



朱平专栏

成长的宿命



□广发基金公司投资总监 朱平

经常参加关于证券投资的报告会,这是与投资者交流的一个重要场所。不过相当数量的听众可能对抽象的观念并没太多兴趣,打听得最透彻的股票才是最实惠的,所以每到报告结束的时候都不会例外地看到许多期待的眼神。为了表示感谢,就会列举一些自认为风险不大、估值不贵、仍有投资价值,但实际上听众对这类白马股似乎不是很感兴趣。记得去年底,我照例在一次报告结束前说,由于啤酒消费者仍没有改变喝地方品牌的习惯,这对大品牌不利,所以国内所有名酒的股票,无论是葡萄酒、白酒,还是黄酒,这两年获得超过市场平均收益的可能性是非常大的。我看到大多数投资者表现出不屑的神情,茅台、张裕都涨了那么多了,那是庄股,怎么能买?我知道他们的失望,但却无能为力。

10天前DELL颁布了今年二季度的财报,业绩大幅下降51%。DELL是上个世纪末美国乃至全世界最耀眼的一只成长股明星,其营销的盈利模式几乎打动了所有华尔街的基金经理。当年一位著名的基金经理在接受采访时,就对DELL以及新经济表示出了非常乐观的看法,其程度不亚于两个月前许多人看好中国大牛市的程度。记者说你的业绩很好,会有很多申购资金流入,你怎么办?这个基金经理想了想说,我会买更多的DELL。现在不知那个基金经理是喜还是悔,因为在网络股崩盘前,DELL确实一直在涨;不过真实的故事与他的预期却不一样:首先直销的模式很难走出美国;其次这种模式用在其他产品如激光打印机上就不行了;最后像HP这样的电脑制造商学习了DELL的方法后,大幅降低成本;而错误地拒绝AMD的低价芯片也许是使DELL利润大降的最后一根稻草。所以如果持有DELL一直到现在,投资者就会发现,其股价仍是6年前股市崩盘后的价格,是历史最高价的三分之一,原因是DELL在那之后已无法做到继续成长。

这可能就是成长的宿命。就像人不可能长生不死一样,企业的成长也有结束的一天。虽然判断这一天的到来可能比判断它是否仍在成长还要困难,但对投资者而言却是极其重要的。因为这时候投资者会随着公司成长的停止而降低对它的估值,所以其股票往往会发生一次大跌。比如沃尔玛的市盈率从几年前的40倍降至现在20倍左右,这段时间投资沃尔玛自然不会有太多收益。但问题的另一面却是,只要企业仍然存在成长的空间,企业成长的模式仍然有效,那么投资的回报就与企业利润增长的速度同步。所以也许有一天,当茅台已无法快速扩产,或者年轻人已普遍重视健康而不喝烈性酒,亦或中国人改掉了铺张的餐饮习惯,卖出茅台股票的决定一定比持有好,只是要等到什么时候呢?可能所有投资者都想知道。

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

三大动力助推“红色星期一”

上周A股市场在震荡中出现了重心上升的趋势,上证综指甚至在日K线图形成了上升通道的雏形,而且在上周末也站稳在30日均线上方,似乎表明A股市场的反弹空间犹存。

惊现三大动力

从盘面来看,近期A股市场悄然形成了持续的做多动力,一是政策面。在上一加息之后,A股市场出现该跌不跌的走势,从而强化了各路资金对市场走好的预期。在资金面方面,上周末各媒体报道了QFII从试点正式跨越为A股市场的一项基本政策,QFII质的飞跃将为A股市场带来源源不断的资金源,从而成为本周A股市场走强的最新做多动力。

二是市场面。随着中报数据的披露,越来越多的分析人士从相关统计数据中看出上市公司的净利润与主营业务收入实现了同步的两位数增长预期,这对于提振A股市场的做多信心有着极大的促进作用。而且,在中报披露过程中,各路资金对中报信息的再挖掘后,推出了一系列的强势股,G中牧、G瑞贝卡、G招商局、G澄星、G华发等个股就是如此,从而对近期A股市场的上涨形成了直接的推动力。



张大伟 制图

三是技术面。新股与大市值个股的相继走强也有望成为未来A股市场反弹的推动力。就新股来说,作为新质资产的核心品种,远光软件、江山化工等个股的成交回报显示出机构专用席位时常出没。而就大市值个股来说,G联通、G长电等在基本面新做多动力的因素下,盘口不显示千万元级别的大手笔买单。由于此类个股是大盘的重心之所在,所以,他们的走强也就推动着大盘重心的上移,上证综指的日K线图的上升通道由此悄然浮现。

“红色星期一”可期待

不过,由于时间的推移,

新股扩容节奏的提速预期也在影响着多头们积极做多的信心,因此市场参与者对A股市场的反弹空间并不乐观。但由于上述诸多新做多动力的出现以及这些利多信息经过周末的分析消化后有望释放出做多动能,因此,本周一的A股市场有望出现“红色星期一”。

更为重要的是,由于上述的新动力存在,A股市场新的运行格局悄然形成,即一方面是市值个股稳住阵脚,即基金等机构投资者对大市值个股的建仓,从而稳住市场预期,有着较强的防御性特征。另一方面则是通过对强势股

予以重兵突击,营造局部进攻的态势。

这样的市场格局既拥有防御性的稳健走势,也因为新强势股的上升通道而赋予防御中的上升通道而赋予防御中的上升通道,从而使得A股市场出现在震荡中重心持续上移的K线走势。因此,我们可以相对乐观地预期,本周的A股市场有望持续反弹,反弹空间可相对乐观地看到1700点。

寻找新强势股

正因为如此,在实际操作中,投资者可不必过分谨慎,对于资金们局部反攻策略的先锋股可予以重点关注。而这

些先锋股的共性就是相对应的上市公司基本面出现了积极的新做多动力,故可以积极予以关注。

就目前盘面来看,可重点关注这么两类新动力股,一是产业有新动力的个股,比如说政府对污水处理的重视有望引起污水处理设施的建造高潮,因此,对从事污水处理工程建设以及提供污水处理设备的相关上市公司,可引起重点关注,G粤水电、G创元等个股就是如此。再比如说节能环保政策的扶持使得从事节能环保产品上市公司也有望迎来新的增长动力,G双良、G置信、G联创等个股有着一定的潜力。

二是中报中显示出业绩有望加速且可持续性增长的个股。比如说近期有行业分析师的研究报告称,G太重得益于我国重工业进程,未来的主营业务收入依然有望大幅增长,而随着股改完成后的控股股东与中小股东利益取向的一致,不仅仅使得公司的净利润得以释放,而且还使得未来

具有产业整合整体上市的前景。因此,该股在近期明显有资金建仓。类似个股尚有华兰生物、G金宇、G华发、G澄星、G马龙、G兴业等个股。

(江苏天鼎 秦洪)

顾比专栏

沪深市场的走势比较



□戴若·顾比

深圳市场与上海市场哪个具有较低的风险呢?哪个有可能为我们提供更大的回报呢?我们可以使用价格图表分析。上海市场在1560点寻找到了一个良好的支撑。从这一位置开始的反弹表明,上海市场向上趋势的反弹是强劲的。而深证成指在3900点处寻找到了支撑,这一点在前些年里曾经是一个重要的支撑区。这种差别表明深圳市场不同于上海市场,并且更容易受到不利消息的影响。它还表明,深圳市场要突破4365点处的阻力会遇到更大的困难。

运用顾比复合移动平均线指标可以十分有效地揭示出这一特点。这一指标使用长期组平均线来了解长期投资者的行为,使用短期组平均线来了解短期交易者的行为。当平均线收缩时,它显示出市场的一致,这经常会引导趋势方向的反转。而平均线分离的程度大则表明趋势是强劲的。趋势分析以长期组平均线为起点。上海市场的图表显示,长期组平均线曾转而下,然后开始横向运行。在长期组中出现了些收缩。收缩的程度是我们把它与深圳市场进行比较的第一点。深证成指在长期组中显示出了更大幅度的收缩。从最高点A到最低点B的下跌幅度是6.93%,这要大于上证指数同期下跌的3.38%的幅度。这些差别告诉我们,下跌的压力在深圳市场要强于在上海市场。

在上海市场的图表上,短期组平均线曾跌至长期组以下,然后很快又再次转而上。在它转而上行的时候,这一短期组平均线迅速收缩。这表明,关于上海市场趋势的看法有了一个强烈的变化。在深圳市场的图表上,短期组平均线收缩得没有那样快。交易者对于趋势反转的可能性更缺乏信心。

上海市场的图表并未显示出两组平均线之间出现完全的分离。短期组透入长期组,但并没有完全运行至它的下方,然后短期组又转而上行。这是一个强劲的趋势回升。深圳市场的图表显示,短期组平均线完全地运行至长期组以下,这一分离可用线C线表示出来。这是一个更强的下降趋势,它使得趋势回升将更弱得多。这一分析意味着,深证成指要达到上证指数上的回升速度将更为困难。它还表明,如果市场出现更多利空消息,深证成指有可能更快地下跌。

(编译:陈静)

做多从指标股开始

市场的走势总是出乎大多数人的意料。上周加息利空真的降临后,市场仅以一个低开来消化,随后在银行、有色金属、3G等板块的轮番活跃下,最终全周不但以上涨25点报收,而且在日K线上留下了双阳夹一阴的超级强势形态。

虽然5月以来沪综指的重心一直在千六附近徘徊,特别是最近阶段指数始终围绕千六震荡,但大部分个股当前的股价相当于千五甚至千四,由此可见,指数的确有

很大的虚增成分。而其原因相信每一位市场的参与者都知道,中国银行是“罪魁祸首”。特别是其上市首日的7月5日,一下让指数虚涨了73点。但虚的永远受不了,随后中国银行居然拉出了7周连阴,直到上周才出现了技术意义上的首阳。好在其它指标股在此关键位置开始同心协力,特别是中国石化、G招行、G万科和G中兴这4大指标股的周线3连阳,由此带动了G联通、G长电和G宝钢等一起力保大盘千六

不倒。指标股如此集体做多,背后的原因值得探究。

众所周知,自去年12月底开始的本轮行情,无论机构的评级如何高,G联通、G长电和G宝钢这3家指标股始终成为空方打压的对象,这是因为在积极进攻的市场中选择防守型股票,对资金的时间价值是最大的浪费。但随着市场终于开始调整、加息等调控措施重新出台,这些指标股的防御性价值已重新实现,甚至连这些公司的管理层都声称公司价值严

重低估有损市场形象和股东利益,因此发布大幅增持股份的公告,由此导致越来越多的大资金开始重新关注,并进行了重点配置。而另外一些指标股由于本身属于行业龙头且业绩优良,在得到大资金增持后纷纷重新启动。因此市场上终于出现了指标股集体护盘的一幕。

这从中国银行连续3周考验3.22元不破,并且最终都收盘在3.27元就可以看出。随着前期领涨市场的有色金属开始全面反弹,银行、

地产、奥运、3G、数字电视、军工和新能源等重新开始活跃,加上市场对刚上市的新股的炒作开始扩散,可以预期市场正面临着新一轮的上升行情。展望后市,我们认为,由于有色金属只是反弹因此不可恋战,但其它板块特别是受益于人民币升值的银行和地产股,目前是最好的投资机会;而随着2008北京奥运会时间的临近,奥运建设、3G和数字电视个股有望成为下半年股市中最大的亮点。(东吴证券 江帆)

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

股金在线上周嘉宾人气统计

名次	嘉宾	人气指数	名次	嘉宾	人气指数
1	胡昱明(周二)	207	6	高卫民(周二)	60
2	胡昱明(周四)	171	7	吴青芸(周三)	60
3	高卫民(周五)	91	8	李斌(周三)	58
4	金洪明(周三)	80	9	吴青芸(周五)	53
5	胡嘉(周一)	68	10	胡嘉(周四)	52

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

QFII投资股受青睐

本周在线嘉宾送牛股(排名不分先后)

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	熊晓斌	Q麒麟(000800)	农业板块,奥运概念,该股业绩稳定,具有较强抗跌性,后市有望震荡走高,可中线介入。
2	陈文	Q浪潮(000977)	我国IT行业自主创新企业的龙头,是国内服务器第一品牌,连续十年蝉联销量和销售额第一名,目前在半年线之下蓄势。
3	胡昱明	Q爱慕(000636)	控股子公司CDM项目今后几年每年能为公司带来9000万利润,相当于EPS增加0.29元,该股调整基本到位。
4	高卫民	Q国润(600755)	该股业绩呈现稳步增长,二级市场走势有底部量出的迹象,且近期成交温和放大,资金介入明显,可适当关注。
5	张亚强	Q安彩(600207)	每股净资产4.58元,目前的股价仅有净资产的60%,该股股改复牌以后,至今跌幅较大,近期在低位有所企稳,有反弹动力。
6	巫寒	Q西阿(600117)	两池最便宜的特股,近期有资金反复活跃,短线关注。
7	李斌	Q置信(600517)	公司有效突破了配电网建设中的区域垄断,预计2006年下半年订单将大增,2007年应可保持高速增长。
8	陈鹤阳	Q股通(600577)	公司通过持续不断的并购外延式扩张将成为公司增长的主要动力,股价再拾升势,建议短线密切关注。
9	周嘉	Q长钢(600689)	重点军工配套企业,中报利空出尽,股价不降反升,资金急拉建仓,建议重点关注。
10	胡嘉	Q榕泰(600589)	公司是国际上最基础塑料材料生产规模最大的企业,目前在国内外市场占有率已达50%以上,生产和销售量均居全国首位。
11	邓文刚	Q华源(600916)	深海航运完美享受保税优势,值得重点关注。
12	郭峰	Q张江(600896)	经营高新技术开发区,形成电子、软件和生物医药三大主导产业,具有地产增值概念,目前股价蓄势明显。
13	郭燕玲	Q北大荒(600598)	公司主营水稻、小麦、大豆和玉米等粮食作物的生产和精深加工销售,2006年中报每股收益达0.16元,该股短期面临放量突破。
14	侯奕民	Q宇通(600066)	公司产品占市场21%的份额,受到基金和QFII等机构投资者青睐,近期股价经过充分蓄势有再度启动迹象。
15	黄俊	Q中远(600428)	QFII机构投资者青睐,从技术分析,近期股价经过充分蓄势有再度启动迹象,投资者可密切关注。
16	江帆	Q宇通(600066)	作为全球商用车领域的龙头,随着行业景气度的不断攀升公司盈利能力越来越强,而上市后经过充分的筑底盘整。
17	金洪明	Q船舶(600150)	船舶制造业细分龙头,今年接单价定单,采用国内曲线,成本降低,提高盈利水平,股价8月份回身上升通道。
18	马刚	Q阳行(600036)	该股H股发行价大于A股,使得本周走势较强,本轮牛市属于大盘,后市有继续走强的潜力。
19	秦洪	Q太古(600169)	该公司主营业务收入2005年较2004年增长了45%,该股控股股东实力雄厚,将进一步整合资源的预期,股价已趋活跃。
20	王阳庆	Q00662 G 泰美特	化工行业,经营日用化学品,化妆品是主要赢利增长点,中报业绩达0.2293元/股,二季度机构有所增持。
21	赵立军	Q人福(600079)	公司中报业绩大幅增长,二季度机构资金有明显增持,本阶段股价回调,后市可予看好。
22	李文辉	Q宇通(600066)	公司具有较强自主创新力,业绩增长稳定,大股东控股比例较低,可能成为并购猎物,中报显示众多基金和QFII增持。
23	郑瑞庆	Q神州(600190)	北方最重要的港口,为该股带来了巨大的想象空间,走势上已经经过了充分的调整,近期股价放量推升,反弹趋势确立。
24	张康	Q榕泰(600589)	公司是聚氨酯复合材料行业的龙头企业,占行业产量和利润地位其生产成本低在同行业中极具优势,股价已经形成突破。
25	张冬云	Q中牧(600195)	公司作为国内第一的疫苗骨干企业,预计今年前9个月净利润同比增长60%以上,近日该股突破前期整理平台。
26	汪海	Q南海(600323)	水务行业绩优股,股改后走势走强,后市有继续走强的潜力,建议中线关注。
27	罗利长	Q天达(600075)	公司产品价格上升,产能扩大,原料成本降低,下半年及未来业绩将进一步提升,公告拟定向增发,价格7.13元高于目前股价。
28	吴磊	Q张江(600896)	公司目前是物业建造再租的土地资源深加工经营模式,后市有较大想象空间,建议投资者继续关注。
29	周贵彬	Q雅戈尔(600177)	巨资参股基金,拥有G中信、宁波商业银行等股权增值30亿元;品牌优势明显;另外房地产行业至2010年收入可达100亿元。