



上证理财博客精粹

迎接 G 时代



□ 冯刚

了解一下是什么原因使 A 股市场熊转牛如此之快, 对我们在投资中解决“需要坚持什么和改变什么”的问题有着重要的意义。

第一, 前一阶段场外资金的大量涌入, 已经使以基金为代表的机构投资者主导 A 股市场的情况发生了微妙的变化, 这种“蚂蚁吃大象”的现象看来在资本市场上还会存在很长一段时间。

第二, 从历史经验来看, 在本币长期升值的过程中, 一国的股票市场通常都会经历最高可达百分之几百的巨额涨幅。

第三点也是最重要的一点, 股改进程已过大半, 股改带来的估值下降已经体现在股指的涨幅中。随着 A 股步入真正的“G 时代”, 历史证明, 建立一个完全流通的证券市场将成为中国又一次解放生产力的重大举措。

伴随着完全流通市场的产生, 真正的股权文化在中国将会得到健康成长的土壤, 基金经理会更多地思考趋势和估值之争的问题。当行业或公司基本面发生变化时, 尤其在牛市中, 趋势都站在了估值之前; 当基本面变化时, 我们更应关注公司未来的估值。

既然我们即将步入“G 时代”, 我们不能再用老眼光去做投资, 下一步最重要的任务可能正是寻找那些因股改带来基本面重大变化的公司。

在宏观适度紧缩的背景下, 我们会选择对前期涨幅巨大的板块和个股进行仓位调整, 但我们未来的投资仍将遵循三大主线布局: 第一, 在人民币升值和居民财富增长的大背景下, 与消费、服务相关的资产会不断被投资者提高估值水平; 第二是稀缺资源类; 第三, 在中国中高级人力资本不断高速增长的趋势下, 先进制造业将是不断创造“股价上涨 10 倍”股票神话的板块。

站在“G 时代”的门槛上展望未来, 精彩才刚刚开始。

(作者为华宝兴业收益增长混合型基金经理, 博客地址: <http://fenggang.blog.cnstock.com>)

更多精彩博客请见中国证券网上证博客首页 <http://blog.cnstock.com>

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	5162.33	-176.24	5299.34	5150.06
200指数	3850.32	-157.03	3971.91	3847.34
红利 150 指数	6104.39	-288.25		
600 成长行业指数	542.95	-27.87		
600 周期行业指数	684.82	-26.55		
600 稳定行业指数	728.07	-30.36		
保险投资指数	6529.19	-264.99		
新华富时债券指数	111.55	0.03	2020.05-22 年(日国)	

网上交易 申购费率 低至 0.6%

如何应对牛市中的调整

高歌猛进的行情突然停顿, 是否意味着牛市的终止? 我们认为, 目前的调整属于牛市中途的休整, 但投资策略的调整不可避免。

长期向好趋势并未改变

大盘自千点反弹以来的涨幅高达 60%, 许多股票甚至上涨了 4-5 倍, 令 5·19 行情为之逊色。这种强势行情是在特殊的背景下产生的:

一是持续下跌后的估值偏低。经过长达 4 年的下跌, 大量股票处于价值低估状态, 显然是不合理的。而股改的实施, 进一步调低了国内股市的市盈率, 为股市反弹构筑了坚实的内在支撑。

二是股改环境的支持。股改实施一年来, 有效保护了投资者利益。凡是参与股改的投资者, 均获得了不菲的收益, 逐步形成了赚钱效应。

三是制度环境的向好预期。股市之所以同高速增长的经济环境背道而驰, 重要原因之一在于股权分置环境下的政策不确定和股市功能缺失。股改后, 这一根本性的制度缺陷不存在了。

应当说, 本轮行情并不是基于经济趋势的走强产生的, 而是制度变迁下的价值重估和政策驱动。短期看, 这些因素仍将发挥作用。同一些重要的新兴市场相比, 中国股市的估值依然较低。政策驱动的环境也依然存在, 对房地产市场的调控必然引发大量资金入市, 投资者利益保护和赚钱效应的形成, 将对近 30 万亿的居民存款形成强大的吸引力。从长期趋势看, 中国经济的高速增长势头仍将保持, 股市晴雨表的功能也将逐渐发挥, 中国股市将进入高成长的良性发展期。

今日牛贴

牛市冲浪可借力券商概念股

周二大盘受到周边股市的暴跌影响, 收出中阴线, ST 板块、有色金属股逆市逞强, 而基金重仓股、权证和部分补涨品种成为下跌的主力军。后市大盘有望止跌企稳, 再度孕育升势。

大盘调整到位

大盘出现大幅下跌, 主要是受到周边市场暴跌的影响: 美国股市有加息忧虑大幅下跌, 香港市场暴跌 500 点, 印度市场指数跌停, 这些对中国股市影响不小, 这也显示出我们的市场正在逐渐与国际接轨。另一方面, 也与 IPO 近日将可能正式开闸的信息有关。盘中上证综指一度逼近 60 个点, 这样的快速下跌并伴随着获利盘的涌出, 使得市场经历了大幅震荡。上证综指在 1600 点附近, 是重要的整数关口和 10 日均线所在位置, 具备双重支撑作用。我们预期, 在 IPO 消息正式明朗、首只股票发行后, 伴随周边市场的回稳, A 股市场将再度孕育向上升势。

券商概念股成热门

宏源证券、G 华茂、G 雅戈尔等一批券商概念股, 周二出



短期需控制仓位

再好的行情也需要短暂的休息, 尽管新老划断后的 IPO 更注重于提高上市公司的质量, 从而为股市引入优质投资目标, 但短期内对资金面的压力也是很明显的。从国内股市的投资理念看, 新老划断后的新股不可避免的会遭遇暴炒, 隐含的投资机会是极其巨大的, 这必然会吸引大量资金参与, 除了场外资金的进入外, 二级市场的资金也将向一级市场转移, 获利丰厚的筹码随时会出现大幅抛售的行情, 面临的风险会格外大。

因此, 在短线调整风险较大的情况下, 投资者应保持较轻的仓位, 以应对投资趋势的变化。当然, 应把新老划断后的 IPO 同之前的 IPO 区分开来, 二者在市场环境、发行模式、资金渠道等方面已有很大不同, 尤其是配套实施的融资融券政策, 对于缓冲资金面的压力将发挥重要作用, 所以 IPO 的负面影响较之过去会大大减弱。

优化资产配置很重要

前期暴涨的有色金属、消费类股票, 严重透支了未来的增长预期, 今后将面临持续的出货压力, 所以, 借助于大盘的短线调整, 持仓结构的调整是不可避免的。其核心依然是

链接

新股发行会否压抑投资激情

停滞一年多的新股发行重新开闸终于渐趋明朗, 由于新股发行将带来资金面等诸多压力, 所以, 市场担心新股发行会否压抑股指的走势?

长期趋势不受影响

本次的新股发行也不会推动大盘的趋势发生改变。如此的走势推断, 也具有极强的市场因素配合, 因为新股发行对大盘的压力主要在于资金面的短期分流, 但从一个中长期的角度来看, 市场的新股扩容与资金扩容是

张大为 制图
价值低估品种的挖掘, 以下几个领域值得关注。

新股。新老划断后的新股将成为重点炒作的对象, 这不仅是因为新股的素质有所提高, 更重要的是国内股市文化在这种划时代的概念上必定要大显身手。

相对同步的, 投资者从上证综指的周 K 线、月 K 线图可以看出, 市值的增长与成交量放大存在着——对应关系, 也就是说, 市值的增长往往带来成交量的增长, 既如此, 新股发行就不会改变 A 股市场的中长期趋势, 也就是说, 不会是形成大盘一轮行情的主导力量。

新股发行可能是动力

在目前 A 股市场背景下, 新股发行可能是动力而不是压力。一方面是因为资金面的

银行股。在大盘最近的冲高夺隘中, 银行股的表现不大, 严重滞后于大盘, 而银行股的估值水平并不高。像目前 G 民生的动态市盈率也就在 10 倍左右, G 招行 13 倍左右, 同其它优质蓝筹股相比明显偏低。在大盘调整的市况下, 银行股是低风险的资产配置品种。

收购题材股。管理层发布的《上市公司收购管理办法》公开征求意见稿, 降低了收购门槛, 简化了审批程序, 资本市场的并购时代即将到来, 这对上市公司将形成一个较强的外部约束, 经营不善的公司面临被收购的风险。可以说, 高效的收购环境对保证上市公司的质量是一个长期利好。短期看, 收购预期比较明显的公司将遭遇炒作, 这是近日 ST 股票大面积上涨的直接原因。宏源证券继续涨停与其收购题材也有关系, 后市仍有不小的冲力。(华泰证券 庄庆华)

上证论坛精粹

客观看待有色股

从产业合理的利润分配看, 有色金属虽然是不可再生的资源, 但它合理的利润率, 虽然可能因为某些因素导致短期暴涨暴跌, 但从历史看, 仍是围绕一个合理的利润率在波动, 并没有体现出长期的超高利润率能力。

前期网络股泡沫破灭后, 全球资本在继续寻求极高回报率的证券投资领域, 加上美元贬值和地缘政治因素, 资本在商品期货市场找到了发泄的场所, 但正如网络的故事一样, 故事都很好听, 也出现了成功投机的结果, 但出现泡沫了, 必然要破。(seafish)

数浪看趋势

2008 年 6 月前, 我战略看多, 在 2007 年, 2245 点的帽子将会被掀掉。未来任何的看空都将是阶段的, 有条件的。

第 1 大浪涨幅分析: 日经 12196/7603=1.604, 恒生 14058/8331=1.687, 目前 A 股市场, 上证综指 1678/998=1.681, 深证成指 4463/2593=1.721, 深证综指 2066/1000=2.066(与纳斯达克比较接近), 根据上面的数据, 第 1 大浪的幅度是符合亚洲股市的。

浪型分析: 998-1223=225 (1), 1223-1067(2), 1067-1308(3-1), 1308-1238(3-2), 1238 到 1678 (3-3)。由于 1 浪 225 点, 225x2.667+1067 或 +1074=1667-1674 之间, 但也可以是 1742, 或 1828, 系数越大, 误差越大。

月 K 线形态分析: 本月高低点 1678+1446 的一半 1562, 月收盘点位, 我的看法是不能破 1562 的, 以便为未来的第 2 大浪整固中的月 K 打下基础。

目前, 如果是中线战略买股, 我想是不合适的, 还应加大短线操作力度。(外滩冲)

更多精彩内容请见中国证券网 <http://www.cnstock.com>

部分参股券商概念股

代码	名称	被参股券商	投资金额 (万元)	参股比例 (%)	今年涨幅 (%)
600177.SH	G 雅戈尔	中信证券	32000	7.4	105
600739.SH	G 成大	广发证券	-	27.3	225
000623.SZ	G 敖东	广发证券	45100	27.1	165
600030.SH	G 中信	中信万通	26368	-	177
000850.SZ	G 华茂	国泰君安	10000	-	87

开闸放水, 为综合类、创新类券商带来新的利润来源。这会给市场形成一个极为乐观的预期: 看好 A 股市场, 就看好券商。从涨幅情况来看, G 湘邮

(600476) 参股创新券商东海证券, 后市上扬潜力较大。需要指出的是, 由于这一热点品种所占市场权重比例过小, 因此, 虽然后市这一热点有望走强, 但是期望券商概念股带领股指大幅上涨是不现实的。(北京首发)

股市跌宕起伏——神速股票机精彩演绎冰火行情!!

神光智慧以基本面为估值理念, 依托神速股票机平台, 导入神光 2 价值研究平台, 跟踪大势, 精选蓝筹, 捕捉市场先机, 直接买卖, 买卖决策, 买卖决策。

行情看神速 买卖用神光

神速系列 无线奔腾 无限资讯

各类股票软件 200-400 元 赠送神速!

神速豪华版: 1380 元 / 1080 元 金神速: 880 元
神速: 680 元 银神速: 480 元 铜: 280 元

神速信息 (热线电话) 82318000 82311200

智慧 选股可以更准!

下载网站: www.gw.com.cn