

上证理财博客精粹

方向决定成败

陈仕德

从8月中旬开始,市场并没有如许多人的预期那样继续往下调整,而是选择大涨小回的态势强势上涨,令许多市场派人士大跌眼镜。

从基本面来看,至少有以下几个方面的预期:一是上市公司业绩情况,从中报数据来看,相当多的行业及上市公司的盈利超出预期,表现出了强劲的增长势头;二是大盘股如中国银行、大秦铁路等IPO并没有给市场多大冲击;三是宏观经济的运行呈现出接近理想的状态。盘点这半年来的情况,大家的乐观情绪自然高涨。原来离开和想进入市场的也就急不可耐地进来了。当然,指数涨与投资人自己能赚多少钱是两回事,在目前这种结构性牛市中,如果没有投资在强势板块上,则很有可能赚不到钱,甚至于赔钱。在近期及未来一段时期,自上而下确定好投资方向可能比自下而上选股更重要。

近期市场的热点是自主创新,和资产注入。我们不妨来分析一下这种状况的合理性。

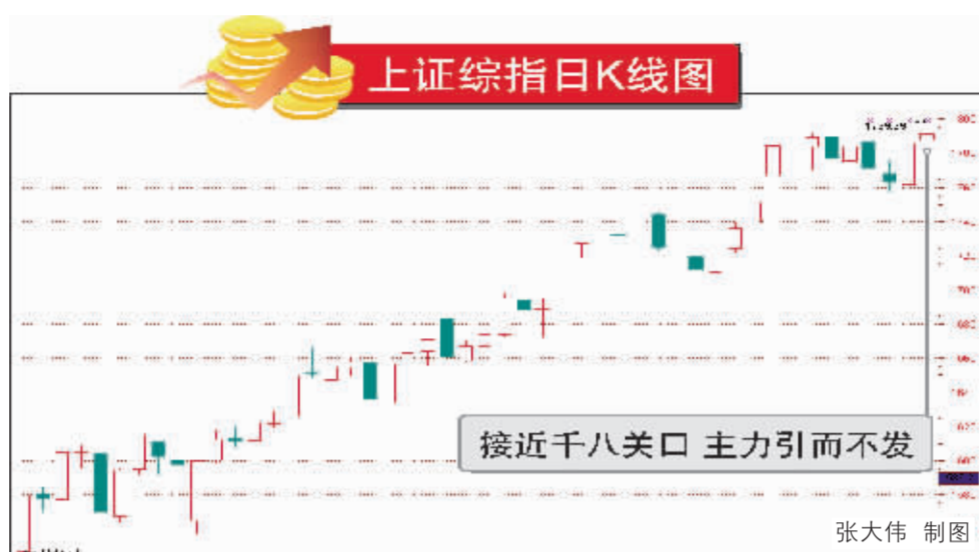
应该说,经过二十多年的改革开放,我们国家的综合国力得到了极大地增强,但这种国力的增强更多体现在经济实力的增强上,而且是以牺牲部分群体的利益为代价的,未来再以这种模式发展必然遇到各方面的阻力。另外,从国防武器装备、工业基础装备和一些高技术领域来看,花钱是买不来的,别人也不会卖给你,必须依靠自主创新来建立自己的完整体系。因而自主创新成为本届政府大力倡导的国策也就不难理解。资本市场未来将受惠于此,其中也会产生层出不穷的投资机会。

目前,股改已基本接近完成。其实,股改后一个最大的好处是大股东及关联利益人的利益与小流通股股东的利益趋于一致。另外,相当多的上市公司的大股东为国有大型企业,借助于资本市场做大做强其所处的企业,已成为上至政府下至企业负责人的一种共识,你说能没有机会吗?不过,监管部门倒是要随时关注其中的一些不好的苗头。套用一陕西土话:一壶水汪汪的白菜,可别让猪拱了……

(作者为广发基金投资管理有限公司副总经理兼广发小盘成长基金经理,博客地址: http://chenshide.blog.cnstock.com)

千八欲擒故纵 主力目标远大

迎接 A 股市场迄今规模最大的工行发行申购,沪深股指仍能双双创下年内新高,确实表现了市场的牛市。沪深指一度小幅强劲上攻最高攀至 1799.29 点,突破千八仅差 0.71 点。临门一脚留下悬念,是市场主力精心谋划更大的上升空间,还是阶段性的牛市行情准备收尾?



千八不是最终目标

从工行发行申购的市场反应来看,充分体现出当前牛市行情底气十足,如此庞大的新股 IPO 也未能见到阻止稳步攀升的节奏,有效化解了市场对大盘股发行上市的担忧。可见,近几个月来虽然上市公司扩容持续加速,主要包括新股尤其是大盘股的密集发行以及股改后限售股的上市流通等,但是入市资金也在不断增加,包括新成立的股票型基金、不断增加的 OFII 投资额度。当前大盘不跌反涨的特征充分反映出市场资金面的充裕程度。

周四上证综指站稳短期均线之后,温和展开了上攻行情,虽然未能顺势完成冲关,但从其趋势来看,留有半步未

突破、保持温和上涨的节奏,显然使随后冲关也将顺理成章,预示着千八并不是最终目的,突破之后仍将保持保持攀升趋势。随着工行发行上市之后,未来大盘仍可能继续创出新高。

多头力量经受考验

面对工行网上申购资金的压力,以中石化为首的权重股出现了整体强势特征,发挥了稳定军心的作用,也增强了持股信心以及做多激情,显示了主力资金护盘的意图明确,使得场外资金仍然乐观认同当前多头行情,各类热点板块的频繁活跃,总体上做多力量不减,有利于后市强势行情的延续。

市场表现进一步考验多头力量的底气,说明这一轮牛市上涨行情有着强烈的内在要求。到目前为止,过分的担心行情已经进入收尾阶段还为时尚早,主要因为无论如何频繁发行大盘股,股指的短暂下跌,都会遭遇逢低资金的介入。从基本面的角度来看,目前还看不到任何新的不利因素,重要的担忧来自于美国经济可能放缓带来的不利因素。虽然近期房价出现下跌趋势,但利率见顶、油价回落、美股创新高,显示经济前景预期依然强劲。并且估值合理的大盘股板块继续成为支撑行情的支柱,虽然两市全部 A 股的总股本加权市盈率已经高达 21 倍左右,但是当前大盘蓝筹股的估值依然合理。从最新的数据来看,上证 50 指数成

份股仅仅 15 倍,而沪深 300 指数成份股仅 16.9 倍,这些有利因素的存在,也就激发了市场资金积极轮番炒作。

关注结构性机会

当前大盘延续强势上攻惯性,沪深股指双双再度刷新,这是在众多机构资金追捧工行申购出现如此强劲的上漲局面,尤其是权重股维持强势,加上各类热点的延续,显然突破千八并不意味着行情的短线结束,后市仍有进一步拓展上升空间。并且目前交投水平自股指重返强势之后,又开始逐渐增多,显示在个股赚钱效应带动下,场外资金仍在不断入场。

综合各类因素来看,笔者认为,从技术分析,年内大盘上行空间理应在 1890 点附近。策略上,一方面重点关注季报和年报中业绩增长有潜力的公司,有可能随着价值股和成长股被深度挖掘,而带来一定的投资机会。另一方面,面对大盘保持震荡盘升的格局,板块和热点轮动将更加明显,因此建议关注结构性的投资机会。

(上证联 陈晓阳)

谁来捅破“窗户纸”

而市场热点的变化太快,往往会对 A 股市场的走势形成不佳的预期,一方面是因为热点转换太快意味着今日的热点未必是明日的热点,一旦形成趋势,那么场外资金就不敢追涨,因为今日追进的热点,在明日可能回调,从而带来套牢的预期。另一方面则是热点变化太快也分散主流资金的做多力量。

热点轮动酝酿领涨先锋

但毕竟目前的牛市趋势已存在,有业内人士称,目前的 1800 点有点类似于窗户

纸,只不过是上周五还是下周捅破的问题,或者说是由谁领涨突破的问题?

对此,笔者在热点的轮动过程中,有三大板块能够充当起大盘突破的重任。一是权重股,这是最佳候选股。因为该板块的中国联通、中国银行具有一定的题材爆发力,主要是与 H 股的价格倒挂。二是行业复苏概念股。近期机构资金纷纷发表四季度的投资策略,其核心就在于关注着行业复苏所带来的估值动力,比如石油的下跌对航空运输业、下游的石化行业以及海上运输股等相关上市公司所形成的行业复苏的推动力。三是新股板块。目前新股板块的做多动力主要来源于中小板块,昨日的青岛软控、东源电器等新股的活跃就是如此,而此类个股虽然对大盘指数不会形成直接的推动力,但由于此类个股大多是高价股,容易激发买方人气。

选择强势股守株待兔

当然,对于投资者来说,虽然上述三板块均有不错的上升预期,但问题是,短期内,板块中能否出现领涨动力具有诸多不确定因素,所以在操作中,尽可能采取守株待兔的策略,即选择优质强势股,然后静候上升的喜讯。否则跟随热点轮动而追涨杀跌,一旦踏错节拍,反而形成投资风险。

因此,在操作中,尽可能在未来上涨预期强烈的板块中选择强势股,然后建仓,从一而终,比如说银行股中的浦发银行、招商银行,又比如说一线指标股中的中国联通、中国国航等,再比如说行业复苏股中的马钢股份、鞍钢股份、粤电力等等。

(江苏天鼎)

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)	348
2	胡嘉(德鼎投资研究所所长)	135
3	蔡献斌(北京证券分析师)	93
4	郭峰(东北证券投资部经理)	28
5	陈文(自由撰稿人)	25
6	陈慧琴(华泰证券研究员)	22
7	王芬(上海证券分析师)	9
8	黄俊(海通证券咨询部经理)	7

昨日精彩问答

问:医药股昨日表现火爆,我的交大昂立(600530)就是不动,该股后市有没有上涨的动力?

黄俊:该股属于保健品,是消费升级类板块,而非医药股板块。该股的走势应该说还不错,区间震荡幅度也较大,可适当做些高抛低吸。该股后市还有上涨空间,因为各路均线都将支撑该股继续上涨。

问:听人说金宇车城(000803)是庄股,我忍痛割肉了,近期它却飞上了天,还能介入吗?

胡显明:该股属于券商借壳概念股,暂不入,这样操作不安全。

问:昨日买进的中科英华(600110)阻力位是多少?

胡嘉:中科英华的阻力位大约在 7.70 元左右。

问:模型科技(000700)有上涨空间吗?可看多高?

蔡献斌:该股短期在 3.30 元附近盘整后,有望看到 3.60 元附近。

问:东方明珠(600832)10.29 元买进后怎么操作?

王芬:公司利润一直保持较好的增长,可继续持股。

问:6.63 元介入芜湖港(600575),后市如何操作?未来空间如何?

陈慧琴:业绩稳定,10月18日巨量冲高未果,短线需震荡消化 18 日压力,可适当高抛。

问:凯迪电力(000939)被套 0.4 元,如何操作?

郭峰:该股的基本面还不错,如果您属于价值型投资者,就可以耐心持股。

(整理:黄亦菲)

工行上市四大悬念待破解

在线视频访谈·理财总动员

嘉宾精彩观点摘要

- 对比中行,目前工行的发行价定得比较合理
- 工行上市不会像中行那样高开,可能平稳向上
- 工行 H 股—A 股将存在一定溢价,但趋同是趋势
- 工行非银业务还比较小,潜力远远没有得到发挥
- 按发行价计算,工行 A 股市场占整个市值的 16%

主持人:上海证券报 张勇军

访谈嘉宾:余闰华——中信建投证券研究所金融行业研究员

主持人:您认为 A+H 同步上市后,两地的工行股价走势会不会保持一致?

嘉宾:目前,中行和招行的 H 股都较 A 股有一定的溢价,工行上市以后也很可能会出现这一现象,由于两地的 A 股和 H 股市场在投资者行为模式和市场的承受程度等各方面都有比较大的差异,要使两地的股价绝对一致,也是不太现实的事情,但逐步趋同是一个趋势。

规模优势带来规模效益

主持人:您对工行的基本面是如何判断的?

嘉宾:工行是中国资产规模最大的银行,超过了 7 万亿,存款超过了 6 万亿,资产规模大带来了规模效益,特别是在银行业,规模优势还是相当明显的,在大规模技术投入上的分摊成本比较低。

工行的资产规模大,客户资源的丰富,不仅带给他坚实的

的存贷款业务的基础,而且随着盈利模式的改进,可以给它带来相关中间业务的收入,譬如短期融资融券业务、资金托管的业务等。从个人客户来看,工行有 1.5 亿的国内客户,1.8 万个营业网点,遥遥领先于其他国内银行,庞大的网点基础,特别是在城市地区非常密集,这方面可以带来业务基础,另一方面还可以带给他更多交叉销售的机会。规模优势为它未来收入结构的改善,为盈利不断增长奠定良好基础。

主持人:工行在综合经营领域和未来发展前景如何?

嘉宾:工行目前已经建立起一定的混业经营的架构,但受到分业监管体制限制,市场份额目前还是比较小,非银行业务这一块盈利还很低,可以说工行在这一块的潜力远远没有得到发挥。但是随着未来银行收入结构的提升,国内银行综合经营的步伐逐步加快,工行凭借优质的客户资源和网络优势,会为其综合经营的开展创造得天独厚的条件,未来投资银行业务、资产管理业务等发展前景是十分广阔的。

(下转 C2 版)

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

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%

客服热线:021-58784766 基金投资有风险,请谨慎选择

首日上市表现会比较平稳

主持人:工行以 3.12 元发行,这个价格定得如何?上市后可能会有怎样的表现?

嘉宾:这一发行价格大约相当于工行 2006 年末每股净资产的 2.23 倍左右,比较工行和中行的市场地位、客户基础、经营网络,我认为目前工行的发行价定得比较合理,兼

顾了 A 股和 H 股的银行股定价基础,对广大投资者来说是比较合理的价格。

从传统经验看, A 股市场有很多不成熟的因素,许多新股上市当天会有很多炒作因素。不过投资者的行为目前也逐步趋于理性,就我判断,工行上市后的第一天的开盘价格不会像中行上市时那样高,平稳向上的可能性比较大。

大智慧 10 档新行情

www.gw.com.cn

马上下载