

机构论市

大盘股行情仍将继续

A股市场的大盘股大多是资源类和资产类个股,受益于温和通胀,通胀的预期有助于大盘股行情的启动。当前经济复苏预期仍在且通胀预期在升温,大小盘股相对估值溢价较高,支持大盘股行情的持续。 (国泰君安)

局部热点依然有很多

短期内上证指数在2800点附近仍然会有反复,后市局部热点依然有很多,但领涨板块上涨的动能以及赚钱效应都将逐步弱化,建议投资者控制仓位,避免追高。 (申银万国)

大盘涨幅将有所收窄

长期滞涨的铁路板块昨天走强,但银行、券商、房地产权重股表现乏力,非周期性行业也出现分化,成交量有所放大,亚太地区股市普涨形成了拉动力,预计今天大盘将继续上涨,但涨幅会有所收窄。 (西南证券)

短线行情依然乐观

缺口上方的强势行情或许是6月底中期头部出现前最后的赚钱机会,投资者在这个位置不妨放手搏击,但任何时候都要保持对中线行情的谨慎态度。一旦股指跌破6月1日的跳空缺口,便是抽身离场之时。 (国元证券)

2800点上下都有空间

就目前看,2800点的位置可以说是上下都有空间,只要投资者买最划算的股票,即使大盘调整,套牢也只是暂时的。 (东海证券)

冲高回落的可能性在加大

近两个交易日沪指震荡的幅度较大,说明多空分歧较大,领涨板块冲动的动力不太乐观,股指冲高的力量在减弱,大盘冲高回落的可能性正在加大。 (海通证券)

不追高是目前操作原则

目前个股的上涨具有一定的补涨性质以及估值的再发现,操作上可继续关注保险、券商等强势股。对于近期连续上涨的股票需保持警惕,不追高依然是目前的操作原则。 (方正证券)

充分蓄势后将继续上攻

当前大盘仍处强势中,短期内股指仍将维持宽幅震荡的格局,充分蓄势后将继续上攻。目前能跑赢大盘的个股越来越少,市场的赚钱效应明显下降,适当关注低估值品种作适当防御性配置是非常必要的。 (北京首证)

盘中震荡不可避免

股指6月1日留下较大缺口后,昨天早盘高开留下的2个点的缺口尚未完全回补,深成指日K线则收出高位十字星,显示市场在持续上行后,盘中震荡将不可避免。 (九鼎德盛)

多空对决

上证博友对2009年6月11日大盘的看法:
 看多 57.97%
 看平 1.93%
 看空 40.10%

►看多观点

笔者认为发动新一轮行情的主动性很可能是滞涨的权重股,而权重股所发动的加速赶顶行情很可能属于典型的指数行情。从昨天的大盘走势看,后市随时有可能发动新的上涨行情。 (淘金客)

►看空理由

昨天热点散乱,打了一枪却没有第二枪。冲高诱多的板块实在太多。昨天八股随大盘一起行动,难得如此齐心。笔者曾说过,这波以银行为主导的行情将以浦发银行为首,如今其已失去往日的光彩,市场的赚钱效应也会逐步消失。 (大道易简)

■热点聚焦

股指三连阳 中期仍有上升空间

◎张恩智

昨天大盘放量突破2800点大关,连续收出三根阳线并创出年内新高。从机构仓位、板块热点、盘面特征看,行情后续动力较为充足,机构资金相对充裕,宜关注具有“双轮驱动”特征的板块进行主题投资。

机构加仓态度坚决

近期大盘迭创新高,成交量稳步放大,两市成交量稳定维持在2100亿元水平,显示出较为坚实的向上趋势。机构仓位保持较高的水平,且后续资金较为充足,中期向上趋势依然得到延续。

数据显示,积极投资偏股型基金整体平均仓位为75.20%,仍保持较高的水平,已连续五周超过75%,显示出机构持筹较为坚决。仓位处于85%以上的基金仍然最多,数量高达105只;仓位在60%以下的基金有所增加,与上周相比增加了14只。部分可转债基金仓位较低,不足40%。从整体看,基金仓位较高,机构持筹态度坚定,有利于未来行情的发展。

根据晨星(中国)配置风格测算,积极配置型、保守配置型、晨星股票型基金平均仓位分别上升了0.29%、0.72%、0.22%,显示出基金

■老总论坛

创业板悬念与中小盘股行情

◎西南证券研发中心 副总经理 周到

创业板的开通估计还要等待一段时间,中国证监会有关负责人就发布《创业板市场投资者适当性管理暂行规定(征求意见稿)》和配套文件答记者问时表示:目前,创业板市场筹备还在按照积极稳妥原则有序推进。考虑到投资者申请开通创业板市场交易必须到营业部柜台办理,可能会面临营业部人员、场地的压力,需要预留相当的时间供投资者提前办理开户手续。为此,我们拟在创业板股票公开发行和上市交易开始前,预留出足够的时间,供投资者提前办理相关手续。届时,深圳证券交易所等相关自律机构还将发布详细的操作指引,指导证券公司做好投资者相关申请的受理工作。”

就投资者申请开通创业板市场交易而言,目前至少存在两个前置条件。一是需要等到中国证监会《创业板市场投资者适当性管理暂行规定(征求意见稿)》和深圳证券

交易所《创业板市场投资者适当性管理实施办法(征求意见稿)》征求意见稿完毕。根据相关安排,征求意见稿的截止时间为2009年6月23日。因此,《创业板市场投资者适当性管理暂行规定》和《创业板市场投资者适当性管理实施办法》的发布预计会在2009年6月下旬甚至更为靠后的时间;二是深圳证券交易所等相关自律机构发布详细的操作指引。这也会安排在《创业板市场投资者适当性管理暂行规定》和《创业板市场投资者适当性管理实施办法》发布之后。

投资者申请开通创业板市场交易必须到营业部柜台办理,证券公司营业部人员、场地的压力会有多大呢?目前,全国证券公司营业部、服务部约有3000家。截至2009年5月27日,深圳证券交易所A股账户为6,287.66万户。由于对暂时达不到两年交易经验要求的自然人投资者也提供了相应的通道,因此,大多数自然人投资者都会提出开通申请。至于获准开通创业板市场交易后,投资者是否会参

较为坚决的加仓信心。样本内开放式基金平均仓位较前一周上升了0.25%,开放式股票型、开放式混合型 and 开放式指数型基金平均仓位分别上升了0.30%、0.21%、0.5%。根据市值规模统计,大型基金平均仓位与前周持平,中小型基金平均仓位有所上升,大型基金、中型基金、小型基金平均仓位上升的幅度依次为0.03%、0.37%、0.23%。从整体看,在2800点上方机构持筹坚决,后续资金较为充裕。

两大板块引领大盘

从盘面观察,以水泥为代表的建筑建材类个股和交通运输板块表现较好,建筑建材行业指数大幅上涨3.22%,成为近期的领涨板块。交通运输指数的上涨幅度为2.56%,成为近期盘中一大亮点。由于房地产回暖和固定资产投资增加,带动了水泥和建筑建材的需求,水泥板块未来仍将是引领大盘的热点所在。数据显示,房地产投资占固定资产投资比重约为20%—30%,房地产约占水泥消费量25%—35%。如果目前交易量能持续上升,加上国家降低商品房资本金比例,房地产将对水泥需求产生正向刺激。4月份作为销售旺季的首月,水泥产量和销量均实现环比增长,符合旺季来临的特征。4月

份全国水泥平均价格小幅上扬,水泥板块未来仍有配置的价值。

除水泥板块外,交通运输板块也大幅走强,鉴于该板块估值较低,未来仍有表现的机会。国内运输业出现复苏的迹象,国内旅客运输量快速增长,4月份创出历史最高水平。从运力投入看,各公司仍然把运力投向国内航线,投向客运市场,运力投入与市场需求呈现一致性。进入4月份后,由于端午和劳动节的小长假以及天气转暖的因素,商务活动和旅游活动开始升温,预计2、3季度的票价水平将明显高于2008年同期。从整体看,国内交通运输业务在逐步回暖,1至4月份,客运量同比增长14%,预计上半年国内旅客运输量有望保持15%左右的增速,与交通运输板块相关的高速公路、海运板块可能会成为未来的亮点。

关注“双轮驱动”主题

大盘有效突破2800点,中期依然有一定的上升空间,建议关注在经济复苏过程中率先受益,近期价格和1上涨的“双轮驱动”板块,如石化、煤炭板块,进行中期稳健型投资。

从基本面看,石化板块短期上涨的推动力来自于经济回暖的预期和原油上涨,可中期关注。原

油价格迅速上涨主要是受到股市上涨和经济回暖预期的影响,美国原油库存大幅减少也加剧了市场的担忧。随着各国逐步向市场注入更多的流动性,部分投机资金开始进入原油ETF市场,投机商在纽约商品交易所原油期货中净空头转为净多头,也推动了原油价格上涨。从中长期看,《石化产业调整和振兴规划》出台,提出了2009年—2011年的规划目标。在油价和政策面“双轮驱动”的背景下,石化板块未来有可能成为中期投资的重点所在。

除了石化板块之外,煤炭板块下游需求向好,值得中长期关注。国家电力调度中心的数据显示,5月中旬日均发电量较5月上旬的降幅明显收窄,加上旺季的影响,电煤的需求得到支撑。国庆节供给还会进一步收紧,只要行业的供需趋势未发生变化,煤炭行业仍将维持强势地位。从估值看,目前煤炭股的2009年动态PE在20倍左右,略低于大盘平均水平。一旦股价上涨的预期兑现,煤炭行业的估值压力会相应降低,可适当关注煤炭板块。

值得注意的是,近期大盘连续收出三根阳线并创出新高,短期积累了的获利盘,市场面临一定的回吐压力,短期内行情可能会震荡,投资者要在防范风险的基础上积极把握机会。

是否会引发过度投机呢?目前看来,我们还不必有这方面的担心。2008年,股份报价转让系统挂牌公司、中小企业板上市公司、主板上市公司加权平均净资产收益率为依次14.6310%、11.5031%、11.5317%。笔者相信,创业板上市公司加权平均净资产收益率会高于中小企业板上市公司。据中国证监会有关负责人介绍,2003年到2007年美国纳斯达克市场和英国AIM市场的平均退市率分别为8%和11.6%,均明显高于主板。”而内地创业板的定位与境外市场并不一样,而是圈定现代服务业和先进制造业中具备一定规模、盈利进入成长期的企业。因此,内地创业板上市公司的退市率会比较外低一些。

由于创业板市场的开通尚有时日,拟在中小企业板或主板上市的企业就有可能率先首次公开发行新股。香港市场一直未停止发行新股,但本轮牛市启动以来,恒生指数累计涨幅已经超过上证指数。由此看来,内地恢复首次公开发行新股也不会影响上证指数再创新高。

突破2800点不宜盲目乐观

◎叶弘

2800点终于被攻克了,但有点像“空城计”。太过顺利、流畅的上涨反而让人觉得有些茫然。

眼下股市弥漫着一股盲目乐观的情绪,大盘连续上涨,乐观在情理之中。从近期市场主力机构的资金流向以及机构的言论看,似乎都在谈论看好后市理由,并预测股指可能达到的高度。有些人更为生猛,干脆理直气壮地向人们宣称:牛市来了!如果指数上涨就是牛市,我也认为指数还会上涨。这种判断来自两个方面:

一是经过题材股的反复炒作,市场平均股价,特别是低价股的股价已大幅提升,甚至出现局部泡沫现象。大盘、绩优、中高价蓝筹品种整体涨幅远弱于小盘、低价、题材股,这样的比价格为蓝筹股的补涨提供了条件和空间。

二是在政策的强劲推动下,行情在预期的方向发展,政策仍然保持着惯性好……

但大盘连续破关上行,成交量没能相应跟进,让人不免有指数虚涨的空虚之感。

更多精彩内容请看
http://wbc.r.blog.cnstock.com

却涨得相当吃力,中国银行、工商银行、建设银行近期连续强劲补涨,股价却还是3元多、4元多、5元多。这些股票盈利能力强,股价被明显低估,但盘子太大,在一轮以题材性、短线投机性炒作为主流的反弹行情中,大盘低价蓝筹股上行艰难。

人们期盼牛市,但目前这轮行情缺乏牛市的基础。我想说明一点,提示市场风险并非看空后市。

短期而言,市场似乎更津津乐道于指数上涨。但在在我看来,股市是玩钱的地方,指数上涨,没有成交量的配合,这样的上涨,如果我们仍然盲目乐观,其结果只能是走向精神虚幻。

大盘轻松突破了2800点,带给人们的是精神奖励。后市大盘仍将震荡向上为主,只是感觉赚钱难了,操作难了,选股难了。怎么办?还是先看看吧。昨天本报以“不宜盲目乐观,重提安全第一”为主题,肯定不会受欢迎。没办法。如果你确实喜欢热闹,不妨到其他博客去转转,看看。一路走好。

更多精彩内容请看
http://yehong.blog.cnstock.com

■港股投资手记

“五穷六绝”买汇丰

◎香港媒体人 罗绮萍

早在今年3月10日,我在北京与身兼全国人大代表及香港行政会议成员的史美伦聚餐,之前两天,即3月8日,汇丰控股的股价惨跌至33港元,其时供股之举未知能否成功。我对史美伦说:“如果撇开一切套套框框,你该用60亿港元包销汇丰的供股。”

史美伦另两个头衔是汇丰的非执行董事兼副主席及大学教育资助委员会主席,刚从特区政府的手中接下180亿港元。这笔巨款是香港特区政府一次性批出的大学研究基金,将取代8家受资助大学每年5亿至6亿港元的拨款。这是史美伦参考了国外类似组织的做法后提出的建议,财政司司长曾俊华去年2月份已提出,但立法会拖了一年时间才批了下来。委员会还要用大约9个月的时间选荐,定下基金管理人,这笔巨款才能投入市场。

所以这180亿港元只能作为定期存款,每年收益只有2亿港元左右。我对史美伦说,如果这是我的钱,我一定会将三分之一的钱用来包销汇丰的供股,如果有股东不愿供股,基金便可用每股28港元的价格买下汇丰的股票。

史美伦笑着听我这“股评人士”的“大计”,看来也有同感,但她不可能这样做,第一是这笔钱还未能投入市场,此外她要避嫌,不仅不能建议基金买入汇丰,她自己也未持有汇丰的股票。

我很少沾手股票,只是进行中长线投资,2002年8月因为香港接近零息,故买入汇丰股息,至2007年10月开始减持,12月4日沽清,我也没有在今年3月买入汇丰正股或供股权,因为当时在北京忙于采访两会,忙完之后,汇丰股价已涨,故一直在观望其表现。

我本周一终于决定以64港元买入,虽然已错失了一轮上涨行情,但现在我更充满信心——近期我接触了多位负责类似教育机构基金的负责人,他们不约而同地说现时没有什么稳健投资的选择,其中一个选择是在合适的价位买入汇丰。

香港股票市场的传统格言是“五穷六绝七翻身”及“圣诞钟,买汇丰”,但如今已不弹此调。热钱提前于五月集结于香港,六月仍未有撤退的迹象,现时资金流向难以捉摸,特别是一些来自内地的热钱,更是来得快去得也快,所以不排除汇丰短期内会随大盘调整。但我现时已定下逢低吸纳的投资策略,作为期三年的中长线投资部署。

现时全球大型商业银行绝大部分已成“国企”,区别只在在于是美国国企、英国国企还是中国国企而已。汇丰是极少数仍然存活但不受某国政府控制的国际银行,发展的空间最大。至于高居全球市值排名冠军季军的中国工商银行、建设银行及中国银行,各项指标与汇丰相比仍有较大的差距,国企受到的掣肘当然也比真正的商业银行多。

现时大家都指望金砖四国拉动全球经济,汇丰早已在这几个重要的阵地落子,令笔者对其业务前景看高一线。

■港股纵横

港股出现报复性反弹

◎第一上海证券 叶尚志

港股本周二经历了小型恐慌性抛售,沽压释放之后,昨天大盘出现“报复性”反弹,在日本股市和内地A股市场率先创新高的带动下,港股的上冲同样凶猛。港股六个交易日来的调整已可宣布结束,相信有重拾升浪的可能,可能会再次上冲19000点大关。

昨天恒生指数高开高走,在周边市场的配合下,涨幅逐步扩大,内地银行股和内地保险股破顶创新高,成为新一轮行情的火车头。恒生指数以接近全天最高位收盘,报收于18786点,大涨727点,成交量也放大到835亿港元,表明资金有回流的动向,有利于短期上涨动力的加强。目前恒生指数已回至18700点上方,突破了6月5日盘中高位18722点,已扭转了短期调整的趋势,令恒生指数回到上攻的前沿阵地,恒生指数已做好了上攻19000点的准备。事实上,国企指数已率先突破,报收于11034点,创出新高。

昨天内地银行股和内地保险股成为新一轮行情的领涨股,中行、建行和交行同步放量创新高,中国人寿和中国财险的涨幅均为5%,市场在热切期待中国平安复牌。权重股中移动也加入了创新高的行列,经过几天的剧烈震动后,终于大幅上涨,估计股价有上试9个月来高位84.5港元的可能。中移动昨天报收于82.95港元,涨幅为4.5%。

美元转强以及美国利率有上调的可能是近来困扰全球市场的焦点,美元持续下跌了三个月后,跌势喘定,汇率企稳,本不足为奇,但要扭转跌势却不是那么容易。美国长债收益率上升到四厘水平,令人担忧美国利率年底有上调的可能。然而,美国经济未见复苏的迹象,美联储加息的可能性不大。如果美国政府这两天的长期国债拍卖成功,料可化解市场对于加息的担忧。我们还是维持先前的判断,估计道指将会向上往250日均线靠拢,该线前夜在9252点。

■B股动向

强势震荡 后市仍将上行

◎中信金通证券 钱向勃

昨天B股大盘强势运行,市场呈现沪深强弱的格局,上证B指一度触及10个月来的高位,继续依托短期均线运行。从盘面观察,昨天两市上涨的个股略多于下跌的个股。从板块看,参股金融、基建及重组股等涨幅居前,显示市场不缺赚钱效应。

从近期盘中表现看,受益于经济好转和通胀预期的金融、地产、资源等板块热点有序开展,尤其是权重板块的走强对市场重心的提升起到关键的作用,投资者对此应重点关注。操作策略上,B股市场强势震荡之后仍有上行的动力,建议投资者波段操作,可关注商业、地产、基建等板块。