

跌势或将减弱 调整仓位等待涨升周期

◎金百灵投资 秦洪

近期A股市场一改前期震荡盘升的走势而出现持续调整的态势,上证指数更是形成放量破位式的下跌趋势,K线形态表明A股市场近期似乎已处于风雨飘摇之中,那么,如何看待这一走势呢?

市场陡然转向

对于上周A股市场的如此走势,业内人士认为这与市场舆论突然出现诸多利淡信息存在着极大关联。一是外因。由于迪拜危机的出现,使得全球资本市场迅速陷入恐慌状态,因为去年的雷曼破产事件成为全球金融海啸向纵深发展的一个导火索,所以,市场担忧迪拜危机进一步扩展,

■实战心得

强度指数带来的幸福感

◎潘伟君

对于中长线投资者来说在持有股票的时期内股价的涨跌波动是不可避免的,有时候这种波动还具有相当的冲击力。比如指数只有下跌1个点但股价却下跌了4个点,而且这种胸闷的感觉出现的次数要远多于短线投资者。

其实我们都知道,中长线的判断是建立在较长时间段上面,其间一定会有多次的回调出现,只是我们还是在回调的时候出现了不适感,特别是在股价的跌幅大于指数的时候。而对于短线投资者来说,只要真正做到短线操作,那么其持有股票的时间应该是远少于空仓的时间,所以短线投资者的胸闷次数远少于中长线投资者。

人是感性的,所以出现痛感很正常,不过人又是理性的,所以我们还是要静下来做一些理性的分析。

事实早已证明中长线成功的概率要远大于短线,只是享受此过程的感觉却并不成正比,其主要原因就是我们把一个对于中长期良好收益的理性预期过于短期情绪化了。

其实在投入之初就已经预料到股价会有波动,之所以还会感觉胸闷是怀疑自己原先的判断是否出了问题,也就是说股价的中长期趋势会不会就此下跌。

的确,判断是有可能出错的,所以现在我们来做两件事。

一件事是重新审核公司。就是在查找一下公司的基本面有没有坏的变化,特别是一些大环境的变化会不会明显影响公司。特别要注意明显这个概念,因为股价的定位是可以量化的,有些轻微的变化对于股价的上涨空间是不会有什么影响的。

另一件事是研判股价相对大盘的强弱。

一般来说中长线投资者选择的品种都会跑赢大盘,所以我们会经常观察股价就中长期来说是否相对于大盘处于强势状态,其中要用到相对强度指标RRI。

只要在我们买进之后RRI总体上升,那么股价的走势就是强于大盘,通过RRI还可以计算出相对强弱的幅度。当然,短期RRI仍有下跌的可能,比如前面提到的大盘下跌一个点个股下跌4个百分点之类。为了避免更多的短期波动我们还可以设立一条RRI的平均线,这样就能体现股价相对大盘的中长线趋势。

如果股价下跌甚至下跌的幅度远大于大盘。这时候在把握公司基本面没有变化的情况下可以观察RRI,尽管当天RRI或许是下跌的,但只要总体趋势还是向上那么就表明股价仍然跑赢大盘。

只要RRI的平均线一直在上行就表明股价的走势还在预判之中,所以对于中长期投资者来说RRI是能够坚定我们持有股票信心的最好指标,它能够给中长期投资者带来真正的幸福感,也能够使我们的胸闷感觉顿时化为乌有。让我们记住,在股价下跌的时候看看RRI,它是感性情绪的调节器。

其实我们也可以做这样一件工作,这样可以更理性地分析自己账户的盈利状况,把自己账户每天的净值(市值加现金之和)设为类似股票的收盘价,然后计算RRI,RRI的涨跌就表明了账户净值跑赢或跑输大盘,而且可以算出输赢的幅度。如果RRI总体呈现上行态势,那就表明账户净值跑赢了大盘。由于市场长期向上,所以对于中长期投资者来说只要RRI总体向上就表明操作是成功的,RRI表现的就是一条幸福的曲线。

使得全球经济陷入到二次衰退中,在此预期推动下,港股恒生指数上周五单日下跌1000点。迪拜危机的确具有极强的杀伤力,在此影响下,A股市场自然难以独善其身。

二是内因。周末媒体披露的信息显示,当股指尤其是中小板指等代表中小市值品种的指数处于高位之际,再度传出保险资金高位减持套现的信息。中国平安截至上周,赎回基金、降低股票仓位合计规模约100亿元。平安赎回减仓的信息加剧了市场的恐慌性情绪。

能否顺利突围?

现在的问题是,本周A股市场会否继续跟随外围市场继续杀跌呢?对此,笔者认为再度调整的空间

固然存在,但不宜过分夸大外围市场的影响力。毕竟迪拜危机与去年的雷曼破产不是一个量级,更何况,经过近一年来的全球各国民众刺激经济增长的努力,全球经济复苏趋势已经较为明显,所以,迪拜危机可能会对新兴的资本市场产生短暂冲击波,但难以让全球经济复苏趋势发生逆转。

更何况,目前A股市场基于2010年的盈利预计,目前只有20倍的动态市盈率,银行股的估值更只有10余倍的市盈率,且银行股的资产质量依然乐观,所以,调整趋势或将延续,但调整空间已有所减小。上周五港股恒生指数暴跌过程中,A股只是被动下跌,这显示出市场的企稳预期已有所显现。

与此同时,A股市场也存在着两

个积极因素,一是刺激经济增长的政策预期依然存在,周末媒体所披露的信息就显示出汽车消费的刺激政策就有望延续,且车型进一步拓展,从而推动汽车销售继续火爆,成为我国经济增长的一大引擎。这对于主流资金来说,更是一个信号,显示出刺激经济政策的适度宽松的货币政策也有望延续,将提振多头的信心。

二是未来产业与主题投资热点依然较为乐观,12月初哥本哈根大会将对节能环保等低碳经济产业股带来新的题材炒作预期,同时刺激区域经济增长的相关政策也有望陆续兑现,比如说海南国际旅游岛、新疆进一步加大基础设施投资等区域性题材,这说明市场仍然存在做多题材与板块热点。与此同时,市场资金面目前依然相对宽松,我国稳定的政

局、快速发展的经济必然会吸引更多热钱涌入,从而赋予A股市场迅速企稳的能量。

积极进行仓位结构调整

投资者既要看到周初市场或将继续调整的可能,也要看到A股市场相对乐观的未来。我们挺过了去年席卷全球的金融海啸,一次小级别的寒流应该不在话下。操作中,建议投资者积极进行仓位结构调整,以应对当前的调整期阵痛,可以剔除一些业绩成长趋势不振的品种,积极配置成长动能充沛、未来题材尚未兑现的品种,比如说低碳经济、消费类品种以及新疆、海南板块。相信挺过阵痛期之后,我们仍有望迎来美好的涨升周期。

■强势行业点评

2010年汽车行业将减档前行

◎今日投资 杨艳萍

本周,白酒葡萄酒、橡胶轮胎、贵金属、摩托车汽车制造、家用电器、食品包装、钢铁、化工品等行业位居行业排名前列。其中,包装食品、有色金属、家用器具排名大幅上升而跻身前10名;综合性工业、生物技术排名高位滑落而跌出前10名。

本周贵金属排名第4名,较上周上升5名,且一个月来呈现持续攀升态势。金价继续高歌猛进节节创新高,11月25日收于1192.47美元/盎司。中信建投预计金价上涨仍是主基调,一是美元走弱继续支撑金价;二是经济数据良莠不齐激发投资黄金避险的情绪;三是历史经验表明,金价在每年9月至次年3月间出现上涨行情的概率较高。由于近期金价强劲向上突破,黄金股走势坚挺,预计后市仍以震荡上行为主。信达证券建议继续重点关注原料自给较高的黄金矿业公司。

食品饮料相关行业排名位居前列,本周白酒排名继续高居首位,葡萄酒排名第12名,包装食品排名较上周上升10名至第8名。国内宏观经济回暖,作为大众消费品的食品饮料行业景气有所复苏,整个行业收入增速也有所回升。行业三季报数据显示,在A股上市公司平均净利润下降3%的背景下,食品饮料行业三季报平均净利润同比增长40.0%,增速较半年报上升14.6个百分点。京华山一表示,在内地需求增长、生产成本降低、比较基数低及食品涨价预期等多重利好下,维持对中国食品及饮料行业的增持评级。申银万国看好目前至明年初食品饮料行业的市场表现。

汽车制造排名第11名,较上周上升3名,汽车零配件排名一段时间一直维持在25名左右。2009年,由于广泛的汽车消费基础,产业政策刺激购买力的充分释放;消费环境的改善、原材料价格处于低位等原因,促使我国汽车热销及行业利润大幅增加。展望2010年,平安证券表示,2009年较高的产销基数将导致明年汽车行业增幅放缓,2010年汽车行业将减档前行。目前市场普遍预计2010年行业增速为15%左右,但平安证券预计2010年汽车行业产销增速在3%左右,2010年一季度行业仍将保持较高增速,但在二季度后增速将放缓。分析师指出汽车产业在本轮周期中的最佳投资时机已过,2010年汽车行业超预期可能降低,汽车板块投资机会小于2009年。重点推荐:福耀玻璃、中鼎股份、东安动力、中国重汽、潍柴动力。

电力排名有所下降,本周排名第64名。光大证券表示,2009年电力行业扭亏为盈,随着中国经济的复苏,带来用电需求回升,而新机组投产速度放缓,“上大压小”力度不减,明年将再次出现用电需求增长超越机组增长,发电小时触底回升。这是自2000年以来首次出现的现象。预计明年全国发电设备利用小时将增长2%,而发电小时每增加1%,电力行业利润将增长7%。国信证券建议,在行业与个股估值优势较明显、投资要点即将再次转移的时刻,战略性提前布局电力股,增加配置权重。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:家用器具、钢铁、特殊化工品、饲养与渔业、家具及装饰、旅馆与旅游服务、家用工具、农产品、航天与国防;下跌的包括:综合性工业、商务印刷、煤炭、银行、纺织品、电信设备、多种公用事业、综合石油等。

股金在线频道周末荐股

嘉宾	推荐个股	推荐理由
秦洪	八一钢铁 (600581)	公司面临着两大发展机遇,一是新疆基础设施建设进入新高潮,未来仍有进一步的后续扶持政策,二是公司所处的新疆区域,钢铁竞争不激烈,产品价格较高,所以,盈利能力也较高,可跟踪。
金洪明	海大集团 (002311)	该股生不逢时,开盘价明显偏低,首日换手较充分,市场合理价位应在40元以上。
杨仲宁	荣信股份 (002123)	公司产品一方面在细分行业中具备了高占有率和高技术门槛的特征,另一方面,产品的应用前景也较为广阔。该股上市后维持震荡向上态势,近期跟随大势调整至60日均线附近止跌筑底,逢低积极关注。
文育高	风华高科 (000636)	受益于3G建设和家电下乡,公司经营业绩开始明显回暖,未来最大亮点是是广晟公司入主后潜在的重组预期,同时具备一定的创投概念,股价回落至前期平台区域,建议逢低关注。
巫寒	广州控股 (600098)	公司具备风力发电、垃圾发电、太阳能、海洋能等新能源及可再生能源业务领域的研究、布局和开拓能力。技术上面临补涨,关注。
高卫民	时代出版 (600551)	公司近年来主营业务发展平稳,在去年完成和科大创新的资产重组后,主营业务有了较明显的扩大,全年业绩增速将大大增加。该股短期波动加剧,但量能的有效释放有望推动股价重心上移,可继续关注。
王国庆	滨海能源 (000695)	该公司经过重大资产重组,所处行业由涂料化工行业变更为供热、发电为主营业务的能源基础设施建设、运营的公用事业领域,是滨海新区设立的受益者。二级市场走势比较强势,可关注。
张谦	泰达股份 (000652)	尽管上周大盘震荡剧烈,但该股却连续以阳十字星报收,同时动量也有所放大,可逢低关注。
胡一弘	步步高 (002251)	该股股价盘整超半年以上,量能蓄势充分,可在调整中阶段关注。
吴青芸	中兴通讯 (000063)	随着公司规模的不断增长,公司营业收入及管理费用明显下降,海外业务不断突破,业绩有望保持高速增长,可逢低关注。

更多精彩内容请看 <http://www.cnstock.com/08gujinz/index.htm> (张渝整理)

本栏编辑 杨晓坤

遗失公告

招商证券股份有限公司成都西一环路证券营业部不慎将《证券经营机构营业许可证》正本(编号:Z27151002)遗失,特声明作废。

招商证券成都西一环路证券营业部



本周股评家最看好的个股

10人次推荐:(1个)

中国铁建 (601186)

7人次推荐:(2个)

中国太保 (601601)

报喜鸟 (002154)

6人次推荐:(5个)

中科英华 (600110)

欧亚集团 (600697)

兴业银行 (601166)

中国平安 (601318)

宁波银行 (002142)

5人次推荐:(12个)

招商银行 (600036)

中国联通 (600050)

国药股份 (600511)

八一钢铁 (600581)

海通证券 (600837)

大秦铁路 (60106)

中国人寿 (601628)

出版传媒 (601999)

鄂武商 A (000501)

威孚高科 (000581)

远光软件 (002063)

莱宝高科 (002106)

4人次推荐:(22个)

铁龙物流 (600125)

兴发集团 (600141)

金发科技 (600143)

浙江医药 (600216)

国阳新能 (600348)

金地集团 (600383)

龙净环保 (600888)

瑞贝卡 (600439)

菲达环保 (600526)

福耀玻璃 (600660)

北京银行 (601169)

中国建筑 (601668)

中集集团 (600039)

深长城 (000042)

中联重科 (000157)

冀东水泥 (000401)

徐工机械 (000425)

柳工 (000528)

3人次推荐:(10个)

民生银行 (600016)

中国玻纤 (600176)

复星医药 (600196)

南山铝业 (600219)

*ST昌鱼 (600275)

江淮汽车 (600418)

六国化工 (600470)

山东黄金 (600547)

时代出版 (600551)

豫园商城 (600655)

本栏所荐个股为周末本报以及其他证券类报刊中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

顾比专栏

趋势支撑盘整

◎戴若·顾比

图表提供了关于市场心理的信息。趋势线是一种图表分析工具。图表分析只使用图表上所显示的价格活动来得出结论。

技术分析使用价格信息作为统计分析的起点。技术分析对价格信息进行处理,来显示价格活动中 的关系。它有助于我们理解市场的行为。移动平均线是一种技术分析工具。技术分析使用价格数据计算的结果来得出分析结论。