



上证理财博客精粹

冲动与投资



□周到

第18届世界杯足球赛冠军之战中的红牌,结束了一代大师的职业生涯。在决赛的第110分钟,法国队中场核心人物齐达内突然一头冲向意大利后卫队长马特拉齐的胸口,马特拉齐于是人仰马翻。1998年第16届世界杯上,齐达内曾因脚踢沙特阿拉伯队员阿明,被禁赛3场。2000年欧洲杯冠军杯决赛中,作为尤文图斯队中后卫的齐达内,曾因头撞汉堡队的约瑟·吉恩茨,而被停赛5场。这次,齐达内又故伎重演,这是美丽足球赛的另一面。

从齐达内领受红牌看,有两点值得注意。一是马特拉齐的挑衅。开场9分钟,马特拉齐对突入禁区的法国队后卫洛伦特·马卢达一次并不理智的犯规,被判点球。而马特拉齐的挑衅,是脾气暴躁的又一表现。齐达内在被辱骂后,如果与之展开口水战,或许受处罚的是马特拉齐。因此,马特拉齐挑衅的风险也是较大的。二是齐达内的“反击”方式。在被辱骂后,齐达内没有报以老拳,而是按6年前对付吉恩茨的老规矩处理。因而,犯规方式似乎也形成习惯。

证券投资中的冲动,也会导致损失。一些投资者往往在买卖证券时,缺乏冷静周密的思考,从而导致投资上的被动。尤其是很担心“踏空”的一些投资者,往往会在因一时冲动而轻率买入证券。其结果则形成以“被套”为目标的长期被动,甚至最后在冲动中“割肉”出局。这与马特拉齐、齐达内在冲动时不考虑后果,似乎也差不多。

证券投资中,还会重复性犯错误。笔者也听到一些投资者自我或相互埋怨:怎么又犯老毛病啦?如,这回听信甲的传言,下回又听信乙的传言。耳朵很较软的投资者,似乎很难在这方面吃一堑长一智。其实,人们按自己的一些习惯处理事务,并重复性犯错误,是常见现象。齐达内“头攻”马特拉齐,也是如此。

投资者只能多重理财行为中的上述两个缺点。江山易改,本性难移。多数人很难克服自身缺点。一代足球大师齐达内不也如此?不过,从马特拉齐没有通过“铲人”对齐达内犯规看,要做到粗中有细也是可能的,这或许是决赛开场十分钟后被点球阴影尚未消除的作用。中小投资者多一些“一朝被蛇咬,十年怕井绳”的想法,对于减少因冲动和重复犯错引起的损失,或许有一些帮助。

(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

网上交易 申购费率 低至0.6%

汇率将再次推动 A 股“升值”

随着人民币升值的加速,近期 A 股市场持续攀升。周一升值受益板块如地产、银行等股票出现上扬。显然,在美元再度贬值的推动下,市场普遍预期人民币短期内将加速升值。那么,人民币加速升值将对股市产生怎样的影响?

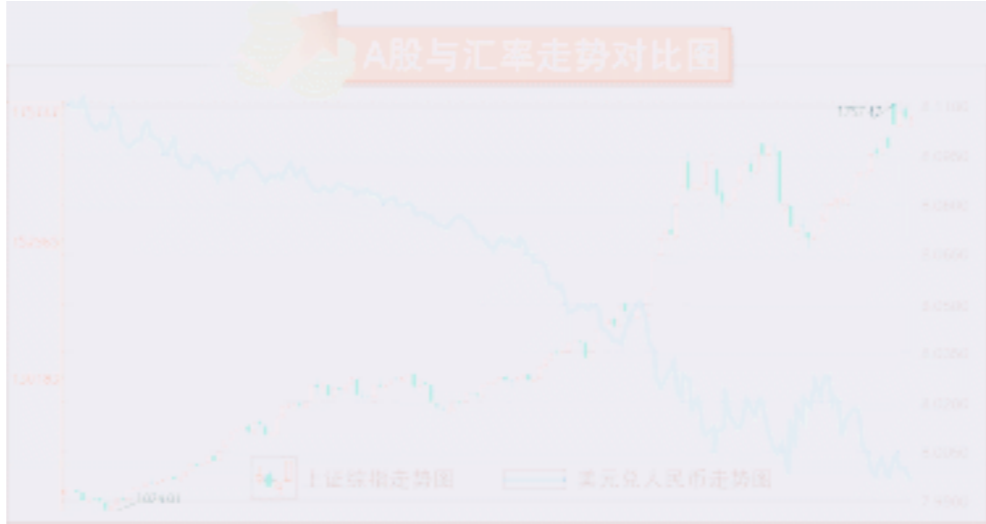
汇率“7 时代”被确认

中国外汇交易中心 7 月 10 日早间受权发布的人民币中间价公告显示,人民币中间价再度创出新高:银行间外汇市场美元对人民币的中间价为:1 美元兑人民币 7.9908 元。

分析人士认为,人民币中间价自上月下旬“破 8”以来再度创出新高,很大程度意味着人民币汇率进入“7 时代”被确认。随着“破 8”的深入以及市场预期的因素,人民币汇率 8.0 的心理关口可能发生逆转:即由原先的“地平线”变成“天花板”,人民币的升值空间也将因此跃入 8.0 下方的区间内。也就是说,即便未来人民币汇率再出现反复,8.0 一线也将成为重要的支撑位。

汇改导致流动性泛滥

随着上市公司股改家数超



张大伟 制图

过 1000 家,股改对于市场的推动力将逐渐式微。汇率改革和上市公司业绩提升将成为未来市场上行的两大重要引擎。投资者对人民币升值的预期仍然存在。经过一段时间的适应后,一般而言,本币的升值幅度将显著加大,而且时间会持续很长。这将成为 A 股市场未来强劲运行的重要推动力量。从目前较权威的研究成果来看,人民币存在约 30%至 40%左右的低估;并且未来 10 年人民币每年对美元存在 2.3%的实际升值。虽然这些都是预测性

数据,但不可否认的是,人民币存在的升值压力是显而易见的。而从我国产业和就业的实际情况出发,选择渐进方式来实现人民币价值的可能性最大。平均而论,未来 10 年人民币对美元每年将可能出现 4%至 5%的升值。在这样的大背景下,境外资金进入中国也将是一个较长期的趋势,流动性泛滥难以避免。

三类企业存在机会

至于对股市的具体影响上,人民币升值将对市场

产生结构性影响。就行业盈利而言,一方面对于大量外向型资本支出的企业是利好,比如航空、通讯和大型钢铁公司等;另一方面,对于出口企业而言,升值会降低产品竞争力,从而影响企业盈利;同时,升值会通过汇率上升影响以人民币入账的报表盈利。

升值除了将引发流动性泛滥,制造资金推动型牛市外,也会对三类企业形成重要影响:一是国内地产公司,如万科、金融街等;二是以美元标价产品的公司,如黄金

类上市公司等;三是航空、造纸、钢铁等原材料外采购型上市公司,如航空类公司、纸业公司以及宝钢股份、一汽轿车等大型外采公司等。

首先,地产是升值影响最大的行业,优质地产股将有望获得双重受益。一是升值将推动房价上涨;二是升值将推动整体股市上涨。由于优质地产股兼有两大推动力,所以长期看,升值对于地产股的推动力将更大一些。在宏观调控过程中,具有行业领先优势或者独特优势的地产公司,将在行业整合中处于有利位置。

其次,黄金类股票和航空类股票值得关注。由于黄金价格的长期看涨,未来黄金股的调整仍可视为介入的好机会。航空股在当前环境下也具备双重推动力,一是人民币升值导致资本开支下降;二是航空业的不景气导致近几年航空公司没有进行新的投资,个别航空公司出现破产,整体运输能力保持在稳定水平,但从需求看,全球经济在持续增长,市场对运输能力需求也不断上涨,长期看优势航空企业也值得看好。

(中证投资 徐辉)

上证论坛精粹

跟“超级航母”做多

中行上市后小幅波动,引发了众多投资者的猜想。从而寻找中行的合理市场定位。由于中行在上证综指的权重达到了 15%,一度被市场认定为“定海神针”。正是由于投资者对中行寄予了较多厚望,才使其上市后的筹码变动不是很剧烈。而此时,机构投资者也许正在中行的小幅波动中增仓。

毕竟,其一,中行是四大国有商业银行中资产质量较好的,其 2005 年良好的经营业绩就是例证。其二,作为全流通的第一大盘蓝筹股,其资本市场的标杆作用意义非凡。其股价一举一动将引起投资者瞩目。其三,投资者的操作思路和理念将随中行股价表现而转变。最后,其 A 股和 H 股的股价接轨,又使其具有较强的投资价值,短期的上升空间应该是可期的。因此,跟“超级航母”做多应是明智之举,也是投资者的理想选择。(平顶山)

下半年操作建议

对投资者来说,在下半年操作中,关注的不是大盘短期的涨跌与波动,关注的是大盘能否相对稳定。只要大盘保持相对稳定,不大起大落,不大涨大跌,就可以轻大盘重个股,放心操作重点板块重点个股。

重点关注可能持续走强板块。一是关注由于宏观经济发展、国家政策支持、产业升级换代形成的整体行业持续性增长的板块。如消费升级、机械制造、新能源、稀缺资源、金融证券、军工民用等。二是关注稳定发展行业,由于企业独特性的条件,企业出现持续性发展,也就是说稳定行业中的个别企业。

盯准资金流向,抓住龙头,重仓投入。在重点板块中,选择有明显资金流入的龙头个股。龙头个股有两种含义:一是确实处于行业的发展龙头,具有公认的第一位置;二是在二级市场上,在板块中,出现资金流入与操作的龙头效应。

敢于重仓介入、中长线持有。一旦精心选择到目标公司就重仓持有。在大趋势和公司质地发生根本性变化之前,放弃短线波段涨跌,中长线一路持有,做完企业的成长波段。

(cmswin)

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

升值主题又成焦点

人民币升值趋势越来越明显,给 A 股市场带来积极的做多效应,昨日的地产股就是如此。看来,人民币升值受益概念股的确有再度挖掘的余地。

催生人民币资产主题

由于人民币升值趋势的确立,各路资金自然围绕人民币升值主题对市场热点展开深度挖掘,从而形成了人民币资产的投资主题,这主要有两类,一类是降低进口成本的受益概念股,包括航空运

输股、造纸业股、石化等。因为人民币升值之后意味着人民币可以购买更多的以美元计价的进口原料,从而降低原料成本。而且,航空运输股还因为拥有大量的外币贷款,因此,人民币升值也意味着财务费用降低。

另一类是以人民币计价资产的受益概念股,房地产是最为典型的人民币资产概念股,因为从其他地区或国家的本币升值的经验来看,在本币升值过程中,地产是最为受益品种,

所以,随着人民币升值预期的强烈,拥有大量地产的房地产股自然会成为热钱关注的对象。更何况,股市其实也是人民币计价的资产,因此,股票市场也会因此而水涨船高。

双动力推高股价重心

正由于此,市场对 A 股市场的后续走势相对乐观,事实上可能也的确存在着推动力,这主要有两点,一是人民币升值预期的形成,必然会推动一些境外资金通过种种路

径“潜”入 A 股市场购买股票。二是人民币升值预期的形成,也推动着地产股、造纸股等受益概念股的不断走高。

但有一点应引起注意的是,A 股市场能否持续走牛,关键看两点:一是充足的资金,二是持续增长的上市公司净利润增长曲线。就目前来看,人民币升值无疑会带来第一点,但对于第二点,则是人民币升值在短期内是难以解决的,因此,人民币升值在短期内将有望成为 A 股市场重心上升的动力,但

能否化为长期的上升动力,则需要上市公司净利润增长曲线的进一步上移。

也就是说,只要人民币升值趋势在短期内延续,那么,A 股市场的股价重心就有上移的趋势,在短期内,甚至不排除部分资金借助于中国银行推动上证综指向千八挺进,只不过,在千八之后,能否进一步拓展向上空间,则看 2006 年半年报的情况,这一点,希望能够引起投资者的注意。(东吴证券)

cnstock 股金在线
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-50902222

TOP 股金在线“满月” 人气继续攀升

昨天, TOP 股金在线迎来了“满月”,人气指数再创新高,达到了 23685。而 TOP 股金在线“娘家”——中国证券网(www.cnstock.com)的人气指数也节节攀升,三个月平均排名位于全球 1957 名。(晓然)

昨日精彩问答

问:G 巨化(600160)买入后股价总是不动,该怎么操作?

邓文渊:G 巨化(600160)的 CDM 题材还是比较独特的,业绩高成长 QFII 又重仓,相信充分整理后,向上突破是迟早的事。

问:G 鲁泰(000726)后期走势如何?

张冬云:G 鲁泰(000726),对应公司基本面良好,股价强势运行格局依旧,有进一步走高潜力。

问:G 赣粤(600269)后续走势如何?现在略被套该如何操作?

吴青芸:G 赣粤(600269)短期股价可能有所调整,但是收购预期如果实现,将对股价形成有力刺激,对公司业绩也

能有效提升。建议进行波段操作,短线先卖出,以后伺机再买回来。

问:G 长电(600900)走势不佳,现在该如何操作?

李斌:买入 G 长电(600900)需要持中线的目光,如果想短线获利,不建议参与。

问:G 天创(600791)现价能否介入?目标位多少?

胡嘉:G 天创(600791),短线建议在 5.53 元附近介入,目标位在 6.60 元左右。

问:G 金山(600396)现在还可以买入吗?

秦洪:G 金山(600396)目前估值合理,甚至 2007 年的动态市盈率也相对合理。如果你的投资着眼于 2008 年,则可以买入。

问:G 曙光(600303)止盈止损位在何处?短期是否有上升空间?

郑国庆:G 曙光(600303)止损位在 6.05 元,目标位 6.6 元。

问:9.40 元买入的 G 浦发(600000),应该如何操作?

江帆:G 浦发(600000)是质地不错的好公司,前期受利空打压是买入的机会,而最近中行上市又是再次买入的机会,中线看高 15 元。

问:G 凌钢(600231)现在是否可以吸纳?

郑国庆:G 凌钢(600231)

问:G 曙光(600303)止盈止损位在何处?短期是否有上升空间?

郑国庆:G 曙光(600303)止损位在 6.05 元,目标位 6.6 元。

问:9.40 元买入的 G 浦发(600000),应该如何操作?

江帆:G 浦发(600000)是质地不错的好公司,前期受利空打压是买入的机会,而最近中行上市又是再次买入的机会,中线看高 15 元。

问:G 凌钢(600231)现在是否可以吸纳?

郑国庆:G 凌钢(600231)

上升空间不大,不宜介入。(整理:黄亦菲)

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

名次	嘉宾	人气指数
1	胡嘉(德鼎投资首席分析师)	72
2	郑国庆(金百灵分析师)	45
3	江帆(东吴证券研究员)	41
4	李斌(中信建投网上经纪人)	41
5	秦洪(上证报专栏作者)	38
6	吴青芸(非扬投资总经理)	26
7	邓文渊(东吴证券分析师)	23
8	张冬云(中原证券分析师)	19

注:人气指数为嘉宾回帖数,每回 1 帖计为 1 个人气指数。

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50 指数	5329.07	3.35	5337.45	5283.6
200 指数	4054.99	6.68	4057.66	4014.58
红利 150 指数	6631.39	30.8		
600 成长行业指数	609.5	0.26		
600 周期行业指数	736.96	0.43		
600 稳定行业指数	793.51	3.4		
保险投资指数	6876.42	6.66		
新华富时中国	110.9	0.04	1.4307-07 年总回报	

gw.com.cn

大智慧

证券软件

看行情你用大智慧吗?