



朱平专栏
世界杯与投资王道



广发基金公司投资总监 朱平

世界杯终于开幕了,所有球迷将度过节日般的6月,而揭幕战德国队以4比2的大比分赢球更是一扫以往揭幕战的沉闷,使球迷迅速进入状态。不过对于股民来说可能就没有这么幸运了,因为A股市场在世界杯开幕的前3天突然改变向上趋势,3天内累计下跌了约130点,应验了每逢世界杯股市就下跌的规律。而对香港股民来说也许“丁蟹效应”更为可怕,因为从统计数据看,自1992年郑少秋主演《大时代》的丁蟹开始,每逢他主演的剧集开播,香港股市必会下跌。好不容易到今年4月,他主演的《潮爆大状》开播,香港股市第一次没有下跌反而升至5年内的高点,郑少秋也长舒一口气,大有咸鱼翻身的快感。但3个星期过后,包括香港股市在内的全球股市,在美国加息和经济增长减速的预期下全部开始暴跌,真是天命难逃。难怪郑少秋被封为“股神”。

A股市场对这些心理的效应并不在意,各种牛市的宣言仍响彻市场的每一个角落,鲜有研究员分析,如果美国乃至全球的经济变坏,中国的经济是否还会独善其身?也很少有人思考,虽然不少市场在其本币升值期间出现大涨,但随后又出现大跌,几乎回到了起点,这表明上涨是一个错误或泡沫,那我们为什么要重复这个错误或泡沫呢?这使人想到郑少秋在两年前主演的连续剧《楚汉骄雄》。这倒不是因为电视剧上演的当天香港股市大跌197点,而是因为刘邦和项羽这两个历史人物的差异。项羽虽然骁勇,个人魅力十足,但他倒行逆施,抗拒历史向封建社会发展的规律,他不仅不顾盟约者的利益,还残暴坑杀秦军降卒40万人,所以电视剧中张良向刘邦献计,总愿项羽称霸,使其走向失败。反观刘邦,虽然不能力敌万军,但他集聚了张良、韩信和萧何这样基本而优秀的人才,他不仅尊重历史发展的规律,还保护跟随者的利益,用中国历史的经验来总结就是行王道。王道和霸道虽然都有良好的基本面,但不同点则在于前者尊重客观规律追求共赢,而后者以自我为中心,只顾自己的利益。

投资也有王道和霸道之分。投资王道主要以价值投资为依据,投资行为以长期持有为特征,投资结果上追求共赢;投资霸道则往往以主观的意愿为依据,动辄就是大牛市或大熊市,至于这个意愿是否能得到验证则并不关心,投资行为则会依赖资金或信息优势以图控制股价,投资结果则更多地表现为零和或负和的博弈。比如目前的股市,国内企业的总体业绩并没有大幅增长,也没有任何数据表明将来会出现那种增长,牛市的结论只是建立在还没有发生的定性分析之上;又比如资产注入或股改后的治理结构改善,大多数投资者其实是希望股市快速上涨,以便从中盈利,至于将来股市如果下跌了,那就让人来接棒去承受亏损吧,这不是一种霸道的投资呢?

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

调整持仓结构正当时



张大卫 制图

受诸多利空因素的综合作用,上周三市场出现了4年来单日最大的一次暴跌,其巨大的杀伤力使市场各方至今仍心有余悸,特别是对于缺乏经验的中小投资者来说,一下子感觉无所适从、方寸大乱。市场在暴跌后该如何应对?由此成为投资者当前最关心的话题。

让历史告诉我们

以沪综指为例,虽然从1991年以来,A股市场单日出现60点以上的暴跌并不鲜见,但自1999年“5·19行情”以后,单日下跌超过60点以上的却比较少见。在本次大跌89点之前,根据我们的统计总共就出现过6次,具体时间和幅度如下:

1999年7月1日,下跌128点,跌幅7.6%;2000年11月24日,下跌66点,跌幅3.12%;2001年1月15日,下跌72点,跌幅3.4%;2001年7月30日,下跌108点,跌幅5.27%;2001年11月7日,下跌77点,跌幅4.62%;2002年1月28日,下跌91点,跌幅6.33%。8年间虽然出现了7次,但主要集中在前4年,可见下跌点数超过60点是大概率事件。

后期走势会怎样

根据我们的分析研究,发

现前6次暴跌的发生在时间和位置的分布上异常均匀。前面3次大盘暴跌均发生在大牛市中,而后3次则在熊市中。具体来说主要集中在牛市的初期和中期以及熊市的初期和中期。本次暴跌是市场进入牛市后的第一次。而历时的经验表明,这也是牛市初期的特征之一。

从中期趋势来分析,我们发现除了2001年11月7日和2002年1月28日这两次大跌发生在底部,是绝好的建仓位置,因此随后市场出现反弹外,其余都是发生在相对的高

位,调整的时间和周期最短是两个月,而最长达半年之久。

而短期趋势,我们发现了三大特征:不管7天以后是什么趋势,但大跌后在第二到第七天内市场一般都出现了反抽,而反抽的高度一般达到阴线体的1/2位置。反抽后市场重新向上的概率仅20%,而继续向下的概率高达80%;而市场会产生最强劲反抽的位置,则在前期上升途中的第二个重要缺口附近,像本轮行情的第二个缺口在1497点位置。另外,根据仔细的对比和研究,我们认为1999年7月1日

之后的市场走势,对本次行情的参考价值最大;因为同样是前期累计涨幅达700点,同样也在1700点位置,同样是大跌接着小幅反抽后又继续大跌,也同样是市场公认为大牛市已重新启动。

调整中如何应对

就后市而言,我们认为根据我们前面的规律性提示,投资者短期内乘反抽而减仓仍是最佳选择。对于没有弱市操作经验的新股民来说,仓位一定要控制在30%之下,最好空仓,但对于大资金来说,普跌

三大板块有望成资金新宠

近期A股市场步入宽幅震荡的行情,主流资金的投资激情也随之降低。但是市场机会犹存,因为上市公司的基本面动向与大盘走势并不完全合拍,这也就为理性投资者带来了机会。

主导产品销售放量

就企业经营角度来看,一旦压抑主导产品销售放量的因素发生变化,往往会迎来企业大发展的机会,就如同运输瓶颈的制约因素逐渐缓解使

得盐湖钾肥的业绩大幅增长一样。

反观目前A股市场,G置信的主导产品非晶变压器就具有这样的特征。因为硅钢价格的暴涨,使得非晶变压器相对于硅钢变压器的价格劣势有所改变,再加上较为成功的营销策略,非晶变压器的节能优势逐渐显现,从而推动了G置信的销售持续放量,有望进入高成长的周期。

另外,青藏铁路开通后,对西藏地区的上市公司主导产品

销售放量有积极的推动作用,此类上市公司也可关注。

股改导致基本面质变

虽然因大盘震荡,股改的赚钱效应有所弱化,甚至部分新股出现了贴权走势,但是股改对上市公司基本面的积极影响并没有消失,反而有部分上市公司因股改而出现质的改变。

就目前盘面来看,股改所带来的投资机会其实有两个:一是股改引进战略投资者或

注入优质资产,而使公司基本面出现了巨变,比如股改ST吉炭等。二是股改后控股股东战略思路转变带来金融创新,比如股改上港的换股式整体上市等,将带来估值重心的上移。而拥有这种预期的个股尚有G沪机场、G天津港、G深机场等。

行业出现积极变化

从以往走势看,行业的积极变化往往会带来公司估值重心的上移,也会带来二级市

场的溢价预期。而从目前盘面来看,行业积极变化的做多动力已反映到盘面中,钢铁行业就是如此,在钢材价格上涨的推动下,G宝钢、G太钢等个股走势相对强硬。

同时,焦炭、水泥等相关行业也有相对乐观的变化,G山焦、G煤气化、G安泰等个股可以继续跟踪。而如果行业乐观信息再加上公司基本面的内在因素改善,那么其股价走势将放大行业的做多信息。(江苏天鼎 秦洪)

水务股:调整市中的避风港

水务板块个股概览			
代码	名称	价格(元)	走势
600008	G首创	4.67	先于大盘见底,长期上涨趋势良好
600168	G武控	3.53	上周明显抗跌,大资金逢低建仓
600283	钱江水利	5.37	历史性底部,正常回调
600461	G水业	5.11	构筑完美大底,长线资金建仓明显
600649	G原水	4.89	上海水务蓝筹,缓慢震荡盘升

近日,大盘高位大幅回调,并跌破1600点重要整数关口,技术上形成明显头部,后市进入中期调整的可能性很大。在此背景下,我们认为,一些前期累计涨幅巨大的品种将面临较大的调整,而前期涨幅滞后、有良好基本面支撑的公用事业板块,将成为机构资金的避风港,上周G沪机场(600009)、G创业(600874)等的逆市走强就是最好的证明。我们建议重点

关注水务板块。

行业前景看好

我国是一个水资源缺乏的国家,人均占有量仅为世界平均水平的1/4,水资源分布不均衡,水体污染也很严重。特别在人口密度比较大、工业较发达的大城市,供水矛盾尤为突出。随着经济快速发展和城市化进程的加快,供水矛盾将进一步爆发。目前我国水务市场价值

数千亿元,有关专家预测,其年增长率将保持在15%左右。对于污水处理行业,按照相关要求,2010年所有城市污水集中处理率将不低于60%,其中重点城市的污水处理率达70%。从国家到各级政府对于城市污水处理及其产业化发展的重视,污水处理行业发展潜力巨大。在此背景下,水务行业将迎来重大的发展机遇,相关上市公司也有望分享行业发展的大机遇。

利润来源稳定

我们重点关注G武控。该公司地处我国中部重镇武汉市,大股东为武汉市水务集团有限公司,主营业务为自来水的生产和排污工程。公司所处的自来生产和污水处理行业受地域限制较大,因此垄断优势非常明显。目前公司所属

宗关水厂和白鹤嘴水厂合计制水能力达到130吨/日,宗关水厂制水能力105万吨/日,占汉口地区制水能力的72%,占武汉市供水能力的36%。

随着我国逐渐将水利工程供水价格纳入商品价格范畴进行管理,自来水和污水处理的收费价格将逐步上扬,我们认为,未来两年内我国将处在供水价格上调的高峰期,预计平均上调幅度将达到20%以上。而G武控也必将分享供水价格上涨带来的收益,经营业绩有望持续增长。

产业发展多元

在参股武汉市桥梁建设股份有限公司等项目后,G武控抓住武汉市经济建设不断发展亟需新的过江通道的机遇,合资组建了投资、建设和

营运长江隧道的公司,控股80%。

长江隧道预计于2008年正式建成,当年即可获得超过4.4%的净资产收益率。由于交通类基础设施建设建成后收入增速高于成本费用增速,其收益将逐年增加。这不仅比原投资的武桥公司收益水平要高,也比武汉控股当前2.61%的净资产收益率要高得多。根据有关测算,该项目在2009年车流量6万辆/日,以后年度车流量将按10%逐年增长,至2013年趋于饱和。而据相关预测,项目建成后每年可新增净利润2500万元左右,是当前公司净利润规模的67%,还不包括隧道沿线的土地储备、开发、广告经营业务等营业外收入。在做大做强水务主业的同时,公司新的利润支柱正在树立。(国金证券)

上证论坛精粹

谁能给我牛市结束的理由

6月7日的长阴,让股民们着实吓了一跳。之后,股民想得最多的,可能还是牛市是否结束了?6月份是否还会大跌?

“6·7”大跌之后,各媒体的评论几乎是一片唱空声。有说要跌到1500点的,也有说要跌到1400点的,甚至还有看到更低的。对下跌的原因也有了各种猜测,有的说是政府调控,有的说是市场规律,五花八门。

我对股市还是持乐观态度的,牛市绝对没有结束。首先,从股市的投资价值来看,随着经济的发展,公司的收益也在逐年增长,个股的投资价值逐渐显现了出来。而且还有很多公司发展潜力,增长潜力还没有发挥出来。其次,从投资资金方面来看,近期股市的走势告诉我们,市场不缺资金,而且非常雄厚,只不过是投机资金过多而已。形成投机资金过多的原因,应该是股市可投资的个股不多造成的。可投资个股都涨了,这些资金就只能投机炒作其他个股了。资金雄厚是牛市的第二个重要条件。有了这两个重要条件,股市不牛都很难。

至于6月份是否会大跌?这个问题只能从技术方面来作预测。从市场走势来看,机构建仓始于2005年6月,然后逐月建仓至12月,但建仓的品种仅限于基本面较好的品种。今年1月开始拉高,4月下旬开始减仓,5月上旬基本减仓完毕。5月中旬本应进入调整,但由于场外资金雄厚,在场内投机炒作,致使大盘震荡盘升,出现了基本面好的个股不涨,基本面差的个股反而狂涨的局面,让股民们看得一头雾水。如今,个股都炒得差不多了,基本面差的要走向价值回归之路了,大盘能不跌吗?但是,有一点可以肯定,基本面好的股票是跌不到哪里去的,因为这些股票下跌就会引起场外资金的买入。可能的走势是震荡横盘或震荡盘升。而这些股票多是指标股,所以我想6月的大盘在箱体中震荡横盘的可能性最大,震荡区间在1500-1700点左右。至于基本面差的股票价值回归,对大盘的影响不会很大,他们不是指标股。

7月份,大盘可能震荡盘升,做小阳线线,震荡区间在1600-1780点左右。8月以后上涨速度加快,有可能冲过1800点,也许是9月份。大盘走势纯属猜测,究竟如何还是市场说了算。

(玩彩顽童)

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

cnstock

本报互动网站·中国证券网
www.cnstock.com

网上股市沙龙聊天

一小时股票聊个够
(第七场)

沙龙话题:
如何挖掘新股机会

主持人:
上海证券报记者 吴小勇

嘉宾:
资深分析师 郑国庆
资深分析师 张亚梁

开播时间:
6月12日 15:30—16:30