



上证理财博客精粹

球评与股评



□周浏

第18届世界杯足球赛开赛以来,至少有以下两场比赛的结果,在多数球评人士的意料之外。一是本届世界杯揭幕战的结果,与以往迥异。近10届世界杯中,10场揭幕战累计进球9个,有4场比分皆为0:0。这应该是首战的巨大压力所致。由此世界杯揭幕战的观赏性并不高。北京时间6月10日,德国队则以4:2击败哥斯达黎加队,双方居然合计进球6个。二是实力不在一个档次的瑞典队与特立尼达和多巴哥队,居然0:0战平。赛前,有媒体报道,特立尼达和多巴哥队即使在北美洲和加勒比海地区也只是一支二流球队,球队的打法比较粗糙,尤其是防守。而有着典型欧洲风格的瑞典队,打法成熟且纪律严明。

对球评人士的预测失误,人们并不耿耿于怀。其理由恐怕包括:第一,预测错了,不会给球迷(赌球者除外)带来什么实际损失。第二,球评人士并不需要持证上岗。足球很难踢,但相关的规章制度、技术战术等足球知识,又较简单。球评人士只是凭经验发表看法。当初,美国等攻打伊拉克时,战评人士的重大预测几乎都是失误的。但第三国的老百姓只是隔岸观火,因而不计较战评人士预测的准确性。

股评比球评难做。首先,股评可能涉及身家性命。股评的立足点不是有助于观赏。照着股评说的做了,会引起盈亏。作为持证上岗者,似乎指导人们赚钱又是天经地义的。其次,股评的专业门槛较高。球评人士的预测,主要依赖对以往数据的统计。总体看,爆冷的赛事只占一小部分。但影响股价的因素,则较为复杂。比如说,战争可以影响股价,但通常不会影响球赛结果。

从球评到股评再到战评,都可能预测失误。其根本原因是,预测仅仅是人的主观判断。它不等于客观结果。相关因素越复杂,预测也越容易失误。这导致球评、股评、战评预测的准确率也不一样。因此,使用不同的预测意见,也要有不同的心理准备。

(博客地址: http://zhoudao.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	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	5043.49	27.86	5084.57	4938.71
200指数	3771.96	18.59	3798.7	3698.48
红利150指数	6056.68	16.88		
600成长行业指数	541.61	2.1		
600周期行业指数	666.33	0.15		
600稳定行业指数	735.56	5.88		
保险投资指数	6394.4	31.95		
新华富时债券指数	111.17	-0.01	1.6706-09年息目前	

网上交易 申购费率 低至0.6%

# 量能跌破200亿是重要信号

周一市场出现震荡整理走势,值得关注的是,两市成交出现大幅萎缩,沪市成交量只有186亿元,为5月以来首次缩量至200亿元以下水平。综合来看,此时的缩量可能还是一个调整的中继。

## 调整尚未完成

从去年以来的上涨行情中,基本面的变化有很大的贡献,特别是股权分置改革和管理层大力整治证券市场都使投资者信心得到很大恢复,但更加直接的原因在于外围资金蜂拥而入。

据统计,今年前四月新增的信贷资金达到157万亿,同比多增近7000亿元。新增贷款中,短期贷款和票据贴现就占60%,部分新增资金流向了股市。但有关部门近期正运用多种手段规范票据市场,必将对资金供给情况产生负面影响。从直接情况看,A股新增账户数在5月中旬达到顶峰后持续下滑,表明外围资金进入速度明显减缓。

而资金的需求却是大增,目前每周的IPO基本上都是2家左右;而今年3月份以来,短短4个月就已经有48家公司发



张大伟 制图

布增发预案,其中有36家公司是在5月份发布增发预案的。

在资金面供求关系改变的同时,基本面情况也不能提供强劲支持。首先,随着股改进入后期,股改对市场的推动力正在减弱。其次,由于原材料价格上涨和国内固定资产投资持续过热,上市公司业绩下滑难以避免。由于原材料价格是在5月份达到高点,其对上市公司经营压力将在3季度达到顶峰。

从1996—1997年市场和1999年的市场情况看,一重大

行情之后指数的调整基本都达到上涨幅度的50%左右,而目前市场的调整幅度尚不及上涨幅度的1/4;结合目前基本面和资金情况看,我们认为市场的调整应该尚未完成。

## 成交萎缩还有空间

周一的成交量出现较大萎缩,较上一交易日下降28%,成交量萎缩是不是意味着空头能量释放充分呢?

从理论上说,成交量的下滑确实可以理解为空方力量的释放,特别是周一市场出现

震荡整理,有短线走稳的迹象。但我们也应注意到,186亿元的日成交量在上一阶段确实是较低的水平,但是从比较长时间段看,这个量并不小。目前的市场成交还在接近200亿元的水平,比今年3月份调整时的成交量还多一倍。因此,我们认为目前的成交虽然有所萎缩,但远未达到地量的水平,成交量还有继续萎缩的空间。

另一方面,目前的成交量已经萎缩到“5·1”前的水平,根据量在价先的市场规律,那

# 热钱由“前进”转入“稍息”

经过上周的大幅下跌之后,市场做空动能得到了充分释放。本周一,A股市场出现缩量企稳的走势,是谁偷走了A股市场的成交量?

## 短线热钱稍息

市场热点往往是各路资金动向的真实写照。昨日盘面显示,基金重仓股出现了自上周以来较为猛烈的报复性反弹走势,但成交量并未

明显放大,如此走势就显示出个股的大涨源自存量资金的惜售以及新增资金的轻微做多动力,而基金重仓股的大涨并不会激发市场的交投活跃。

与此同时,在“五一”节前、节后成交量大幅放大的题材股、股改概念股等在近期出现了大幅回调,成交量也大幅萎缩,无论是ST股还

是其它低价股均如此。因此,此类个股成交量的萎缩,也意味着活跃的热钱步入稍息状态,也就理解了为何昨日成交量陡然萎缩的原因。

## 个股行情两极分化

如此的资金流向,必然会带来一个较为明显的后果,那就是市场热点迅速步入到分化。一方面是基金重仓股因基本面其优秀,在调整过程

中,往往会成为资金的避风港,所以跌幅有限。甚至在短期内,由于新建基金的加盟而出现缩量上涨。

另一方面则是没有业绩支撑的低价股、ST股因热钱退潮,而出现持续的调整走势。而且越调整,跟风盘越少,成交量越萎缩,随即又产生股价无资金关照继续下跌的走势,如此的恶性循环就

使得市场个股行情两极分化,成交量继续萎缩。

也就是说,本周一的市场热点其实已经预示着未来的个股热点演变格局,即一方面是绩优股的反复活跃,另一方面则是绩差股因缺乏资金滋润而持续下跌。看来,绩差股将成为本轮行情退潮后的“裸泳者”。

(东吴证券)

## 链接

## 在线视频访谈·理财总动员

寻找翻十倍的大牛股(8)

# 持续增长是牛股的原动力

## 嘉宾精彩观点摘要

- 股市前一阶段遍地黄金,下一阶段开始淘金
- 选择核心竞争力、创新能力、公司治理表现突出的企业
- 投资有一定仓位的基金,可以规避建仓风险
- 在产业链上下游会出现更多的表现意外的股票
- 股市正常阶段,应更加重质而不是重势

● 主持人:上海证券报 张勇军

● 访谈嘉宾: 伍军—中银国际基金管理有限公司中银增长基金经理、中银国际基金管理有限公司副投资总监。  
陈军—中银国际基金管理有限公司中银增长基金经理助理、中银国际基金管理有限公司助理副总裁。

主持人: 欢迎光临上海证券报 & 中国证券网上证第一演播室,今天我们邀请中银基金的两位基金经理与我们一起探讨“关注公司三至五年的持续性”这个话题。

## 调整就是机会

主持人: 市场上高了点之后开始调整,投资者都很关

注,对此,你们看法如何?  
嘉宾: 简而言之,股市前一阶段是遍地黄金,而下一阶段是淘金阶段。

读者: 为保住既得收益,我们是不是该先赎回中银增长基金,等调整好了再买入?

嘉宾: 基金会通过仓位调整和个股选择来降低风险。鉴于基金的频繁申购和赎回都

会带来较高的成本,中银基金不鼓励投资者把基金作为短线炒作的投资工具。

## 持续增长的才是好公司

主持人: 作为专业投资者,你们如何选择到比较好的股票呢?

嘉宾: 2005年之后,中国经济有了大的变化,主要是增长模式的变化。去年的“十一五”规划提出经济要有质量的增长,我们的产品正符合这样一个可持续增长投资的理念。

嘉宾: 我们希望通过一种相对比较定量的模式来发现持续增长公司。

我们公司有一套评估公司治理结构的评估系统。我们通过对公司的财务情况,历史业绩,跟投资者沟通渠道等各方面研究,动态持续地评价公司的治理结构及变化,使我们能够比较现实、直观地看到这个企业的治理结构状况。另外,我们通过行业、公司分析,结合公司实地的拜访和交流,对其核心竞争能力和经营模式有深入认识。

## 更希望在长跑中胜出

主持人: 二位开始在增长基金运作时,面临了哪些挑战和困难?

嘉宾: 中银增长基金于今年3月17日成立,其开始运作之时市场已经处于上扬阶段,其中一些板块例如有色、房地产、银行等已经有了非常好的表现。而中银增长基金拥有大量的银行理财客户,他们的风险承受能力比较低。一只新基金要为投资者在保证本金安全的前提下获得收益,要面临一定挑战。在基金运作之初,基金经理根据客户需求和市场情况订立了三个目标,依次是:(1)基金不跌破面值,保证本金安全;(2)在本金安全的基础上,通过采取积极主动的投资策略争取合理收益;(3)尽快使基金净值有较好表现并向投资者分红。

读者: 在具体选股方面,你们会采取什么样的策略呢?

嘉宾: 人们常说,投资是科学+艺术,为什么用加号,实际上体现了就像生活中的

平衡问题。我们在真正的投资中,都是在各个因素之间的平衡中推进的。总体来讲,我们希望通过一段时间的运作,能够为投资者选择到在核心竞争力、创新能力和公司治理三方面都有突出表现的企业。

(下转 C2 版)

更多精彩内容及视频回放请见中国证券网 http://www.cnstock.com/szdyjbs/index.htm

股金在线精粹

问: 600111、600528 该如何操作?

吴青芸(非扬投资总经理): G 稀土(600111)也是一个资源垄断概念,不过短期形态已走坏,建议回避;G 中铁(600528)作为铁路建设概念中占据优势,因此该股长线可以看好。不过该股5月30日已有出货嫌疑,短线还是规避为好,长期可以关注。

问: 12.46元买进的002008,还可以继续持有吗?

秦洪(江苏天鼎资深分析师): 大族激光(002008)是自主创新典范,目前券商的行业分析师极看好的就是这一点,只是目前的估值略高。长线投资应该没有问题,短线应防止因大盘震荡而出现波动。

问: 近期投资者在操作中应注意什么?

江帆(东吴证券研究员): 受本周一和周二有3家新股同时发行的影响,周一市场量能已萎缩到极低,但前期领涨的有色金属板块已出现调整到位迹象,因此我们认为短线市场正孕育反弹。而对于短线的反弹高度,根据我们对“5·19”行情后,前6次大跌超过60点的统计,一般达到89点大阴线的1/2位置。

问: 请问000917该如何操作?

吴青芸: 传媒会是下半年一个可看好的板块。G 广电(000917)在湖南传媒的垄断地位也让他赢得溢价的资本,可以说,行情并没有走完,如果您已经持有该股,可以继续谨慎持有。不过考虑到距离主力建仓成本较远,如果还没有买进,建议暂时不要介入,等待更好时机。

问: 13.7元买进的600549,该如何操作?

秦洪: 有色金属股的主升浪已经过去,除非未来外盘有色金属期货品种再度暴涨,但这种概率极低。因此,G厦钨(600549)的股价走势难有大的激情产生。

更多精彩内容请见中国证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdzj/gjzx

cnstock.com  
本报互动网站·中国证券网  
www.cnstock.com  
股金在线  
专家在线  
实时答疑解惑  
今日在线嘉宾  
资深分析师 胡显明  
资深分析师 高卫民  
资深分析师 王国庆  
资深分析师 邓文洲  
开放时间:  
6月13日 15:00-16:00

大智慧 证券软件  
免费下载 www.gw.com.cn