



新热点成新动力 上攻目标直指年线

连涨7天后的股市仅仅回落一天,昨日又被市场按捺不住的做多热情迅速推高。沪市尾盘再创新高以来的最高收盘点位2361点,离开前期高点2402点已不遥远。种种迹象表明,由于金融板块的强劲补涨以及新热点层出不穷,大盘的上攻目标已经上移到年线位置。

世基投资 王利敏

快速调整后拉出长阳

昨日股市最让人吃惊的,莫过于大盘在连涨7天后刚刚进入调整却再度迅速走强。大盘连涨7天,这是自1664点以来绝无仅有的现象。所以,当大盘在本周二摸高2369点拉出高位滞涨的阴十字后,市场普遍认为回调开始,甚至有人认大盘已形成“双头”,且自1664点的反弹已经结束。

即便是乐观的投资者也认为,大盘至少会有相当长一段时间的调整,因为上次大盘从2402点开始的调整就经历了近20个交易日。所以,尽管昨日市场有相当多的利好,例如隔夜美股再度上涨,国务院常务会议审议通过将上海建成国际金融和航运中心的意见,6大产业出口税下月再度提高,以及工行刊登业绩大幅增加的报表等等,但上午大盘依然冲高回落。然而午后2点起,突然涌进巨量资金,杀入银行、有色、新能源、航空等板块。于是,大盘拉出了大涨70点的长阳,一举吞食了上日下跌46点的阴线。

新热点激发做多新动力

昨日大盘之所以出现做多新动力,很大程度与市场出现了新热点有关。近期市场不断有新热点出现确实出人意料。以昨日为例,国务院常务会议审议通过将上海建成“双中心”的提法,与先前人们总是把上海本地股作为世博、迪斯尼概念来炒作,明显不同。此举将使投资者对上海本地股有新的认识。而昨日财政部发出加快推进太阳能光电建筑应用的通知,又促发天威保变迅速封住涨停、川投能源等迅速跟上。

市场解读

“运输+金融”双轮驱动向上涨

黄硕

似乎已成了一种期待,每天午后2点总会有异动,只不过,有时是喜剧,有时是悲剧。幸好,周四的午后2点上演的是一场喜剧。最后一小时,大盘急转拉升,收盘上涨70点。领涨者何人?一是运输,二是金融。

180运输指数上涨6.33%。周四的上海股是幸运的,航运股也是幸运的。假如身兼“上海+航运”两大身份的话,那么便是周四最幸运的股票。当天,上港集团、长江投资、招商轮船、中海集运、东方航空等上海航运股涨停。原因是国务院常务会议审议并原则通过上海“两个中心”建设意见——建设国际金融中心和国际航运中心。专家认为三类公司可受益:首先是与基础设施建设有关的公司,其次是与物流业带来很多的发展机会;再次就是房地产业上市公司将得到一定的发展机遇,金融机构集聚,将给房地产的投资创造机会。

金融指数上涨4.48%。金融股在尾盘半小时的拉升是当天大盘暴涨的最主要动力。尤其是银行股的启动更是鼓舞士气——招行上涨6.94%、交行、华夏银行上涨6%以上,工行A上涨5.84%。不过,它们的真正的领头羊应该

另外,昨日工商银行业绩亮丽的年报,以及其中透露出来的汇金公司大举增持该股和三大境外机构表示将长期战略投资该股,大大激发了投资者对走势明显落后的银行股的追捧。而近期油价重回50美元上方,则使先前大量买入石油套牢的国航等航空企业给人们这些企业亏损大幅减少的想象空间。

随着这些涨幅落后的板块成为市场新热点,偏低的股价自然成为市场追捧的新动力。

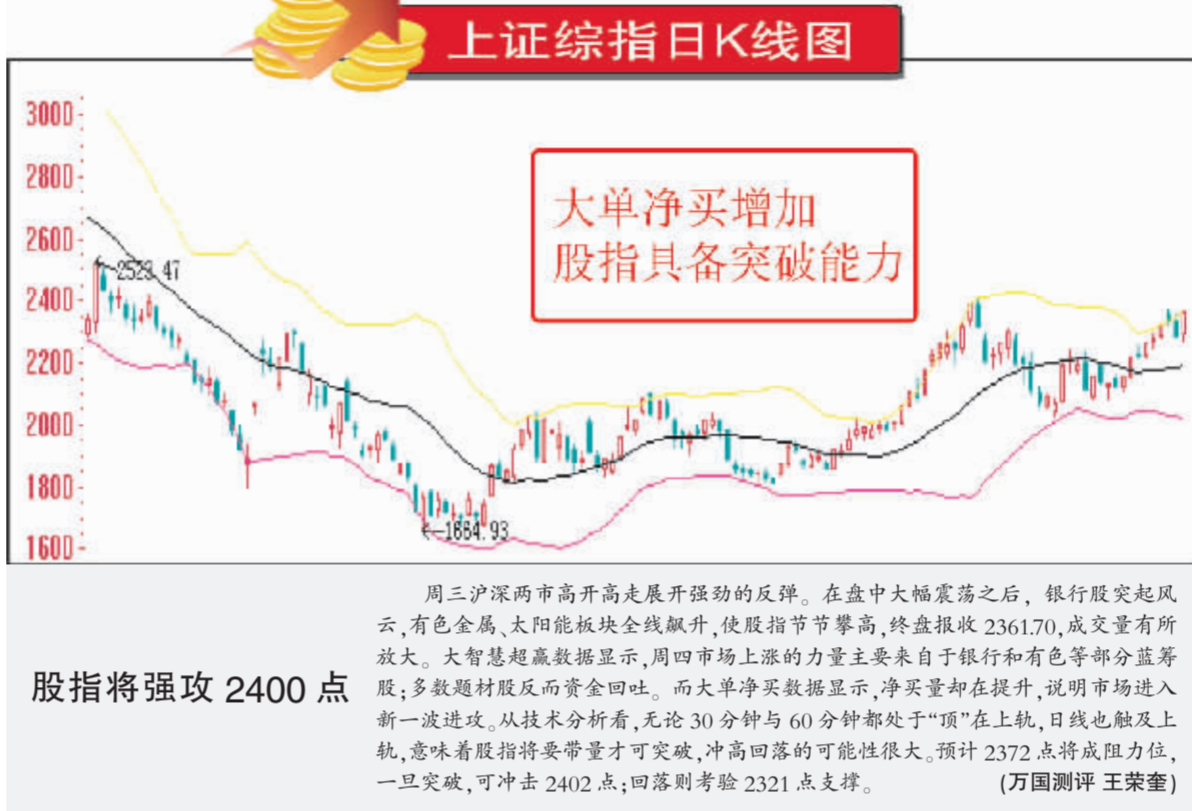
短线目标上移到年线

由于上面提到的这些板块大多是权重较大的股票,所以一旦发力,大盘的上升空间不小。而昨日收盘的2361点离开2402点仅仅只有41点,因此如无意外,大盘突破该点位将不在话下,于是市场有可能将目标上移。

到昨日为止,沪市的年线已经下移到2516点(日线每日约下降5点左右),所以大盘在上攻2400点后,很可能顺势挑战年线。顺便提一句,其实中小板与深市已经分别于上周和本周攻上了年线。而沪市之所以依然远离年线很大程度上与银行、石化双雄等超级权重股走势较弱有关。

按照目前的情况,大盘近期挑战年线的可能是很大的:一是因为根据各类指数互相印证原理,既然另外几个指数已经越上年线,沪市冲击年线自在情理之中;二是众多走势落后的权重股一旦补涨,大盘将轻易挑战,甚至越上年线;三是如果这些权重股暂时不补涨,则大盘也难以大幅回落,而由于年线是在不断下移的,不用多久,大盘很可能自动盘出年线的压制。

一旦大盘越上并站稳年线,半年股市将会是另一种风光了。



股指将强攻2400点

周三沪深两市高开高走展开强劲的反弹。在盘中大幅震荡之后,银行股突起风云,有色金属、太阳能板块全线飙升,使股指节节攀高,收盘报收2361.70,成交量有所放大。大智慧超赢数据显示,周四市场上涨的力量主要来自于银行和有色等部分蓝筹股;多数题材股反而资金回吐。而大单净买数据显示,净买量却在提升,说明市场进入新一波进攻。从技术分析看,无论30分钟与60分钟都处于“顶”在上轨,日线也触及上轨,意味着股指将要放量才可突破,冲高回落的可能性很大。预计2372点将成为阻力位,一旦突破,可冲击2402点;回落则考验2321点支撑。(万国测评 王荣奎)

大势研判

指数空中加油 意在持续走高

山东神光金融研究所 刘海杰

3月26日两市大盘杀个回马枪,用尾盘放量大涨有力回击了25日的尾盘大跌。市场在相邻两个交易日走势迥异的表现,再次印证了新高路上资金推动型行情基础不牢、反复换手的特点。考虑到二季度中国经济可能出现诸多亮点,这将逐步夯实反弹基础。我们认为,A股仍有延续反弹行情。3月以来行情上涨的第一目标在2600-2700点一带。该位置可能不是全年最高。

资金推动型行情延续新高之路

我们认为,大盘自1664点以来的上涨属于典型的资金推动。其中游资对于投资拉动、行业振兴、中小板

谈股论金

从美股收益变化看A股估值

大连理工大学城市学院 孙开焕

“抱山之石,可以攻玉”。我们参照海外成熟资本市场的历史估值水平,对我国沪深两市目前的估值水平进行适当的分析。其结论对广大的投资者增加国际视野,了解成熟资本市场的收益情况,很有借鉴意义(文中一些数据引自美国波士顿大学杰·博迪等著的《投资学》一书)。

根据美国证券市场1926年~2005年长达80年的交易情况,我们选取了几个样本:“大公司股票”和“小公司股票”等。其中“小公司股票”指标指标准普尔500指数中美国资本市场500家最大的公司市值加权资产组合;“小公司股票”指纽约证券交易所上市的以市值加权排序最小的20%的公司的市值加权资产组合。根据收益法我们可以计算出相应的风险溢价和对应的市盈率如下:

	小公司股票	大公司股票	国库券
算术收益均值	17.95%	12.15%	3.75%
几何收益均值	12.01%	10.07%	3.70%
风险溢价	13.92%	8.22%	
市盈率(算术)	5.57	8.23	
市盈率(PEG)	12.01	10.07	

上述数据反映出的一些值得注意的问题,我们进行简要地分析:
1、风险溢价=收益率-无风险收益(国库券)。计算得知,小公司股票

个股的炒作积极性较高;而基金等机构投资者分歧较大,对行情上涨仅起到助涨作用。从这个角度看,上涨并非由经济景气下的企业业绩改善引起,而是由各种主题引发。资金推动型的行情,体现为复杂的缓步上涨、反复换手是市场的基本特征。我们预计,在未来新高之路上,类似空中加油的整个行情将反复出现。

个股风险将大于系统性风险

今年二季度是非常特殊的时期:4万亿刺激经济计划要么局部见效;要么新一轮经济刺激计划可能启动。对于股市来说,二季度的变数比较多,但整体上是向好的方向转变。我们总体判断,A股有可能一路走高,

谈股论金

上证综指运行区间为2300-3200点。

如果我们考虑二季度投资的风险,那就是大部分个股前期相对比较的涨幅。而在基本面数据仍在下行、上市公司业绩预期总体下降的背景下,个股风险要远大于系统性风险。

从这个角度看,我们认为,二季度能够给投资者带来超额收益的,将是3月份调整比较充分、且2008年底以来涨幅不大(至少股价没有翻番)的品种,如石油石化、金融、电力等板块。如果要列举带领指数攻城拔寨的主力军,大盘蓝筹股首当其冲。相对应的是,随着2008年年报密集披露,那些送转预期逐步兑现的中小盘股,以及股价偏高的绩差股将面临较大的回落风险。而在操作上,我们认为,二季度应该采取“防守反击”的策略,控制好仓位以逸待劳。

谈股论金

从美股收益变化看A股估值

票的估值可以充分反映其未来业绩的成长性。那么,美国小公司股票和大公司股票的市盈率几乎差不多,不超过12倍,这也可以说明为什么正常情况下美国主要股指合理的市盈率水平在13倍左右。一旦市盈率向上或向下大幅偏离(60倍左右或8倍左右),市场力量总会把市盈率拉回“合理水平”附近。

5、我国资本市场的估值如果参照上述分析的话,考虑到未来20年美国平均2%的GDP增长速度低于我国未来平均以6%-4.5%的增长速度,我国GDP与美国GDP有一定的差异,美国国内投资与国外投资差不多,我国经济中外资投资的比例偏大,两个国家投资者所面临资本市场的制度建设和法制体系有差异以及中小投资者所处的地位不同等因素,我国投资者对资本市场的估值肯定有一定的差异。对于A股投资者来说,了解海外主要资本市场的价格水平,结合我国目前经济的发展情况,制定相应的投资策略,不失为一种稳健的投资风格。

专栏

金融危机颠覆了什么?

阿琪

如果要询问去年爆发的全球金融危机给世界带来了什么?处境不同的人往往有很多种不同回答。如果要归纳出一个共同的答案,那必定是“颠覆”两个字。

不是么,金融危机颠覆了人们对“五大国际投行”的顶礼膜拜。“金融地震”中先垮塌的是塔尖。现今的“五大行”要么已经破产,要么已经被国有化,要么低下高贵的头颅接受了援助。金融危机还颠覆了人们对美国“很富裕”的认识。金融危机一爆发,人们才发现,原来号称全球经济霸主的美国是那么的“穷”,上到政府下到百姓原来都是“靠借债过日子的”。金融危机还颠覆了传说中的西方国家自由市场经济的先进性,当危机发生后还是国有化救助手段最管用。

在国内,金融危机还颠覆了人们之前对富豪们的盲目崇拜和向往。面对富豪们的资产出现天文数字般缩水,间接地体会到了富豪们的痛楚,也对富豪们的艰辛多了一些理解。金融危机还颠覆了耳熟能详的“黄金十年”,使人们少了一些原来的浮躁与狂热,多了一份理性和沉静。有很多投资者进行了反思——今年以来的投资心态发生了截然不同的变化,面对行情的波动变得不急不躁、不喜不忧,无论出身贫贱,都变得比显示得更加沉着了。显然,金融危机对投资者的心理也起到了颠覆作用。金融危机的发生甚至改变了一部分人的价值观。如果在金融危机发生前后作个民意调查,一定会发现,民众对“中国”的认同度出现显著上升。

在股市方面,“颠覆”现象也无处不在。首先,传统意义上的绩差股颠覆了绩优股;小盘股颠覆了权重蓝筹股。具体表现在,金融危机是个系统性风险,权重公司受到的影响自然更大;而绩差公司却因金融危机促发并购潮所形成的主题性行情风生水起。曾经被视为企业楷模的花旗银行股价一度跌破1美元。旗帜性的蓝筹公司陷入“毛股”行列更是被颠覆的典型。

其次,颠覆了A股市场“指数涨才是好行情”的旧行情模式。去年11月份以来,指数的最大涨幅才44%,但除了权重股以外的个股无论业绩好坏,无论出身贫贱,都至少涨了1倍,涨幅达到2倍以上的比比皆是,从而也颠覆了看指数做行情的市场传统。

又如,金融危机对投资者进行了一次财富再分配,也产生了一次敛财能力的大检验。不少投资者在金融危机的洗刷下,个人的财富“大户变中户,中户变散户”;有的投资者“从终点回到了起点”,甚至是“从终点回到了负点”。有的投资者在去年下半年含泪斩仓逃离股市,至今仍是心有不甘,对股市新行情的来临望而却步,已经认可了因金融危机导致财富缩水的事实。有的投资者则坚忍不拔地“从废墟上重新站了起来”,在过去的5个月时间里已经实现了较大程度上的扭亏。如果行情再回一次6000点,此类投资者必然会成为新的大家家。

再则,在过去5个月的结构性牛市中,有的投资者面对忽上忽下的行情始终处于患得患失状态,只获取了点蝇头小利。有的投资者根据结构性行情的特点,以轮动出击的方式获取到数倍以上的超额收益。实际上,金融危机的发生也颠覆了A股以往“行情一好大家都赚,行情一弱大家都赔”的市场特点。这意味着金融危机的发生对A股来说是经历了一次成人礼。

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:
行情解析:9:30-11:30
国都证券
个股咨询:10:30-11:30
苏瑜、张生国、程昱华、罗燕燕
14:00-16:00
李晓枫、郑国庆、赵立强、秦洪、张谦、吴青芸、高卫民、赵伟、金洪明、王亨