



再论“人聚财聚”



张亚梁 (牛犇)

5月10日,笔者曾用“人聚财聚人去财散”的题目写过一篇文章。就当时市场比较亢奋的情绪,作了一些理性提示。当我们回过头,静下心来,再来观察市场时,会发现这是一件很有趣的事情。

现在的点位与5月10日基本相近,但是与最高点相比,则下跌了近10%,其中很多个股的跌幅是远远超过大盘,下跌20%,甚至30%并不少见。以复牌的G股为例,前天复牌的G中黄金,当日贴权35%,这一贴权创造了股改以来复牌首日最大跌幅纪录。可是,此前同属有色金属板块的G锌业、G江铜、G鲁黄金、G南山等复牌,其实际涨幅却是分别高达88.65%、57.50%、54.76%、52.77%。作为今年最热门的,曾经是多么炙手可热的有色金属板块,竟然还会出现贴权走势。正可谓“此一时非彼一时”。

这就是资本市场的人性所决定的。因为市场的人是情绪化的动物,追涨杀跌是其本能。正所谓在赚钱效应刺激下——场外资金流入市场——推高股指,再赚钱——再吸引更多的场外资金流入市场,最终人气亢奋,成交量,无数个涨停。而一旦大盘开始调整——亏钱效应刺激下——场外资金流入速度减慢——股指下跌,再亏钱——场外资金更加观望,不愿进场,市场人气迅速冷却,成交量低迷,大量个股跌停,像6月7日就出现353家个股跌停。

此波行情的天量天价出现在5月中旬,而本周沪市四天的成交量,又回到了今年3月底1300点的量能水平。与此同时,A股新增开户数也可以进一步说明问题,随着股指大幅下跌,A股日新增开户数是急剧下降,已较月初下降50%还多。这正是“人聚财聚,人去财散”的经典写照。

记得5月10日的文章还特别谈到了新股民比老股民赚钱还多且容易的问题。但事实上也未尝不然,经历了这几年熊市的老投资者,不敢随便乱追。但新股民初生牛犊不怕虎,不管三七二十一,哪个股票在涨,就追谁。心态决定行动,单边上涨行情中,老股民业绩可能不如新股民,一旦调整,新股民被套往往首当其冲。

投资者应该深刻体会到股市投资是一门风险投资。即使在牛市,同样也会有调整,同样也会被套。最重要的是,要保持一颗平常心,在“人聚”时要头脑清醒,而在“人去”时,也能够客观理性分析。

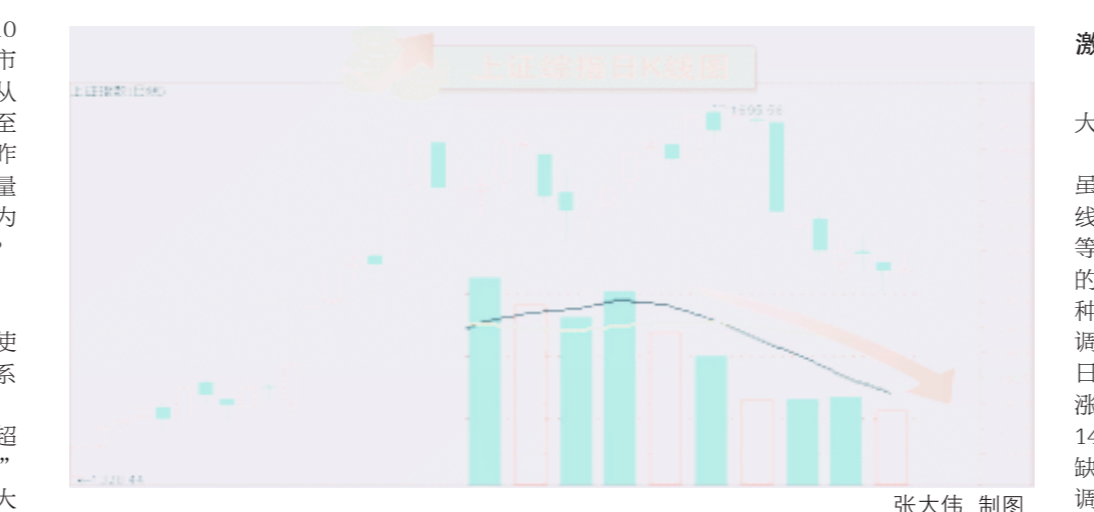
(博客地址: http://zhangyaliang.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国证劵网·上证博客首页 http://blog.cnstock.com

网上交易 申购费率 低至0.6%

www.gw.com.cn

谁抢走了大盘的量能



自上周大盘跌破5日、10日、20日、30日均线后,本周市场出现了缩量横盘的走势。从周一,沪市日成交开始缩量至200亿元下方,并逐日萎缩。昨日的量已缩至5月16日最高量541亿元的29%。大盘成交量为何骤缩?何时能够重返升途?

供求格局逆转

扩容节奏的提速已经使市场切切实实地感到供求关系的逆转。

融资金额高达200亿元的超级航母中国银行快速“海归”发行消息公布后,当日大盘大跌90点,充分反映了市场对大扩容再度谨慎起来。随着新股发行密集,中签率的升高,很可能导致二级市场的资金纷纷涌向一级市场。毕竟在大盘大跌后,投资者更愿意将资金转向“无风险投资”。成交量连续多日萎缩,恐怕仅仅是一种征兆。

在IOP市场不断抽取二级市场资金的同时,作为“新老划断”第一步的定向增发的形势也较为严峻。据统计,5月份以来,共有40多家上市公司提出再融资,融资金额高达400多亿元。融资对象虽然有不少企业等,但毕竟还是会吸走众多基金公司的资金。目前已有近10家公司的增发价跌进了市场价,这都反映出资金面的紧张和对急速扩容的担忧。

观望心态日趋浓重

从最高日成交541亿元,迅速下滑到160亿元下方,除了一级市场对投资者的巨大吸引力外,很大程度上和近期二级市场的走势差强人意有关。

我们注意到,自大盘跌破众多中短期均线后,除了成交量

中小板风景这边独好

与主板形成鲜明对比的是,近期中小板持续六个交易日走高,成交量稳定放量,看来,有资金逐渐进入中小板。

中小板 ETF 带来增量资金

有意思的是,近期中小板的走强与中小板ETF进入建仓周期有着时间的巧合,据报道,华夏基金公司发行的中小板ETF基金6月12日起进入建仓期,该基金总募集金额达到39.6亿元,而中小板在本周四的流通市值也不过只有247.39亿元,两个数据一对照,就可以看出中小板在近期已获得增量资金的强有力支持。

中小板部分品种除了中小板ETF的建仓外,还会得到其他新基金建仓资金的支持,像苏宁电器等基金公认的成长股和重仓股,相信新基金也会在目前价位适量建仓的。

谨慎高估值的调整风险

但是,不能因为短线资金面的充裕而忽视中小板块目前过高估值的弱点,因为目前中小板的加权动态市盈率高达30倍以上。目前中小板ETF、新基金等的建仓并不是抢筹建仓,而是轮动调整建仓,反映在盘面中就是领涨热点并无持续性。

一旦基金的建仓达到一定比例后,就可能暂停建仓节奏,那么,中小板就会因高估值而出现调整走势。与此同时,由于中小板的扩容速度相对较快,这也为中小板ETF拓展新的建仓对象提供了可能,所以,投资者应对中小板的强势保持一份谨慎心理。

资金依然主导市场走势

估值水平高低,并不是决定市场短线强与弱的根本因素,资金面是关键因素,中小板的走势就是明证。

近期主板的量能萎缩背景下的大盘调整走势,存在着一定合理性,因为资金面供给发生重大变化,热钱有持续流出的迹象,权证品种的暴跌就是最好的例证。因此,在目前背景下,扩大主板的资金供给,应是解决主板疲乏之良方。

(江苏天鼎)

寻找翻十倍的大牛股(10)

用风险投资的眼光选股

就是一定是这个行业的龙头企业,或者将成长为这个行业的龙头企业。当然,还要在合理的价格买入才可以享受高速增长带来的收益。

基金业绩速增的秘密

主持人:您年初担任泰信基金先行策略基金经理以来,至5月中旬最高收益率达到61%,收益率迅速上升是如何实现的?

嘉宾:好的业绩有赖于优秀的投研团队和正确的投资策略。整体上看,结合今年的行情,我们对组合作了调整,重点投资机械、食品饮料、商业、有色等,这些配置取得了不俗的回报。

主持人:未来一两年,投资者是继续抓优势行业,还是再去关注其它机会?

嘉宾:最近,特别在5月下旬开始出现了一些投机炒作,比如一些权证就出现了非理性的炒作。下半年我觉得市场还是会回归到价值投资的理性道路上来。所以,投资于估值合理具有成长性的公司才是战胜市

场的唯一方法。从具体的投资方向来讲,我相信并购也是下半年一个很重要的投资热点之一,而一些价值型的白马股,经过了近期的调整后,又提供了很好的买入机会。

好公司有3个判断标准

读者:好公司判断标准有哪些?

嘉宾:风险投资者约翰·杜尔(John Doerr)早期投资Google花费1250万美元,上市后总回报约为44亿美元,投资收益354倍。就投资法则,他强调三方面的标准:第一找到好的企业家,建立优秀的团队;第二定位于大市场,就是这个行业的空间足够大;第三有领先的技术。如果我们用这种风险投资的理念来投资股票的话是一定会成功的。

首先,管理层是非常重要的因素,管理层涉及到公司的治理结构。为什么有的公司生命周期更长,是因为有很好的治理结构,很好的团队。比如万科以前也发生过人员的变动,在经过那个事件后,万科

激情重返尚待时日

从大盘持续缩量阴跌看,大盘需要一定时间的调整。

从均线系统看,目前日线虽然跌破了5日到30日均线,但下方尚有60日到250日等多根均线的强力支撑,大盘的中长期趋势依然向好。但种种因素令大盘必须有一个回调、探明下档支撑的过程。60日线目前在1466点。而大盘上涨时留下了1444至1446点和1497.2至1497.99点两个跳空缺口。这两个缺口对股指的回调皆有一定的吸引力。

另外,从黄金分割位分析,一旦1520点被有效击穿,支撑位将下移到1466点。而大盘从2245点到1783点的熊市压力线在1450点附近,且5日均线在1442点。综合而言,大盘的强支撑在1450点一带。

综上所述,目前的成交萎缩,既有一级市场的吸引力作用,更有市场期待大盘真正企稳、上升趋势再度明朗的因素。所以,如何使扩容节奏保持适度,形成一级市场轰轰烈烈、二级市场稳步上扬局面,是大盘成交量重新放大的关键。

(世基投资 王利敏)

cnstock 股金在线

本报互动网站·中国证劵网 www.cnstock.com

分析师加盟热线:021-50902222

四天翻廿倍 人气旺旺旺

最近四天,中国证劵网可谓人气逼人。“股金在线”开播4天,访问人数不断创出新高:221—766—1238—4461。

更旺的还有顶级分析师的参与热情。嘉宾黄俊上午就开始上网冲浪,一直持续到下午5点左右。这份参与热情,令人记忆深刻。

(晓然)

嘉宾人气榜 每天送牛股

周林(华泰证劵投资理财咨询部主任)	
人气指数	53
推荐牛股	登海种业(002041)
推荐理由	业绩优良,公司股价期权走势明显,短期有望加速上行。
蔡献斌(中国证劵网博客人气王)	
人气指数	44
推荐牛股	G国安(000839)
推荐理由	具有网络和矿产资源概念,走势强劲,中线还有空间。
黄俊(海通证劵理财咨询部经理)	
人气指数	32
推荐牛股	G合力(600761)
推荐理由	我国叉车领域的龙头企业,业绩稳步增长。动态市盈率较低。
郭燕玲(上海证劵研究中心分析师)	
人气指数	9
推荐牛股	G金发(600143)
推荐理由	进口替代能力非常强,预计今年业绩会有不俗表现。

精彩问答

问:全球股市大跌,A股市场能独善其身保持升势吗?

蔡献斌:全球股市大跌,会影响中国股市,但国内股市更多是受本国的宏观经济、政策措施等因素影响。前几年国际股市大涨,我们股市不是一样照跌吗?

问:现在能否介入000002?

周林:很多房地产股都有较大的调整幅度,虽然G万科A(000002)有所企稳,但半年线仍有一定阻力,建议暂观望。

问:000063后市如何操作?

郭燕玲:G中兴(000063)虽然一季度业绩出现下滑,但印度市场拓展势头良好,且3G牌照的发放是利好,可继续持有。

问:600550能继续持有吗?

黄俊:G天成(600550)目前仍在探底寻找支撑,后期上涨要看业绩能否大幅提高,不如借反弹回避。(文字整理:张楠)

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

大智慧 证劵软件

免费下载 www.gw.com.cn