



上理财博客精粹

成长为王

通常人们会认为,熊市与牛市选股思维完全不同,熊市中要选价值股,牛市中则应关注成长股。我一直觉得,在某种意义上,不论牛市还是熊市,“成长”可能是一个永恒的主题。这就好比在商场的自动扶梯上,只要我们奋力地以超过扶梯下行的速度向上走,同样能逆流而上。

回过头来说中国股市,成长标准是我们筛选股票的一把“尺”。在中国这类发展中的新兴市场,尽管投资估值水平低的价值类企业一样能获得收益,但低估值吸引力主要体现在由于某些短期因素冲击后出现的整体资金失衡或结构失衡,因此往往是短期的,只有相对高增长的被低估公司才是能够持续创造超额收益的。

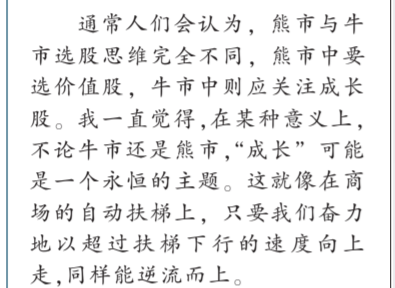
就目前而言,估值更是已变成一个中性的因素,市场不会因为估值而大跌,也不会因为估值而大涨。最近,使得市场悄然变化的主要是宏观调控的绵延不绝、扩容压力的难以缓解、小非流通的抛售压力等等。但短期波动没有改变以下三个“基本点”:第一,持续快速发展的宏观经济;第二,证券市场制度环境的改善释放上市公司分享经济增长的潜力;第三,人民币升值预期使得市场资金前所未有的充裕。也就是说,长期牛市的基础依然稳固。在这样的形势下,我们更应确定“成长优先”的选股思路。只有这样才能享受被爱因斯坦称为“宇宙中最强大的力量”——复利的力量。

持续的成长性从哪里来?考察那些高成长性的企业,大多具备以下两条条件:第一,具备核心竞争力。第二,内生增长型。更多的是依靠一个优秀的管理团队,专注于自身的核心业务,通过不断降低产品成本、提高产品附加值等手段提高竞争力水平,这类企业在行业低谷仍能“笑傲江湖”,而在高峰时期,更“一枝独秀”成为行业的龙头企业。

不过,真正具备“慧眼”识“牛股”的普通投资者恐怕不多,即便偶有选对牛股的,或许也因为早早选择获利了结而只捞到了一根“牛毛”,这也许正是我们作为基金经理的价值所在。坚持“成长标准”选股,对我而言更是一贯的信念,这样的信念支撑我自烟台万华上市第一天就持续买入,追求累计收益率高达261.46%。为投资人寻找超级牛股,现在,或许又是比较好的机会了。

(博客地址: http://lintong-tong.blog.cnstock.com)

□林彤彤



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

不要低估“大象”的力量

近期大盘一直保持着强弱格局,不过周二市场格局似乎有所扭转,沪市开始走强,成交量也有所放大。这种市场变化有何含义,对近期大盘显露出来的盘面特征该怎么理解和判断?

权重股掌控市场氛围

从近期盘面来看,不难发现以下几个突出的特征:一是权重股对市场起到决定性的主导作用。从8月28日大盘突破多空成本线以来,最明显的两个板块——银行股和地产股崛起带动了大盘的拉升,而这两个板块的关键角色正是招商银行和万科,这两个领头羊对市场的支撑和带动作用相当明显。当然,其上涨的背景也是非常明确的,招商银行在香港发行H股受到热情追捧;而人民币升值步伐的加快对地产股前期利空有了一个缓冲,万科领头上扬也提振了人气。在这两个领头羊的带动下,金融板块和地产板块的整体性行情也悄然展开,金融和地产都是大市值和权重较大的板块,资金的推动形成比较明显的多头凝聚效应。

第二个特征就是权重股



中国银行日K线图 张大伟 制图

而能够形成突破的,有号召力的板块就有权重股。

三大权重股值得关注

周二的大盘格局显示沪市走强于深市,是由于招商银行带动的银行股板块在平台整理后有向上突破的意图。这其中有些信号还是值得留意的:第一是中国银行的“冲动”,一路走低并保持平台盘整的中国银行作为最大的权重股,始终是独立于这次银行股行情之外的,“大象”是不是也会有跳舞的冲动呢?这种可能性并不排除,一方面是长时间的盘整酝酿,另一方面就是渐行渐近的股指期货对大市值权重成份股特殊地位的烘托。第二是近日中国石化H股的大幅上涨,连续几个交易日都有不错的表现,创出了新高并且还向5港元的整数位发起了攻击,在中国石化A股股改停牌期间,这样的市场表现是否是一种良好的预期反应呢?中石化A股将于本周的复牌能否给大盘带来惊喜呢?第三是中国国航以及航

空板块的表现,在人民币升值和油价下跌的双重利好衬托下,中国国航这个权重股是否会有所表现也将对大盘产生一定的影响。

权重股形成接力效应

因此,从这几个方面来分析,权重指标股不单单是招行和万科的天下,很可能在权重指标股之间也会有替代和平衡,比较可能出现的情况是,在一个指标股歇脚的时候另外一个继续挺进,形成错落有致的效应,维持大盘的温和气氛。这样的格局将有利于行情的发展,而整体上来看,在短期内这种格局维持的概率是比较大的。这样的氛围非常有利于小市值的题材股崛起,个股的活跃度会延续甚至提升,对短线投资者来说有比较好的机会显现。

值得注意的另外一个问题是,H股和A股的联动越来越密切,而且从以前的H股主导逐渐变成了相互影响的状态。在这种状况下,两个市场相同公司的表现都需要留意,近日,上述提及的左右市场情绪的几个权重股的动向,是判断市场方向的重要指标。(海通证券 吴一萍)

游资锁定四大目标

链接

尽管当前行情是以主流机构资金运作的金融地产股所主导,但随着行情逐渐升温,市场游资剑走偏锋择机频频出击各类个股。

游资逞强四大目标

首先是对超跌钢铁股的炒作。G广钢短几天最大涨幅55%,操作凶悍程度可见一斑。由于钢铁股受周期影响不被主流机构所看好,而长期股

价超跌,在当前良好环境下,无疑成为游资的首选目标。其次,对奥运题材个股的扩散,深入挖掘。该板块的启动无不让投资者联想到前期市场对滨海概念的炒作,由此继续成为游资深入挖掘的对象。其三、对低价题材股的炒作,如G耀华,在重组题材的配合下,巨单快速涨停,大资金介入迹象明显。随着股改的积极进展以及清欠工作

的推进,一些各类低价题材概念炒作的个股,无疑成为游资重点锁定的目标。最后,对权证炒作热情再度高涨。由于近期宝钢、万科权证的行权到期,市场对权证炒作快速出现降温,不过,随着国电认购权证的上市快速涨停,游资再次重新燃起激情。

与游资共舞需谨慎

场外游资动用大量的资

金进行快速的个股拉升行情,操作风格异常凶悍,资金量较小的中小散户追逐,往往会带来较大的短线投资风险。参与此类个股机会需要保持谨慎,首先,了解个股启动外因因素的影响程度,若对上市公司形成重大利好在第一时间可以积极跟进介入。其次,盘口上一方面要看封单情况,买盘快速云集且没有对倒盘,显示主力快速

在收集筹码,可以适当介入;另一方面从形态上、股价上处于优势个股也可以适当介入,如形态处于连续下跌之后并酝酿快速上升的个股。最后,由于游资快速拉升股价,唯一的目的就是为了短期差价,一旦发现筹码松动,投资者应该顺势获利了结,或前期套牢盘恰好涨到介入位置,也可以适当逢高减仓。(汇阳投资)

在线视频访谈·理财动员员

下半年投资展望(11)

震荡市更要精选个股

嘉宾精彩观点摘要

- 把眼光放长远一些,一些不利因素并不可怕
- 现在牛皮震荡格局呈现慢牛快熊的特征
- 现在投资70%是看基本面,30%是看概念
- 买汽车股的窍门是选客户范围广泛的零部件企业
- 消费行业带来的投资机会分布于各行业中
- 参与奥运概念股当缺乏业绩支撑

●主持人:上海证券报 张勇军

●访谈嘉宾:陈军——中银收益基金经理,CFA,中银国际基金管理公司投资部副总经理,7年投资分析经验。

短期巩固强化牛市预期

主持人:如何看待下半年A股市场的走势?

嘉宾:关于投资我们希望大家可以看得更长远一些,目前大家对市场还有很多忧虑,但是如果我们把眼光放长远一些,那些不利因素并没有那么可怕。宏观调控的目的是防

止经济过热,保证我们未来能有一个持续高速增长的增长;市场确实涨70%多,但市场外的资金正等着大盘回调后介入;根据以往的经验,大牛市和大扩容从来都是相互结合的,在市场有回调时降低QEII的进入门槛,不是偶然;从微观上来说,不少海归回来的公司确实质地不错,也自然会

受到投资者欢迎;管理层的激励方案一旦通过,上市公司管理层做的动力很可能比投资者还要足。因此,我们短期确实要面临几个月的调整。但如果以年来论的话,应该可以看到大牛市。

主持人:今年三季报和四季度行情如何演变?哪些行业和板块会比较活跃?

嘉宾:首先说市场。我们相信从长远来看是一个牛市,现在牛皮震荡格局使市场的走势出现慢牛快熊的特征,涨得不是那么快,跌又是暴跌。牛市中市场的波动性是很大的。在操作上,如果出现暴跌,实际上对我们是一个很好的机会。对于具体的投资热点在哪里?我们会选我们看得很明确的,未来两到三年确实会发生的一些事情。现在的投资70%是看基本面,30%是概念。基本面分析是根本,比如消费,我们认为消费仍然会持续地增长,因为宏观经济调控

中,消费不是调控的对象。另一方面,市场的消费能力在不断提高。

消费品行业会持续“贵”

主持人:很多机构看好,但消费行业的覆盖面很广泛,你们又是如何界定的?

嘉宾:消费行业是一个覆盖面非常广的行业。比如说汽车,虽然供给很多,但是销售总额增长也是非常快的。这不是意味着我们直接就去买汽车股票呢?其实当中是有选择的,判断需要专业和市场经验。更直接的方法是选一些零部件企业,因为他们可以覆盖所有的车型。如果这家企业的下游的整车客户的范围很广,议价的能力很强,增长的市场潜力巨大,我们就需要留意了。再比如食品饮料,现在很贵,一些子行业的龙头市盈率高达40多倍,但是我预计在未来的两三年它们会继续“贵”下去。实际上消费是一

个很广的概念,它所带来投资的机会往往是在各行业中。比如医药,是医药企业,但我们最先发现的是它的王老吉卖得很快,才继续深入研究的。(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/szdiybs/
index.htm

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:021-38967750

昨日嘉宾人气榜		
名次	嘉宾	人气指数
1	胡显明(国泰君安证券分析师)	244
2	高卫民(国都证券分析师)	54
3	张冬云(中原证券分析师)	40
4	陈文(自由撰稿人)	30
5	汪涛(世基投资分析师)	15
6	王国庆(宏源证券咨询专家)	14
7	邓文渊(东吴证券分析师)	9
7	黄俊(海通证券咨询经理)	9

昨日精彩问答

- 问:大秦铁路(601006)现价可以买入吗?
邓文渊:基本面尚可,不是短线投机性品种,可中长线逢低参与。
- 问:GST 环球(000718)后市如何操作?
高卫民:该股业绩进入高成长期,但短线股价有涨幅过高之嫌,短线可暂时回避。
- 问:G 英华(600110)买入成本6.49元,未来走势及其投资价值如何?
张冬云:该股短线上涨属技术反弹性质,建议反弹至60日均线附近后获利了结。
- 问:华源发展(600757)可以持股吗?
胡显明:如果仓位不重,可以持股参与股改,看看有没有资产注入。
- 问:天水股份(000965)怎么操作?
黄俊:该股目前受短期均线的压制,难有较大起色,如果创新低考虑出局止损,阻力在5.8元附近,逢高减持。
- 问:请问G 承航(600357)4.68元介入,后市如何操作?
汪涛:该股冲高坚决卖出。
- 问:我10.48元买的G 航天(600151)放量上涨近5%,近期阻力位在哪里?后市如何?
陈文:该股小平台即将面临突破,阻力位有两个,一个在半年线,另一个在送股后复牌除权后的价位。后市应会震荡走高。
- 问:G 三爱富(600636)的成交量为什么这么小?
王国庆:该股涨幅不小,机构持仓可能较大,未来趋势应该向上。(文字整理: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
新华富时中国 A50 指数	5122.4	15.98	5164.37	5113.71
新华富时中国 A300 指数	3822.47	7.94	3869.89	3819.2
新华富时蓝筹价值 100 指数	4719.96	2.3	4815.2	4733.88
红利 150 指数	6283.17	1.17		
600 成分行业指数	576.47	5.26		
600 周期行业指数	710.04	-0.42		
600 稳定行业指数	755.07	2.94		
保险行业指数	6556.95	19.32		
新华富时蓝筹价值	111.42	-0.12	1.90(09-04 年总回报)	

大智慧10档新行情

www.gw.com.cn

马上下载