



上证理财博客精粹

洼地效应



□吴一萍

A股的牛市周期来了吗?宽幅震荡之后市场狂热情绪有所冷却,对这个问题的思考也开始有所松动,究竟该如何判断这轮行情的性质呢?

从一个浅显的层面上来看,美元走弱是这一轮全球范围内非贸易资产得到追捧的最根本原因,美国这个经济“火车头”马力趋缓导致停留在其国内的资本要寻求新的获利机会,流动性充足的情况下泡沫开始泛滥。第一个泡沫也是最大的一个泡沫是在商品市场,计价货币——美元的贬值直接导致其价格的提高,这样的背景下投机资金的加入更是放大了这个泡沫。同样的道理存在于房地产市场,全球地产的上涨动力很大程度上来自于这种资本流动性过剩的冲击。泡沫在全球范围内大面积泛滥已经被接纳和视为合理。

那么,A股在熊市中沉寂了较长时间之后作为一个资产品种被看中也就完全合情合理。这里有两层原因:第一层是A股较长时间的熊市本身就积聚了反抗的动力,和中国强劲增长极不协调的是A股根本没有发挥“晴雨表”的功能,去年在全球股市一片红火的氛围下A股还跌破了千点的铁底,这种背离本身就已经蕴含着纠错的力量准备绝地反击;第二层是人民币升值的大背景和A股大门的禁闭使得这个市场成为一个众多资本虎视眈眈的“洼地”,外资在地产上追逐的力道其实已经显示出对人民币长期升值趋势的认可。一边是热钱高涨的冲动,而另一边却又是A股大门的有限开启,矛盾夹击下更加突出A股市场的这种“洼地”地位,制造泡沫的冲动非常强烈。所以,在中国资本市场的大门渐渐对外开启的时候,全球资本涌向这个“洼地”是非常正常的举动。从长期来看资本过剩带来的泡沫膨胀过程将在A股上演,A股作为泡沫开始发酵的初期还有膨胀的空间。

(博客地址: <http://wuyiping.blog.cnstock.com>)

更多精彩博客请见中国证券网理财频道首页 http://www.cnstock.com/tzlc_new/

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	-5.3	5403.4	5211.83	
200指数	7.31	3997.09	3853.26	
红利150指数		52.26		
600成长行业指数		3.55		
600周期行业指数		5.14		
600稳定行业指数		2.69		
保险投资指数		21.27		
新华富时债券指数	0.02	1.9405-16年(总回报)		

网上交易 申购费率 低至0.6%

客服热线: 021-58794716

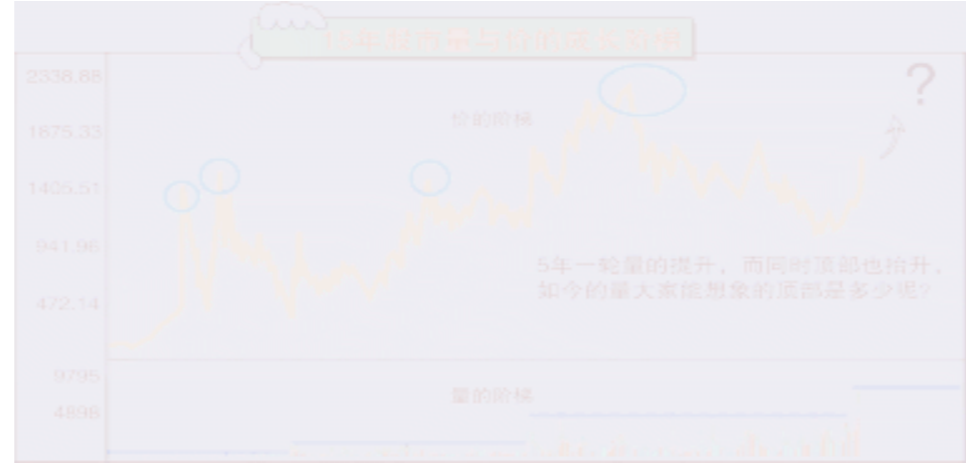
超越“5·19”不是梦想

1999年的今日,A股市场爆发了一轮跨世纪的牛市,上涨行情一直持续到了2001年。阔别“5·19”行情7年之后的今日,股指出现了长达10个多月的持续上涨。为了充分认识当前短线调整尤其是未来行情的大趋势,有必要重温“5·19”行情,在历史比较之后,才能对未来行情趋势有一个更加全面的认识。

行情基础更加扎实

从诱因上看,两次行情都是政策引发,但仔细对比两次行情产生的基础,我们不难发现本次行情的基础更加扎实。首先是行情的制度基础更扎实。本次行情最大的特点就是,长期以来一直困扰证券市场健康稳定发展的股权分置问题得到了根本性的解决。同时,新股发行制度的重大改革,交易体制和交易品种的不断革新等,都极大地完善了市场功能。

其次是参与资金更加广泛。本次行情与“5·19”行情相比,在参与资金方面的最大特点是更具广泛性,这不但体现在经过规范的券商资金得到



政策的大力扶持,其对行情的主导性将再次得到体现,更重要的还体现在迅猛壮大的开放式基金、社保基金、企业年金、QFII以及大量的民间资金都纷纷入市,这是“5·19”行情所无法相比的。

最后是本次行情起点更好。“5·19”行情启动前,股指调整了24个月,调整幅度是从1510点,下跌到了1043点,累计下跌了467点,调整幅度为31%。而本次行情启动之前,股指下跌时间长达54个月,远远大于“5·19”行情启动前的调整时间。股指由2245点持续下跌到998点,累计下跌了1247点,累计调整幅度56%,也远远大于“5·19”行情启动前的调整幅度。

首先,主流热点不再停留在题材上。以有色金属板块为例,受到资源紧缺和需求拉动的刺激,有色金属资源长期趋势依然看好,相关公司的业绩也将出现持续性的上涨,G包铝、G株冶等一季度业绩的大幅增长就是一个明证。以这样的增长速度和目前的价格来看,我们就会发现其价格并没有高估,调整后仍旧具备长期看好的基础。

其次,全球视野奠定个股反复活跃基础。随着证券市场与国际市场接轨步伐的加快,

动的调整时间。股指由2245点持续下跌到998点,累计下跌了1247点,累计调整幅度56%,也远远大于“5·19”行情启动前的调整幅度。

我们会发现本次行情是在人民币升值的大趋势、国外资金看好A股市场的大背景下,国外理念逐渐引导国内市场的宏观环境下产生的,这为市场热点提供了更加广阔的天地和空间,从而使行情热点更具持续性。

“5·19”情结为何难以割舍

每到5月19日,总会让人想起七年前那个流金岁月。昨天部分网络概念股的盘中异动也算是这种情结的一个体现吧。

“5·19”的误读

对于七年前的今日,经历过那轮行情的投资者仍可眉飞色舞地描述当时他们狠狠赚钱的经历。

在1999年5月19日,上证综指以1058.70点低开不久,就出现了奇怪的大单买入

的迹象,随后大单不断涌入,涨停板个股开始增多。此时敏感的市场参与者立马惊呼,有实力大资金在拉高建仓,从而推动了股指的大幅走高。

不过,值得指出的是,目前市场对“5·19”行情存在着一定误读,总认为“5·19”行情启动之初(即1999年5月19日到1999年6月30日)是网络股引发的。实际上,当时涨幅最为惊人的,升势最为凌厉的上海本地小盘股,其中*ST联华,即当时的联合

纤,持续五个涨停板,而日后成为网络龙头股的东方明珠在“5·19”行情次日只是上涨了5%。只是在2000年元旦前后,上海梅林的持续涨停方才真正拉开了科技网络股的大涨狂潮。也就是说,“5·19”行情只是科技网络股的序幕。

难以简单再现

也就是说,当时入场的的主流资金并没有想到未来的科技网络股有如此的号召力,而是找到了当时的联华合纤等

上海本地小盘股,利用较小的资金拉抬此类个股持续涨停,达到了激活市场人气的目的。

如此,以后每到5月19日,科技股都会象征性地表现一下,其实不是在纪念当年的“5·19”行情,而是纪念由“5·19”行情所引发的那轮较长周期的牛市。

所以,我们认为“5·19”行情已难以简单再现,只能永远地存在于投资者的回忆中。不仅仅因为历史虽有惊人相似之处,但绝对不可能重复,而

且还在于“5·19”行情已上升为市场的一个情结,上升到感性的层次,这更说明了“5·19”行情难以复制,因为情感是很难复制的。

正因为如此,“5·19”行情相当于一个纪念日,投资者可以缅怀当年的丰功伟绩,但切不可因为当年的丰功伟绩而梦想市场会单调重复。所以,科技股适当表现一下,可以起到相当于我们在日常生活中遇到喜庆纪念日放鞭炮一样的效果。(江苏天鼎)

抛开指数涨跌 选择优秀企业

嘉宾精彩观点

- 从来没有像现在这样对A股市场有信心。
- 股市上涨最简单的理由有两个:一个是股票跌得很多;第二资金足够多。
- 选择好的公司比看指数涨跌更重要,因为你买的是企业而不是波动的数字。
- 一个同时拥有明确的发展战略、积极进取的管理层、透明良好的治理结构的公司才是好公司。

定不会去买最差的公司,通过对企业的把握来获取盈利是规避风险的最主要的手段。上证综合指数具有一定参考意义,但不必过于受制于此,我建议大家看一些成份股的指数。实际上指数本身也在动态变化中,我们可以回忆一下美国的S&P指数,正是有了一大批代表了目前和未来经济增长的动力公司,才使得这个指数不断地创新高。

读者:从2005年上市公司的年报来看,上市公司的整体业绩有所回落,您如何看待这一现象?

嘉宾:我从两个角度看这个问题,一是大家观察一下A股市场上公司的产业结构,大多数的公司都集中在制造业,而一些比较大的最上游的公司,如最大的石油公司、最大的银行、最大的保险公司选择了在香港上市,实际上这些公司是中国经济增长的主要动力。第二个角度,我们也愿意看到从目前到今后一段时间,重新会有一些新的企业

上市,实际上一个股票市场只有源源不断提供优质的价格合适的投资标的,这个市场才会活跃。所以从这个角度说,我从来没有像现在这样对中国股票市场充满信心。

主持人:您是否认为,中国股市也进入了这样一个时代,会涌现一批非常有成长性的优质公司推动股市向前发展呢?

嘉宾:毫无疑问,我有这样的信心。从两个方面来看,一个是去年的股改以后,股票成为真正意义上的股票;第二,我更注意到了中国经济在去年有一个大的重估,真正把中国经济增长的动力还原成原来的面貌。

主持人:从交流中,我非常充分地感觉到您对中国股市的信心,您这么有信心的原因在哪里?

嘉宾:实际上中国股票市场经历了数次涨跌,回过头来看,股市上涨最简单的理由有两个:一个是股票跌得很多;另一个是资金足够多。从资金

上面,我从来都不认为中国市场上缺少资金,关键是缺少投资信心。去年在美国的时候,我和美国专家合作写过一篇文章叫《投资中国》。实际上,我们对A股市场充满信心。(下转C2版)

更多精彩内容请见中国证券网理财频道 <http://www.cnstock.com/szdybbs/index.htm>

对A股充满信心

主持人:上周股市创新高后,本周又回落了,这个股市将会怎样发展?

嘉宾:大家要看企业多一点,因为买的是企业而不是波动的数字。我觉得大家更关注一些好公司的盈利,好公司的发展。现在大家买股票,一

价值投资的曲解

价值投资传入中国以来,中国这个年轻的证券市场中各色的人物都开始学习价值投资理论,其中包括大量的基金经理。然而价值投资理论被人囫圇吞枣学习并断章取义地使用却频频出现。

以周期性企业为例,此种理论说巴菲特不买周期性企业,于是我们国内的基金经理疯狂抛售周期性企业,抛售包括当年最赚钱的煤炭能源股,可是君不见巴菲特在不停地买石油能源股吗?许多虚假的东西多年后就会真相大白,巴菲特先生也多次买进钢铁、铝、石油等周期性行业,在他眼里,只要赚钱的企业就是价值,被低估的企业就是价值,希望在我们学习成长的道路上不要断章取义,不要只见树木不见森林。(恒瑞)

调控敏感时刻

目前宏观调控风声渐紧,但纸币全球贬值和资产价格全球上涨,将引发国内投资者继续追捧股票资产和房产,但房产已经涨了三年,目前价格我认为处于合理略偏高的水平,应该没有某些人鼓吹的那么严重,这也是我敢于在目前继续看好股市和房产的理由。

中国是典型的人多地少国家,少数核心城市的房产价格在可预见的十年时间内将继续稳步上涨,当然中间可能出现短期的调整;股市我认为股改是理顺生产关系,国有股东的管理者得到了股权激励,股价上涨成为收入的重要来源,个人大股东从股价上涨和市值上涨中体现个人价值,股改将推动中国股市走三到五年大牛市。(seafish)

更多精彩内容请见中国证券网上证论坛 <http://bbs.cnstock.com>

cnstock 网上股市沙龙聊天

一小时股票聊个够 (第四场)

沙龙话题: 天量资金从何而来 下一阶段该选什么股

主持人: 上海证券报记者 吴小勇

嘉宾: 资深分析师 江帆 资深分析师 秦洪

开课时间: 5月22日 15:00—16:00

大智慧

信息可以更多!

下载网站: www.gw.com.cn