

■大家看盘

大盘稳中有升 板块轮动明显

张永明: 指标股走势强劲对股指形成有力支撑,后市股指将维持震荡攀升格局。
胡晓栋: 权重股活跃有效刺激人气,今日大盘将继续小幅盘升格局。
王飞: 蓝筹股仍是市场做多主力,短线市场仍有冲高机会。
周戎: 目前市场做多要求强烈,近期大盘有望保持稳中有升格局。
许斌: 指标股强劲走势对市场形成支撑,短线大盘仍将震荡盘升。
季凌云: 板块轮动格局非常明显,近日市场继续强攻的可能较大。
周建新: 成交量依然保持较高水平,短线股指仍将惯性上攻。
朱汉东: 市场抛压有所加重,后市大盘出现大幅震荡的可能性较大。
孙皓: 蓝筹股短期涨幅过大,今日股指面临一定调整压力。
唐建新: 由于短线指数涨幅较大,今日市场冲高回落,阴线告收。

■大户室手记

在中小板中掘金

□嘉南

沪深两市上市公司2006年三季报披露周二谢幕,已披露三季报公司共实现的净利润为2157.47亿元,同比增速达到21.89%,加权平均每股收益为0.194元。

“照这样的数据来看,部份上市公司全年的业绩也应该有不错的期待,可以进行挖掘。”“网络游戏”对数据表示认可。

“到中小板找轻松一点,半年报时只有两块是亏损的,现在整个板块的平均每股收益也达到0.28元,高于主板市场。”中小板是出了名的绩优板块了,因此金大姐认为寻找绩优股到中小板找最轻松了。

“从技术上来看,近期中小板指数的走势很不好呀,表现明显弱于主板市场嘛,每股收益0.28元准不准呀。”由于早两年苦头吃多了,老马养成个坏毛病,对一些数据并不是很相信。
“数据是应没太大的问题,你不信可以自己算一下,才70多家,问题在于中小板的估值高呀。我刚查到的数据,它的平均市盈率已经达到36倍了。”金大姐觉得中小板在具备良好的业绩基础上再走弱其原因是估值已经偏高了。
“本来还想在中小板找些绩优股,看来这儿的风险也很大呀。”与早上的预期相反,老马显然有点失落。

“也用不着这样,高估值不代表整个板块就全要调整,只要业绩保持高速增长的趋势,部份品种高估值的风险也不会太大,如板内的晶源电子就是最典型的一例,虽然市盈率高达60倍左右,但业绩依然保持高速增长的状态,股价自然也就摆脱高估值的困扰而继续向上。”“网络游戏”的分析很有道理。
在中小板内寻找绩优成长性品种确是个省心省力的事,虽然目前整个板块的估值有所偏高,但如果着重寻找一些业绩保持高速增长品种相信仍将会有不错的收益。

蓝筹股溢价理念将继续深化

当前,虽然人们都知道权重股的优点,但实际操作时还有许多迟疑。具体表现在,认同权重股却又担忧大盘调整;知道权重股好但不知道具体买什么;即使买了权重股却心情也非常浮躁。这些问题的根源在于,人们还是在用以前的眼光看待大盘权重股,或者说市场新形势新趋势下的新投资思维尚未得到根植。应该看到,除了目前一些已启动的大盘股,大市值成份股里其它行业类具有显著投资价值,且正当享受到蓝筹股溢价的股票,也一定会在新理念催生下轮番展开蓝筹股溢价的行情。因此,在认清市场新形势、新趋势、新理念后,再来理清许多投资者对大盘权重股及其行情迟疑的思绪,可能就会清晰很多。

□阿琪

放在一年之前,人们“做梦都不敢想”中国银行和工商银行这样的超级大象能够在A股市场上市,然而现在,超级大象非但上市了,在其上市之前反而成为了市场做多的支持因素,上市之后马上就成为了市场的定海神针。如果说,股权分置改革为这些大象的上市缔造了市场基础和行情条件,那么,大象们的上市也正在对市场陈旧的思维观念进行着革新。

从“蓝筹股折价”到“蓝筹股溢价”

现在,人们已经逐步认同权重股的“钱景”,现在,人们已经开始明白,未来大盘上3000望5000依靠的就是这些权重股。然而,当前时期虽然人们都知道权重股好,但实际操作时还有许多迟疑。具体表现在,认同权重股却又担忧大盘调整;知道权重股好但不知道具体买什么;即使买了权重股却心情也非常浮躁……。这些问题的根源在于,人们还是在用以前的眼光看待大盘权重股;或者说市场新形势新趋势下的新投资思维尚未得到根植。

■热点透视

□广发证券 郭勇

近日权证行情烽烟又起,回顾过去一年沪深权证市场的变化以及操作技巧对目前行情的把握应该是有益的。我们通过分析五波行情中的主流投资行为来剖析其中的权证投资规律。
第一波:2005年8月22日至26日。主流品种是宝钢认购,焦点是供求关系。
作为一只权证,宝钢认购权证上市第一天就遭遇涨停,供求关系成为推动权证价格的最主要力量,“T+0”制度和低廉的交易费用大大降低了交易风险和成本,吸引大批投机博傻资金加盟。由于在其后两天都出现30%以上的获利机会,获利效应成为最有效的启蒙手段,权证日换手率迅速提升到300%以上。
交易技巧分析:在第一周交易中,在A股中适用的追逐强势品种、短线顺势操作和集中资金快速进出成为唯一的制胜法宝。
第二波:10月28日11月至28日。主流品种先是宝钢认购,后来是武钢权证,焦点是创设。

由于宝钢权证的走势与B-S等模型的理论定价相去甚远,市场又缺乏其它的理论指导,在强烈的风险提示下,幅度反弹也是造成指数走高的原因,这反映出存量资金再度积极运作。昨日的大阳线,说明工行对大盘的影响在减弱。前一个交易日还方向不明的KDJ出现交叉,MACD也回头粘合,只要本周创新高,那么中线趋势就将明朗。从60分钟看KDJ开始钝化,但MACD金叉,预示今日股指盘中会有回探现象,支撑位置1827点,但预计全天仍会创新高。钢铁、电力股将推动股指上行。

■股市密码

股指酝酿创新高

□万国测评 王荣奎

周二股指高开高走强势上行,中石化、宝钢、长江电力、国航等指标股走势热烈,股指全天单边上扬,摸高1839.32点离工行上市的最高点1842.73点只差3个点。尾盘盘收1837.99点。蓝筹指标股走高使得市场的人气恢复,下跌家数明显减少。成交量温和放大继续维持股指的上行态势。
除了指标股活跃以外,航天军工股经历调整之后大

题的根源在于,人们还是在用以前的眼光看待大盘权重股;或者说市场新形势新趋势下的新投资思维尚未得到根植。应该看到,除了目前一些已启动的大盘股,大市值成份股里其它行业类具有显著投资价值,且正当享受到蓝筹股溢价的股票,也一定会在新理念催生下轮番展开蓝筹股溢价的行情。因此,在认清市场新形势、新趋势、新理念后,再来理清许多投资者对大盘权重股及其行情迟疑的思绪,可能就会清晰很多。

新理念将催生蓝筹股溢价的行情

指数因蓝筹股溢价而“虚涨声势”是A股市场逐渐走向成熟的标志之一。因此,在市场整体正处于“新老划断”的当前时期,以及不断迈向成熟的将来,投资者应该坚决摒弃以往根据指数涨跌买卖股票的老习惯,还投资的本来面目,即“买人与持有价值低估

的股票”。实际上,之前银行股行情因估值标准更新而爆发,当前钢铁股展开开来的“铁树开花”行情,以及中国石化的独领风骚,都是蓝筹股溢价和“买入价值低估的股票”等正统投资理念催化下的结晶。后期,大市值成份股里其它行业类具有显著投资价值,且正当享受到蓝筹股溢价的股票,也一定会在新理念催生下轮番展开蓝筹股溢价的行情。例如,因煤炭价格下跌而成本下降后的电力股;具有防御性优势且估值低廉的高速公路股;交通运输类的中远航运、中海发展、大秦铁路、中集集团及部分机场股;汽车行业部分具有行业领导地位的强势股;以及云南铜业、铜陵铜业、驰宏锌锗等部分具有绝对价值优势的有色金属股等;即使处于行业景气度低谷时期的煤炭股中,也有兰花科创这样具有绝对价值的好股票。

大蓝筹投资理念终将形成

在认清市场新形势、新趋

势、新理念后,再来理清许多投资者对大盘权重股及其行情迟疑的思绪,可能就会清晰很多:(1)既然认可了权重股的投资价值,也认可了牛市将依赖于权重股而展开,又怎么会担忧大盘产生较大幅度的调整!?(2)但凡权重股都是“大象股”,又怎么能以传统思维中价格投机的追逐热点方式来对待权重股!?(3)权重股引导的“蓝筹股溢价”是一种投资理念的革新,代表着市场的一种演绎趋势,又怎么能以传统方法中短线炒作方式来处理!?(4)在融资融券、股指期货即将推出的形势下,即使基金等机构或因整体仓位风险较大,或因年终因素需要适当减持,也只会减持其它股票,又怎么会减持做空机能还无从发挥,未来在机构博弈中具有战略资源价值的权重股!?

工商银行在长征70周年纪念日挂牌上市,意味着我国股市已进入一个新时代,我国股市也就此开始了新的长征。在前十几年始终有心栽花花未开的大蓝筹投资理念也将就此形成。

在认清市场新形势、新趋

出了翻倍的行情,五粮YGC1、邯钢JTB1分别上涨约8倍、4.5倍,标志着权证市场开始步入专业投资的时代。
暴利效应再次发挥启蒙教育的作用,市场开始关注杠杆倍数等反映权证上升动力的指标。在5月前后市走出一波快速上升浪的背景下,权证市场出现普涨,有效杠杆倍数较高的认购权证在该行情中普遍涨幅靠前。
投资技术分析:实践中大致可以用以下公式来近似估算权证的涨幅:认购权证涨幅=正股涨幅×有效杠杆=正股涨幅×杠杆×Delta。
显然,驱动权证上涨的两个主要动力来源,一个是正股的涨幅,另一个是有效杠杆倍数,这是专业炒家最关心的两个指标。
第四波:7月12日至7月18日。主流品种是机场JTP1和沪场JTP1,市场焦点是溢价,认沽权证成为跌市做空的工具。
7月12日市场单日大跌5%,引爆了以认沽权证为主的一波火爆炒作行情,前期冷门的机场JTP1和沪场JTP1成为龙头。从权证指标分析可以发现,主流资金其实是选择了安全性较高,溢价率较低的认沽权证。

投资技术分析:进入7月中旬,股指上行乏力,因此认沽权证进入投资者选择视野。当投资者判断下跌有限或者比较关注做空风险,需要兼顾防守性的时候,溢价率较低的认沽证是正确的首选。当时市场看跌但不会深跌,相信是主力看重溢价率而不是有效杠杆的重要原因。
第五波:8月17日至8月18日。主流品种是宝钢权证,市场焦点是末日权证。
两地市场早有预期在最后的两个交易周对末日轮进行一番炒作。最先到期的宝钢权证确实走出了一波为时两天半,最大涨幅达到74%的反弹行情,但是最终因为溢价过高和正股走势不配合而失败。相反,由于市场普遍认同万科认沽权证已没有任何投资价值,基本上一路割肉换手直跌到0。

投资技术分析:末日权证没有标准的定义,通常指剩余时间少于一个月的权证。末日权证有两大特征,其一:是剩余时间有限,权证的时间价值加速下跌;其二:是由于权证价格以及溢价率大幅回落,有效杠杆往往提高到有吸引力,权证对于正股的价格波动反应非常灵敏,对于接近平价的末日权证,最后的时段恰恰是其最具魅力的黄金炒作期。

股市牛人

在震荡中寻求突破

□九鼎盛德 肖玉航

市场超级航母“中国工商银行”的平稳登陆,加上业绩提升、基本面改善的中国国航、南方航空等大盘指标股上攻,使沪深两市双双收出中阳线。从盘面表现来看,上海集中在航空股板块,而深圳则显得较为凌乱。工商银行、中国银行的企稳反弹使得品种主力纷纷表现,但透过现象看本质,其表现品种仍然集中在新兴板块、有色金属中的铝业板块和部分超跌庄股上。笔者分析认为,周二的中阳并没有改变市场仍将震荡的格局,特别是从资金流向来看,指标股或业绩品种、热点品种吸纳资金过重,周二上海前6名成交的个股中,就占据了近40亿的成交,许多业绩平、股价高在上的品种成交开始减少,其未来仍有下跌动力。在市场上冲的过程中,长期强势的部分品种有出仓迹象。笔者认为中阳并未改变震荡格局,而在震荡后,大盘将选择一个方向,而此方向将决定年内是走出跨年行情,还是对年内涨幅进行深层次调整。
中国工商银行在上周五于香港、上海同步上市后,其股价在两个市场出现了明显的分歧,香港H股上周五收于3.52港元,而A股最新股价为3.30元,股价差两毛多,说明两个市场机构估值和分歧存在,对于A股市场来看,由于工商银行总股本目前为3278亿股,A股总股本为2505.7亿股,为目前A股市场权重最大的指标股,其一举一动将对市场影响极大,从A股目前价位来看,处于相对合理的水平,其大幅度向下并不现实,而向上空间如何呢?由于短期内特别是上周五3.40元成交的80多亿密集区和3.38元的均价也同样构成了短期该股强大的筹码阻力区。同此前上市的中国银行价位,可以说,前工商银行的上下空间均较小,因此其影响到指数上,就会表现为上下两难,但考虑到部分机构有年末出局兑现要求,而另一部分看多后市的机构运作,从周二工行H股走势来看,已经

开始下移股价,因此短期内上下空间有限的情况下,多空双方在此激战,但均难有实质性突破,进而呈现震荡之势,而突破方向则在震荡之后。
对于今年市场品种表现来看,一些已经有相当大的年度涨幅,比如地产股、有色股和银行股、军工概念股等;而有些却仅仅是刚刚启动,如钢铁股,基本面发生变化的品种如航空股,这反映到盘面上就出现了下跌过程中部分品种强势表现,上涨过程中部分品种下跌的共存局面。目前从品种来看,可能导致短期内走弱的品种可能集中在银行股、房地产板块上,从银行股板块来看,由于中国银行、中国工商银行的定位影响,使得金融股估值短期内形成较大分歧的概率就较大,如果“国字”号银行较长期定位于3元附近,就自然会使得前期涨幅过大,业绩并未有大幅度增长的其它银行股估值优势丧失,进而形成明显的回调压力。在上述板块回调过程中,年度涨幅较小,行业可能复苏而业绩目前出现同比上升的钢铁品种、电力品种、强势超跌科技股、调整充分的部分煤炭类品种则有可能在震荡中有所表现,两种力量的对抗,就可能在短期盘面中表现为明显的震荡走势。

从短期技术指标来看,大盘目前在1780-1842点形成明显的放量走势,由于工行两天在3.40元一线呈现无量密集筹码,因此指望其短期内引领大盘可能性较小。由于市场交投仍然维持在250亿左右水准,因此多空双方的争夺仍较激烈。从日线MACD指标来看,近期在高位其DIF下穿DEA死叉后,周二再次上穿向上,宝塔线翻红,显示仍有冲高动作;从日线快速指标KDJ来看,KDJ高位死叉后,又向上金叉而上,显示市场较强,但由于KDJ快速指标处于高位,显示即使大盘向上其空间也较小;从WR%指标来看,大盘再次向上进入高位超卖区,显示大盘向上空间有限。

■今日涨跌百分比

蓝筹股发力再收长阳——概率 35%

今年蓝筹股的5朵新金花是谁呢?至少现在我们认为的第一朵金花,那就是航运板块。对于航运股来说,由于近期受油价高企、运费下降等因素影响,今年以来一直未能有较好表现,同时对于航运股来说,现在有着最大的刺激题材,就是国际原油价格目前已较

今年最高价下跌了25%,再加上第四季度,航运业将进入散货航运市场的传统旺季,运价有一个机构会将其忽视。当然像这样的蓝筹股很多,在一个价位给市场挖掘出来的时候,大盘肯定能够持续出现长阳上涨。

震荡消化见小阴小阳——概率 50%

大盘现在已经距离历史高点只有一步之遥了,后期冲击1900点是肯定的事情,但是1900点又是一个重要的关口,市场冲击前肯定有震荡!震荡的出现时间,通常就是见新高之前会出现震荡,更何况从周二的盘面看,如果不是几个超级航空母舰强挺着,可能大盘周二就出现震荡了。这种指标股强挺1天可以,持续不可能,所以我们预计周三要出现震荡行情,考虑到周二阳线实体大,因此预计周三30%收小阴,20%收小阳。

指标短期超买收阴——概率 15%

大盘看好没有疑问,但短期分时指标高了也是事实,所以需要调整。那么这个调整究竟以什么方式展开呢?由于现在是牛市行情,因此采取的调整调整基本是空间换时间,也就是

说快速杀跌完成调整。因此操作上,我们认为周三开盘可以卖出手中的股票,周三尾盘把筹码买回来,这个T+0的操作还是非常轻松的。(张谦)

权证投资一年间

出了翻倍的行情,五粮YGC1、邯钢JTB1分别上涨约8倍、4.5倍,标志着权证市场开始步入专业投资的时代。
暴利效应再次发挥启蒙教育的作用,市场开始关注杠杆倍数等反映权证上升动力的指标。在5月前后市走出一波快速上升浪的背景下,权证市场出现普涨,有效杠杆倍数较高的认购权证在该行情中普遍涨幅靠前。
投资技术分析:实践中大致可以用以下公式来近似估算权证的涨幅:认购权证涨幅=正股涨幅×有效杠杆=正股涨幅×杠杆×Delta。
显然,驱动权证上涨的两个主要动力来源,一个是正股的涨幅,另一个是有效杠杆倍数,这是专业炒家最关心的两个指标。
第四波:7月12日至7月18日。主流品种是机场JTP1和沪场JTP1,市场焦点是溢价,认沽权证成为跌市做空的工具。
7月12日市场单日大跌5%,引爆了以认沽权证为主的一波火爆炒作行情,前期冷门的机场JTP1和沪场JTP1成为龙头。从权证指标分析可以发现,主流资金其实是选择了安全性较高,溢价率较低的认沽权证。

投资技术分析:进入7月中旬,股指上行乏力,因此认沽权证进入投资者选择视野。当投资者判断下跌有限或者比较关注做空风险,需要兼顾防守性的时候,溢价率较低的认沽证是正确的首选。当时市场看跌但不会深跌,相信是主力看重溢价率而不是有效杠杆的重要原因。
第五波:8月17日至8月18日。主流品种是宝钢权证,市场焦点是末日权证。
两地市场早有预期在最后的两个交易周对末日轮进行一番炒作。最先到期的宝钢权证确实走出了一波为时两天半,最大涨幅达到74%的反弹行情,但是最终因为溢价过高和正股走势不配合而失败。相反,由于市场普遍认同万科认沽权证已没有任何投资价值,基本上一路割肉换手直跌到0。

投资技术分析:末日权证没有标准的定义,通常指剩余时间少于一个月的权证。末日权证有两大特征,其一:是剩余时间有限,权证的时间价值加速下跌;其二:是由于权证价格以及溢价率大幅回落,有效杠杆往往提高到有吸引力,权证对于正股的价格波动反应非常灵敏,对于接近平价的末日权证,最后的时段恰恰是其最具魅力的黄金炒作期。

