



## 五月易现“极端”行情 开门红后仍需谨慎

周一，A股市场迎来了5月的“开门红”。市场在钢铁、能源、有色、地产等权重股的带领下出现了井喷行情，做多热情进一步迸发。“红5月”似乎已经迎面而来。然而，5月往往是一个充满变数的月份，1999年的“5·19行情”和2007年“5·30暴跌”均发生在这个月。在美好的愿望下，“红5月”的实现仍存在一些不确定因素。

西部证券 张炜玲

### 经济减速放缓，改善程度有待观察

随着经济减速的放缓，其对股市的压力正在逐渐减轻，但对改善的速度不能过于乐观。统计数据显示，2008年上市公司净利润较2007年同比下降14%，而一季报净利润环比大幅增长450%，这与经济刺激政策拉动有密切关系。同时，4月份制造业采购经理指数(PMI)为53.5%，已连续五月回升，显示我国经济回升步入稳健通道，进一步加强了市场对经济复苏的良好预期。然而笔者认为，一季度业绩环比大增主要是缘于去年四季度超低的基数，而且政策刺激的负面因素将导致经济运行结构的不均衡，表现为“宏观热、微观冷”和“投资热、消费冷”的局面，短期内恐怕无法快速解决。

### 短线面临压力，延续反弹仍需补量

由于大盘从年初反弹至今，场内主力资金筹码获利不少，因此大盘进入2500点上方，主力资金对后市的态度显得尤为重要。这些资金是继续向上推进，还是获利了结、落袋为安，将对股指走势构成较大影响。尤其是约占A股市值20%的基金，它们的动向对大盘影响更为显著。这是因为前期游资主导的题材股，而基金重仓的是权重股如金融、钢铁、能源等在本轮反弹中相对滞涨。如果以基金为代表的机构继续有较强的做多意愿，则大盘仍具备一定的上涨潜力。数据显示，截至4月30日，248只开放式偏股型基金平均仓位80.57%，基金仓位仍维持较高的水平。这对于A股市场来说，现在基金可投资于股市的弹药已经有限，要维持行情的进

一步延续，将更多取决于新成立的基金及其他机构投资者。

而从技术上看，沪综指上周重新收复年线，并站在多条短、中期均线上方，周一的一根长阳更是气势如虹，但从周K线来看，股指即将面临60周线2576点(即前期高点一带)所形成强大反压。从长期均线组合来看，沪综指半年线不断上移和跌势放缓的年线逐渐靠拢，将对股指的下跌形成更有效的支撑作用。假设2576点压力不能有效突破的话，则股指将面临二次探底的可能，即重新回到年线附近寻底，以酝酿进一步的上攻动力。

### 强者能否恒强，对行情发展至关重要

在后期热点方面，一些强周期性行业或者是领先复苏的行业，比如煤炭、有色等资源类股表现极为关键。煤炭股的一季报业绩继续向好以及发电高峰的逐渐临近，投资者可继续关注资金在该板块的流向情况。有色股虽然一季度整体业绩不佳，但随着2009年以铜为代表的金属价格的企稳和反弹，有色板块的业绩低谷也已逐渐过去。只要这几大板块能保持相对强势，则市场仍将保持强势震荡上行。但如果市场热点转向防御性行业如消费、零售、医药等板块，则市场将进入震荡调整期。

总之，从技术面压力、市场情绪和后续资金的延续性来看，短期内出现回调的概率较大；但从中线的角度看，笔者仍谨慎看好5月行情。操作上应以控制仓位、持股为主，避免追涨杀跌。稳健的投资者可以中线关注银行、地产以及受益于政府投资的基建板块；而风险承受度较高的投资者可以逢低关注能源、有色、上海本地股等主流热点，其在资金推动行情中将有反复活跃的机会。

## 面对“极端”行情：顺势而为 谨防意外

成都信新

在五一假期期间，外围市场可谓暖风频吹，这加重了A股补涨的预期。周一沪深两市顺势高开，此后一路攀升，盘中几乎没有大的局部调整。最终两市都实现了3%以上的大涨幅度。两市个股也呈现普涨局面，下跌个股不到20只。5月开市第一天，市场就“红”得让人目眩。

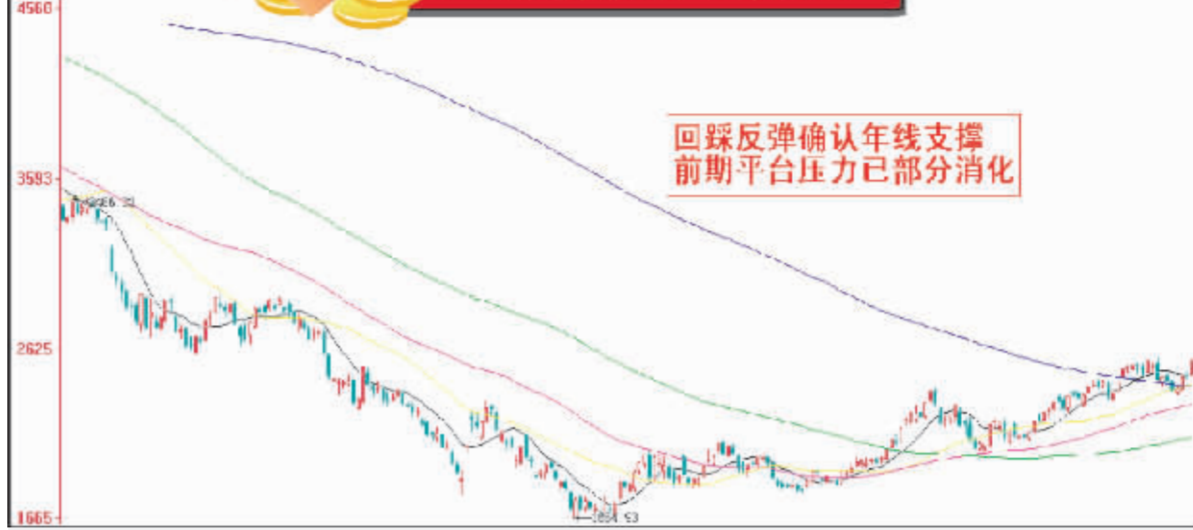
从技术上看，大盘昨天拉出大阳线，属于上周四大盘上涨中继形态下的正常强势延续。照目前的发展形势看，大盘连续大幅拉升后，仍然会具有很强的上涨惯性。深成指昨天已经创出了本轮反弹以来的新高，上海这边应该也会很快实现这个目标。不过仅仅是创新高肯定不是主力拉动指数的目的，主力主要还是希望尽可能将市场的热度调动起来。目前的市场还是太过冷静了，不够疯也不够狂。这样的市场状态主力肯定是无法全身而退的。

昨天市场虽然普涨，但领涨的还是前期那些热点品种，像有色、煤炭、新能源等都借着钢铁股的走强而卷

土重来。这些都是前期涨幅最大的品种，一般的投资者很少有胆子敢跟。主力还是希望通过拉动这些高度控盘的强势品种来激发市场的热情，目的是使市场对目前的相对高风险能够暂时淡忘，从而更有利于主力的全盘操作。在这样的操作下，市场一定会出现强者恒强的局面，二八现象也将更加明显。

那么，投资者又该如何应对这种市场格局呢？如果一味回避前期强势股的话，自己手中的票又始终难有表现，到时候投资心态可能也会受到破坏。其实，这种极端情况下，投资者还是要做到顺势而为。强势股虽然风险高，但如果做好仓位控制，还是能够从其中赚取短线收益的。当然关键还是一定要有很强的短线操作思维：一是盘中绝对不追高；二是要见好就收；三是见坏就更要收，一定不能让短线亏损进一步向中线甚至长线亏损转化。当然如果很难做到上述几点，投资者不妨退而求其次，老老实实拿一些股性活跃度一般的股票，虽然可能预期涨幅不大，不过至少安全性要好一点。

### 上证综指日K线图



### 2600点是短线压力位置

五一小长假后的第一个交易日权重股全面苏醒，助推沪深两市股指几乎单边上扬。盘面上两市仅17只个股下跌，板块全面翻红。SV资金流向显示主力资金净流入5099亿元。从技术上看，股指连续两周围绕2500点整数关的剧烈震荡不仅使年线的支撑得到确认，且部分化解了前期平台的压力，在权重股开始启动之后已具备突破平台的动能。预计2600点将是短线压力位置。需要注意的是，本轮反弹行情以来总市值前五名的权重股被“牢牢控制”，指数有失真迹象，应根据资金流向选择热点和个股进行操作。(万国测评 王荣奎)

大势研判

## 盘升态势未改 局部泡沫仍存

广发证券 万兵

上证指数在初次突破年线后经过对年线的回踩确认再抬升。深成指的表现强于上证指数，也完成了对30日均线的回踩，在股指接近10%的调整中完成了场内过大的获利积累。更为重要的是，股指经过调整完全了封闭前期的两个连续跳空缺口，为股指的上行消除了隐患；前期一度被恶炒的有色、高送转、新能源等题材股的炒作有所降温，非理性成份的下降对市场的健康发展更为有利。

市场在调整中完成了年报和季报的公布，上市公司业绩下滑对市场的冲击也在股指调整中得以淡化。周一的大涨中，深成指已率先创出本轮行情新高，上证指数距前期高点也仅一步之遥。虽然从指数点位上看，股指与前期高点基本相当，但有色、新能源和高送转等题材股炒作的降温使得市场较前期显得更为理性。从板块走势看，银行股虽处在前期高点附

近，但以银行板块整体10倍市盈率水平仍存在一定的低估；保险、券商板块则距前期高点仍有一段距离；随着成品油定价机制的完善，石油化工板块的炼油利润得到较好的保障，中国石油、中国石化两大权重股的稳步攀升也给大盘带来良好的支撑作用。蓝筹板块的稳定是股指得以震荡盘升的基石。

虽然蓝筹板块仍有支撑股指继续震荡盘升的动力，前期题材概念股炒作也有所降温，市场存在的结构性泡沫有所下降但仍仍然存在。这主要表现在：有色金属中最具代表性的铜、铝两大品种的期货价格虽然在调整后出现反弹，但仍然难以支撑有色类个股大幅走高的股价，再加上新能源板块也已接近前期高点。市场中存在的结构性泡沫有所下降但并未得到有效清除。在热闹的市场氛围中，投资者仍宜保持相应的警醒。

在深成指率先创出行情新高的情况下，上证指数创出新高已无悬念，

自1664点以来的震荡盘升格局也不会短期内出现太大变化。但国家统计局将于下周公布4月份主要经济数据，在翘尾因素影响下，4月份我们的CPI和PPI可能仍将维持同比负增长，并且降幅可能进一步扩大。我国经济虽远好于全球，且已出现回暖迹象，但庞大的过剩产能不可能在短时间里消化，现在谈经济复苏为时尚早，应视为下滑速度的减缓。在全球经济危机的大背景下，股指出现连续大幅回升的可能性不大，自低点出现的回升走势仅是对2008年过度杀跌的恢复性回升。在蓝筹股仍然存在回升要求的情况下，股指的震荡盘升仍有延续的可能，但上市公司的业绩整体下降已成定局，特别是受冲击最为严重的中小企业个股反而在市场中出现远远超越大盘的上涨，仍然使市场存在较大的隐患。在股指整体盘升未改之时，投资者也宜保持相应的谨慎，留意尚未大涨的优质品种的补涨机会，大涨之时不宜过度追涨。

市场解读

## 从巴菲特夸比亚迪所联想到的

黄硕

五一小长假过后，A股将积蓄了多日的能量全部释放出来了。周一上证指数高开高走，收盘上涨82点，涨幅3.32%。能源+金融+地产，三驾马车齐齐发力，终于将大盘推上了2559点。此时，持股者当满心欢喜，空仓者就得进行痛苦地选择了——追高又怕遭遇短线调整，不追高，又只能眼巴巴地临渊而羡。有无可全其美之策？乱花渐欲迷人眼之际，我们更需要冷静再冷静，且暂时抛开二级市场的红涨绿跌，静下心来听听智者之言吧。

著名投资公司巴郡周六在奥巴马召开年度股东大会，巴菲特(Warren Buffett)及巴郡副主席芒格(Charlie Munger)在5小时内回答股东的提问。从以下这一段原汁原味的股神问答里，你可否联想到了什么？

当有记者问道伯克希尔的最新投资——比亚迪时，芒格的原话是：我知道人们普遍认为沃伦和我(股

资比亚迪)看起来是疯了，但我不认为是这样。你看到比亚迪的汽车，就会明白这是什么样的一种汽车。我认为他们做出的一切：汽车、玻璃、轮胎……都是非常出色的，这非同一般。我认为对于伯克希尔来说，与比亚迪的合作是一项非常重要的合作。比亚迪可能是一个小公司，但是它有很大的野心。如果比亚迪不成功，我将非常惊讶。关于比亚迪的发展和合作，我感到有生以来最大的荣幸。”而巴菲特更是意味深长地表示：中国是个大市场，将来或者有机会买入更多业务。所以，我们可能早已买入比亚迪超过10%的股权了，但他们只愿卖给我们这么多。”

难怪巴菲特如此看好比亚迪，关于新能源汽车的最新进展是，工信部、财政部、科技部日前表示，要尽快制定《节能与新能源汽车示范推广工程推荐车型目录》。也就是说，参与“十城千辆”新能源汽车示范推广计划的城市，若要想获得中央财政补贴，所采购的车型必须是纳入《推荐目录》的正规产品。

比亚迪(01211.HK)在香港上市，受巴菲特的这番言论鼓舞，它周一上午最高涨幅15%。对于A股投资者来说，哪一只A股最像比亚迪呢？它应该属于新能源板块，但又不是前期最热门的太阳能概念，而应该是新能源里的另一路分支——锂电池概念。德赛电池(000049)如何？周一大盘异常强势，但德赛电池却表现逊色，周一涨幅仅0.71%，远远低于大盘。该股现价9.89元。德赛电池是电池行业龙头企业之一。公司在碱性电池、碱锰电池、一次锂电池、二次镍氢电池、充电器等标准产品方面，已经形成品种齐全的全系列消费类电池产品。公司在大中型移动电源管理系统领域也具备较强的研发和产业化竞争优势。2008年，德赛电池旗下的亿能电子与北京交通大学合作开发的电动汽车电源管理系统，已成功应用于北京奥运会专用纯电动巴士和混合动力汽车中。论专业性，它当然不及比亚迪，但在A股诸多锂电池新能源”概念里，它也算是特色鲜明的了。

实战心得

### 弄清报表

潘伟君

毫无疑问，对于绝大多数股票来说决定股价的主要因素是业绩，而业绩的来源就是报表，包括年报、半年报和季报，所以市场很重视这些报表。不过有时候我们会发现某些报表的数据会出乎意料。这就需要进一步分析其中的细节，至少能够对自己说清楚变化的原因。就拿季度报表来说，导致业绩与预期有重大差异的因素不少，以下分析几个常见的因素。

**因素①：高价库存影响。**去年下半年石油等基础原材料价格大幅度创新高。出于正常的思维方式，很多公司唯恐原材料价格进一步上涨，所以囤积很多原材料，毕竟在一般情况下产品的价格也会随原材料价格的上涨而同步上涨。但去年年底行情急转直下，随着原材料价格的暴跌，产品的价格也在下跌，而公司所用的原材料还是前期高价买来的。这样生产出来的产品就难有大的利润空间甚至亏损。这个过程被市场称为“去库存化”。尽管很多公司已经走完这个过程，但不少公司至少在一季度还是处于这个过程中，所以季报就会反映出来。比如很多火电公司在去年第四季度煤价已经大幅度回落的情况下还亏，关键就在于火电公司还没有把高价煤消耗完。现在不少火电公司的一季度报表都很靓丽，表明这些火电公司的“去库存化”已经完成。去年钢材价格一度暴涨也影响了很多下游的行业，有些公司的“去库存化”过程一直持续到一季度似乎还没有完，自然会影响到一季度的报表。

**因素②：产能释放时点未到。**有很多公司的成长性是通过新的产能释放体现出来的，而新产能的释放时点不会刚好在1月份，所以对这种新产能还没有释放的公司来说其季报的作用只是体现在公司原有业务的经营上面——如果与去年相比差异不大，那么公司的经营就是正常的，我们所要关心的只是新产能释放的时点，以及新产能释放以后产品的市场接受情况。

**因素③：季节性因素。**一季度是一个比较特殊的季节，因为其中包含春节，而且是年度结算后的第一个季度，有很多公司第一季度的收益在全年来说都是最低的，所以报表不理想是正常的。我们可以通过观察公司以往年度的报表来证实这一点。有些行业本身带有一定的季节性因素，比如水电行业，其与丰水期和枯水期息息相关，等等。

**因素④：一次性损益。**比如一些公司将收入确认方式进行修改，这会使得收益提前或者推迟。也有变更固定资产计提年限的，会明显影响到当期甚至年度收益。将一些资产一次性处理掉也会影响到当期收益。至于重大的资产重组自然会使收益状况发生较大变化。

以上提到的一些常见因素只是为我们了解和掌握公司的报表提供一些思路，以便让自己对于报表中一些看似不太合理的地方给出合理的解释，使自己尽可能地成为真正明白的投资者。

同时这些细节的研判也会给我们带来更多的投资机会，比如现在有些个股因为一季报的业绩出奇的低而下跌，如果确实是源于以上一些原因那么公司的成长性就不会受到影响，也许我们曾经错过的机会又会重新摆在面前。

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  
10:30-11:30  
个股咨询:10:30-11:30  
巫寒、彭勤、罗艳蘋  
14:00-16:00  
王国庆、蔡猷斌、张冰、陈文育、高陈慧琴、张生国、吴青芸、王亨