



上证理财博客精粹

林奇的目标



□江涌

进入七八月来,投资者明显感觉比上半年多了些焦虑感和茫然感。当一个市场,经常出现的言论是看好某个概念或者某个区域板块时,总是不那么让人放心。

市场担忧并下跌的原因是什么?罗列出来:宏观调控、加息、大小航母公司集中发行、上百家公司等着定向或非定向再融资……这些都是原因,而且正在发生。但根本的原因,我们认为还是要归结于市场的估值。

市场在1000点附近的时候,根据行业属性不同,很多公司的PE集中在7、8倍或者15、16倍,现在,这些公司的PE普遍提升到了15、16倍和25、30倍,一些加了某个热点概念的公司,PE则随着股价上涨了3、4倍之后,甚至高达50倍、100倍。这时候,估值没法再往上提了,公司股价要涨,唯一的办法就是透支未来的业绩。因此,现在给上市公司估值,很多都开始用2007、2008年或者干脆“十一五”结束时的业绩,而这种建立在未来不确定的预测是比较脆弱的。

因此,有理由相信,盈利增长的可确定性,会逐步更加被市场认同。“坦率地说,如果我能发现一家公司增长率在20%至25%之间,市盈率只有十几倍,还有漂亮的资产负债表和绝对领先的市场占有率,我会把所有的钱都投在上面,但是,我从未找到过这样的股票”。这是彼得·林奇追求的目标,幸运的是,我们还能找到这样的公司,哪怕成长性没有我们上半年要求的50%以上那么高,也没什么概念,盘子也可能大了那么一点。

(作者为广发聚富基金经理,博客地址: <http://jiangyongfund.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>

揭秘九连阴真相



张大伟 制图

谁主导“九阴真经”

从盘面来看,上半年暴涨品种反复走低是9连阴K线组合形成的客观原因,比如说在上半年持续暴涨的航天军工、商业连锁、食品饮料、新能源等龙头股在近期反复走低,G宝武、苏宁电器、G五粮液、G天威、G航天等龙头股更是跌跌不休。而滨海新区概念股、奥运板块在近期更是大幅调整,从而推动了各路资金争相抛售筹码,如此就形成了持续的“空”气弥漫,空方掌握了主动权。

不过,对于如此走势,有业内人士认为,不排除各路资金提前博弈股指期货。因为随着股指期货的推出,将更强化A股市场的价值投资理念,而上半年的食品饮料、航天军工等个股经过充分挖掘之后,大多高估。因此,在股指期货出台之前,尽可能减仓是明智之举。更为重要的是,通过减仓这些获利品种,还可以获得充足的资金布局一线指标股,抢占未来股指期货的制高点。

而且,也有业内人士认为,持续下跌的走势更不能排除部分资金为了倒逼相关部门

门出利好的可能,希望通过打压股价达到与相关部门对话的目的,至少可以倒逼相关部门减缓股市扩容速度。

会否迎来“一阳指”

现在的问题是,持续9连阴的K线组合之后,会否迎来一根长阳K线呢?就目前来看,这种概率存在的可能性极大,因为持续调整已释放了空头的做多能量。尤其是近期的成交量在调整过程中持续萎缩,昨日沪市的成交量只有130亿元,这已是沪市持续三个交易日成交量低于150亿元,这说

明空头的抛售压力在逐渐降低,渐成强弩之末。

与此同时,多头反弹的力量则开始蓄积,尤其是一些一线指标股,中国石化自上周开始反弹,昨日G长电也加盟反弹的行列,如果再考虑中国银行的A股股价已低于H股股价超过5%以及大秦铁路等新股反复走高因素,多头们借助一线指标股发动一轮反弹还是可期的。而一线指标股又是大市值个股,一旦此类个股真的出现在涨幅榜前列,那么“一阳指”的出现并非不可期待。

“一阳指”之后,A股市场能否继续反弹,或者说反弹能否延续?关键在于两点:一是新股能否出现领涨的个股,因为历史上多次有新股引导一轮反弹行情的纪录,比如说在2003年1月反弹行情就是G皖通、G中信等新股引发的。二是G长电、G赣粤、G闽高速等一批低估值且业绩稳定增长的个股能否反弹延续,如果低估值的板块能够提升其估值水平,那么就有可能推动大盘继续反弹。

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:021-38867750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	陈晓阳(资深分析师)	91
2	秦洪(上证报专栏作者)	50
3	李斌(中信建投网上经纪人)	43
4	胡德(德鼎投资首席分析师)	42
5	江帆(东吴证券研究员)	24
6	张冬云(中原证券分析师)	22
7	郑国(庆金百灵分析师)	16
8	邓文渊(东吴证券分析师)	10

昨日精彩问答

问:G万华(600309)套了20%多,后市该怎么办?
陈晓阳:基金重仓股,目前是调整仓位对象,短线仍有下跌空间,减仓操作。
问:G通威(600438)是买入还是卖出?
江帆:未来的成长性优秀,可继续看好,有资金重新买入。
问:G丰原(000930)尾市大跌,是否有主力拉高出货?
张冬云:股价仍在下降通道,近期难有起色。
(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/rdz/gjzx>

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	4756.84	-57.44	4822.51	4751.48
200指数	3540.51	-42.76	3589.3	3536.29
红利150指数	5727.47	-112.39		
600成长行业指数	517.43	-8.6		
600周期行业指数	634.66	-10.75		
600稳定行业指数	698.04	-10.22		
保险投资指数	6051.1	-89.49		
新华富时国债指数	110.97	-0.05	1.4908(04年到期)	

网上交易 申购费率 低至0.6%

尾盘大单透露出新信息

昨日上证综指反弹受阻,再度下跌22.71点,形成了“黑色星期一”的走势。但尾盘A股市场却展现大单,这透露出什么样的信息呢?

多空对决指标股

就昨日盘面来看,指标股出现了明显分化的走势,资金多空角逐的特征非常明显,比如说大秦铁路在14:55后,展现大笔买单,迅速带动了上证综指的反弹。

与此同时,中国银行、中国石化、G宝钢等一线指标股

则在14:56左右出现大笔卖单,对于在如此的巧合的时间里,出现如此大笔卖单,不由得让人感到一丝寒意与杀气。如此的走势不难看出,多空双方有对决指标股一比胜负的想法。

空方渐成强弩之末

正由于此,虽然周一是“黑色星期一”,但敏感的资金感觉到多空天平似乎在向多头倾斜。一方面是因为大秦铁路出现持续主动性的买盘,而中国石化、中国银行等个股的

卖盘则只有一笔,不具有持续性,这本身就说明了多空双方的力量对比已发生变化。另一方面则是因为空方的抛盘并没有引起相关一线指标股的急跌。

机构资金思路调整

而且,从昨日尾盘的大单信息中,也可以推断出主流资金尤其是基金等机构投资者

的投资思路在发生着积极的变化,因为有持续性买盘涌入的大秦铁路有两个特征,一是目前的估值相对偏低,二是业绩增长预期相对确定,符合基金等机构投资者投资者的投资思路。

正因为如此,有业内人士认为,昨日尾盘的大单折射出机构资金开始调整思路,一方面是尽量抛出自业绩增长不确定且估值并不十分便宜的个股,另一方面则是尽量对一些业绩增长相对确定且估值略显偏低的品种予以建仓。
(江苏天鼎 秦洪)

大智慧Level-2 高速行情分析系统

高速下载 www.gw.com.cn

营业部安装 021-58760808

友邦 保障 终身健康保险

- 住院前后门诊给付
- 重大疾病保险金
- 紧急医疗运送保险
- 每日重病津贴给付
- 出院康复保险金
- 重大手术保险金
- 身故保险金
- 每日住院给付

请马上咨询友邦保险营销员或拨打:
免费咨询服务热线 **800 820 3588**
手机咨询服务热线 **3222 4650**

或登陆网站: www.aia.com.cn

AIG 美国国际集团成员 财务稳健 信守承诺