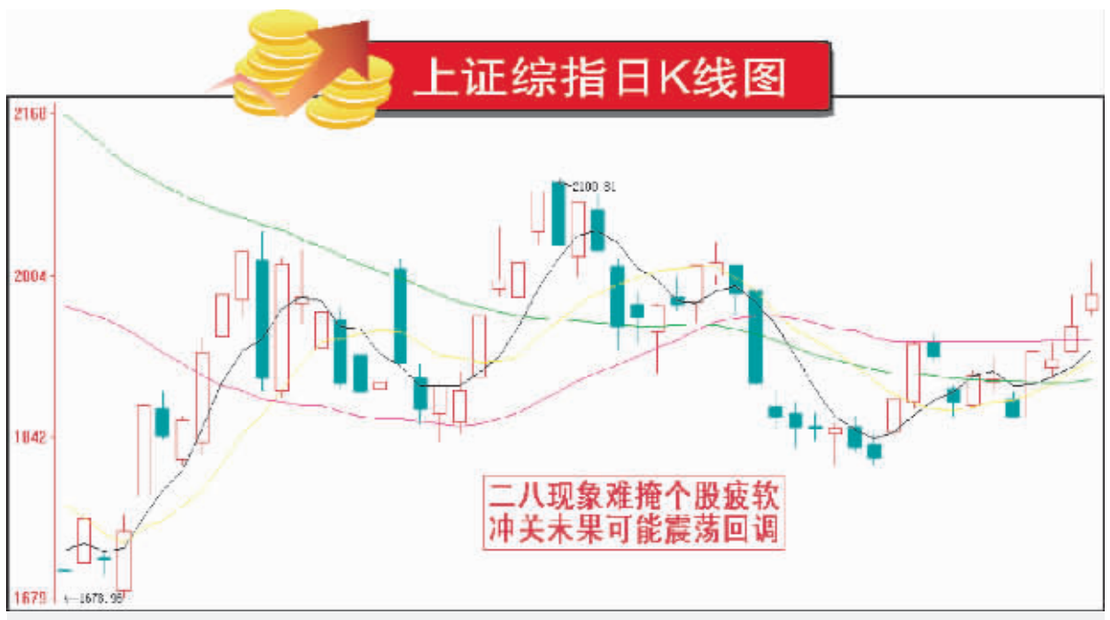
估值与投资主题相结合

目前行情仍然是1664点以来的延续,因此,分析清楚本轮行情以来的热点演变,将会帮助我们把握好春节前后的择股思路。考察领导群体的上涨动力源,可以清晰地发现,本轮行情的核心主线有二:一是估值低于市场平均水平,且看重市净率;二是成长预期,或者说是主题投资,而对当期的业绩水平并不看重。

本轮的领导群体是中小板。在指数最大涨幅只有26%的背景下,中小板综指上涨47.52%。期间涨幅翻番的有六成是中小板股(达25家)。其中,东方雨虹、法因数控、浙富股份、川大智胜、华东数控、恩华药业、鱼跃医疗还创出上市以来新高。剖析它们的上涨动力,一是调整充分,大多数中小板见底时股价市净率水平低于当时市场平均水平的1.96倍,这是随后股价大幅上涨的动力源;二是中小板块中不少是属于细分行业的行业龙头企业,具备持续做强做大的基础,这也是资本市场上最具吸引力的地方。随着中小板领涨品种的市净率高于市场整体二倍进入4至5倍以上,它们的上涨动力开始持续减弱,然而,由它们所引发的市场信心却持续上升。在品种选择上,将会沿着低市净率与主题投资相结合的思路展开。

站在市净率角度,从大的行业进行观察的话,低于2倍以下的群体基本上集中于钢铁、有色、房地产、煤炭;与大盘整体接近的是银行、电力;至于消费服务、医药则明显高一些。换言之,从市净率上看,防御型行业似乎缺乏足够吸引力,而强周期行业有望成为市场关注的焦点。与基本面上的主题投资相对照的话,概括起来,值得重视的主要包括:一是产业振兴,这与过去几年国资委提出的整合重组并不矛盾,而且有可能出现共振;二是创业板与技术创新突破,包括新能源及应用如新能源汽车、生物技术如疫苗在内的潜在技术革命值得关注;三是整合重组,与整合购并相关的股权投资有望成为今年十分重要的热点主线。

思路上,春节后可供选择的品种资源还是很多。从主题投资出发,一些小市值品种还是值得重视,与建筑节能市场相关的红宝丽(002165)。从产业振兴角度看,首先是装备制造业,这是国家产业政策重点扶持的产业。2010年以前,国家将鼓励企业通过引进技术、消化吸收、联合开发和自主创新等多种方式,在电力、石化、钢铁等一批重点领域取得突破。目前来看,铁路设备制造业的机遇最好。最有代表性则是中国南车(601766),类似的品种是上海电气(601727)。从整合重组与市场影响力看,钢铁也是一个值得关注的行业。目前钢铁股的市净率较低,进入重置成本附近,可供选择的品种不少,如首钢股份(000959)。有色金属业也开始进入触底阶段,虽然进入下一轮周期景气可能还需要漫长的等待期,但对经济复苏乐观预期,有独特优势的如金钼股份(601958)、云海金属(002182)、新疆众和(600888)、宝钛股份(600456)等都值得关注。



短线震荡蓄势

周一上证指数放量站上2000大关后卖盘开始增加,早盘收盘即告失守;深证成指在上探7000大关后也遇到12月成交筹码的压力未能站稳。SuperView资金流向显示主力资金集中流向银行、钢铁、保险等板块,但这些权重板块经过三天的短线冲高后已显疲态,银行板块早盘超过5%的涨幅至收盘时已被吞噬近半。从技术上看,日线开始遇上轨压制,30分钟、60分钟线均在上轨处回落,再回整数关口需要继续震荡蓄势。1947点附近将遇到短期均线系统支撑,30日线或成为节前重要支撑位。(**万国测评 王荣奎**)

首席观察

关注创新高个股发出的信号

⊙国盛证券 王剑

今年以来市场股指保持横盘震荡的走势格局,而两市的成交平均也达到千亿元以上的水平,盘中的个股异常的活跃。试想一下,一旦有更多的个股出现此类走势,将意味着什么?那将意味着市场的强势必将进一步延续,行情的华彩段还远未到来。

反弹行情中200多只股票最大涨幅翻倍

根据统计,从去年11月初以往的反弹行情中个股表现异常的活跃,仅最大反弹涨幅超过100%的个股数量就多达230只,有的最大涨幅超过300%,可见个股机会多么丰富。从反弹行情的延续时间以及个股机会来看,此次反弹是从2007年10月市场开跌以来市场最大的个股机会,显示确实有一批坚定的做多资金参与市场,其重点选择的是以中小板为代表的中小市值的题材类个股。可以发现,到目前为止,此次行情最大的特点就是股指涨幅有限,但个股的投机机会却非常多,其中仅中小板群体个股中最大涨幅超过100%的就有多达81只,反映出个股行情的活跃,并且此次参与市场的资金实力还是相对比较强的。

表现突出个股发出的信号值得关注

对于当前的上涨行情虽然暂时只能定性为反弹行情,市场对其反弹空间和时间也存在较大分歧的,因而要判断今后行情的演绎方式,则需要对当前已经活跃个股要好好研究,要有准确的判断。当前值得关注的个股表现主要有两点。一个是以中小板为代表的个股已经创出了历史新高,也就是创出了上市以来的股价最高水平,如东方雨虹、法因控股、鱼跃医疗、华东数控、川大智胜、浙富股份、恩华药业、中国南车等,这些个股都是上市的新股板块,仅仅反映的是当前活跃的个股行情;但同时另外一批上市时间较长的个股股价逼近历史新高则值得关注,如中兵光电、中路股份、合肥三洋、特变电工等,一旦此类个股创出历史新高,其必将大大激励市场的信心。第二则是大流通市值品种止跌企稳的技术走势。当前流通市值居前的中信证券、中国平安、招商银行、宝钢股份、交通银行等一批个股等呈现出横盘企稳的迹象,反映出当前市场已经有部分资金在开始逢低介入参与了,有望真正改变市场前期的低迷市道。

A股市场上半年蕴含较多的个股机会

根据上述的分析,笔者认为,当前市场确实存在着较强的做多资金,市场的人气也在不断恢复当中,因此市场可能出现以往多数投资者预期相反的走势,也就是在今年上半年市场将不会创出调整新低,也就是不会去击破1664点的低点,相反还在上半年出现一轮力度较大的反弹行情。之后市场震荡盘整,在下半年才迎来新的一轮调整走势,股指可能再度回落到低点。所以,就当前而言,市场在春节之后,如果出现了新的下探动作,则应是逢低参与的新机会。上半年的行情应以看多做多为主,后市一段时间内可能还有更多的个股投机机会,投资者应积极寻找值得参与的个股机会。

实战心得

换手率突增研判

⊙潘伟君

我在上证报周日的"停板揭秘"栏目(参见证券大智慧P2版)中分析的个股经常有换手率突增的情况出现。现在就来探讨这一现象。

我们经常会提出这样一些问题,比如放量以后会怎么样?或涨停以后会怎么样?等等。其实这些问题是没有答案的,因为可能性太多,太多的可能性就等同于没有答案。股价在变化的过程中没有几个特征。我们要通过这些很少的特征来研判股价的走势势必要进行综合考虑。换手率突增也是一个很大的概念,配上不同的辅助特征就会有不同的结论。所以我们必须结合一些辅助特征才能进行研判。

当前的市场格局下(切忌远离当前市场),假设股价在连续上涨后换手率突增,比如20%左右,这种现象经常出现。通常股价是从一个相对底部开始连续强势上涨(相对于大盘),成交量同步放大。不过放量是正常的,但换手率并没有超过10%,甚至更低。某天大盘走势平稳,该股换手率突增到20%左右,股价涨停或者涨幅较大。现在我们将时间定格在这一天的收盘,然后来分析此次换手率的突增现象。

注意辅助特征:股价涨停或涨幅较大。我们分两种情况考虑。

情况①:当天没有公告。由于前面几个交易日股价都是强于大盘,所以市场的散单应该是陆陆续续卖出而不会在这一天集中抛出。因此当天的大卖单应该是属于一次性大单,或者是盘中主力的减仓。不过接单中的大部分不会是市场单,因为股价还在上涨,而且也可以排除机构的一次性买单(机构的买单相对理性,不会在股价如此上涨之后高位接单),所以接单的大部分应该是盘中主力资金所为。由于当天股价涨幅仍然较大,而消息面上又没有任何变化,所以主力尽管有可能会减掉一些仓位但总体仍应该是加仓的。在此情况下换手率的突增只能有两种可能:一种是由某张特大单要出来,基本由主力接下,同时主力为了吸引市场一起接就采用堆量的方式;另外一种是主力希望通过堆量吸引市场买单来减掉一些仓位。无论哪一种可能,主力都还将维持股价的强势。

情况②:当天公司出公告。这是一个重要的消息面变化,股价强势的理由出现了,一般来说这是主力阶段性运作的一个转折点。由于此前市场对此一无所知,所以主力在推升股价的过程会增加较多的仓位,而消息明朗后就会借机减仓。至于将来的走势则取决于公告的实质:如果能够提升业绩,那么股价将重新定位,在经过了调整之后还有上涨;如果仅仅是一些热门的题材,那么很可能是盘中被套主力的借题发挥,未来走势堪忧。

显然,是否有消息面上的变化很重要,而且很有必要对消息面作进一步的研判。

如果辅助特征不一样则可能会有完全不同的结论。比如换手率突增的当天K线是带有长上影线的阴线,我们同样可以分以上两种情况进行研判,结论并不乐观。

大势研判

担心长假里变数多 不如多持币少持股

⊙西部证券 张炜玲

1月20日是二十四节气的最后一个节气,即"大寒"。顾名思义,这是一年当中最冷的时候。民间有谚语,"小寒大寒,冷成冰团"。但是近期的A股市场却是暖意融融、热点纷呈。在全球股市纷纷陷入调整行情之时,A股表现出极强的抗震性,走出了独立上扬行情,周K线已连收两阳,短期涨幅达到5.68%。A股市场的短期走强,主要得益于几方面的因素:一是近期公布的数据较预期乐观,央行公布的12月的M1由11月的增长6.2%提升到9.06%,一月份充裕的流动性助推股市上扬;二是密集出台的产业振兴政策,有效提振市场信心。

本周是鼠年的最后一个交易周,在即将面对春节长假的前夕,大家又要开始讨论"要不要抱股过年"。由于目前股市既有反弹预期,同时又面临全球股市第二冲击波和年报业绩滑坡等众多国内外的不确定因素,因此投资者操作起来就会显得左右为难。但笔者认为,长假期间由于市场变数较大,投资者对节后市场不宜过分乐观,仓位不宜过重,保持足够比例现金应是明智之举。

产业政策远水难解近渴

随着多项产业振兴规划中的汽车、钢铁产业规划出炉,而在农历新年后还将有石化、造船、纺织等几大行业的振兴规划也将呼之欲出,九大行业的刺激计划构成第二轮经济刺激方案。从汽车股和钢铁股的反应看,影响相对积极。但是,政策的边际效用是逐步减弱的,而且各类振兴政策能否落实,能否转换为上市公司实在的利润,从而成为市场稳定增长的基石,仍须拭目以待。对当前上市公司而言,钢铁、汽车、纺织等行业公司困难重重,下游需求剧减、价格大幅回落、存货增加、产能过剩问题相当严重,有形之手很难在短期内起到真正提振作用,宏观经济的最终转暖才是行业转暖的必须条件。

年报行情喜少忧多

从目前的数据来看,发布业绩预报的672家公司喜少忧多,其中预减、预亏的上市公司有339家,而预增、预盈的有327家。上市公司盈利能力较去年有明显降低,这将对市场的反弹高度形成制约。尤其是进入二月份,随着年报披露逐渐密集,预期上市公司2008年年报总体会比较难看,不时会有业绩"地雷"引爆,势必将造成市场情绪波动。

海外股市变数较多

新年伊始,国际金融风波再起,全球股市动荡。美国最新经济数据显示失业情况恶化、零售萎缩、制造业未见起色、房地产价格继续下挫。全球股市在2009年开年短暂的上涨后,迎来了普遍的调整行情,其中道琼斯指数将再度上演8000点保卫战。美股大跌、港股连续阴跌,标志着金融海啸的负面影响还远未结束,甚或将引发第二波金融危机,周边市场在暴风雨中还要经受考验。春节长假期间,海外各地股市是不停市的,美国股市由于新总统上任存在很大变数,长假期间会不会陷入进一步的下跌漩涡,这些都是未知数。

权重股难以撑起一片天

从2008年11月初反弹以来,市场的一支重要做多力量——中小板综指已上涨50%左右,短线上行动能逐步衰减,获利回吐压力较大。上周,在中小板股票休息之后,有色、金融等权重股接过市场做多的接力棒。但是上周五和本周一市场都呈现冲高回落,日K线均收出一根长影线。笔者认为,尽管当前市场流动性较为充裕,也难以支撑起整个权重股的集体走强。在基本面不具备转暖的条件下,周期性特征较强的金融、地产、有色、煤炭等权重股很难出现持续的反弹行情。

由以上这些因素看出,春节期间市场的不确定性因素较多,重仓持股过节将面临较大市场不确定性风险;不如持币过节进可攻、退可守,更加游刃有余。

中国证券网 cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
"TOP股金在线"
每天送牛股
三小时高手为你在线答疑
今日在线:
时间:10:30–11:30
巫寒、彭勐、董琛
时间:14:00–16:00
王国庆、蔡猷斌、张 冰、李 纲、吕 新
陈慧琴、陈 文、黄 俊、张生国、吴 煊

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系