



多空分歧加大 短期趋势不明

张永明:股指仍在上升通道中运行,今日市场将继续震荡走高。
王飞:金融股回落影响市场表现,短线股指将保持高位震荡。
朱汉东:补涨股全面活跃激活市场人气,近日市场将持续小幅上扬行情。
许斌:大盘向上趋势依然完好,短线股指将继续震荡盘升格局。
季凌云:技术指标显示调整难免,短线市场有必要进行适当蓄势整理。
唐建新:基金重仓股调整形成较大心理压力,近期高位震荡格局仍将延续。
周建新:目前多方做多信心开始犹豫,短线大盘存在技术调整要求。
孙皓:个股分化局面日益明显,后市大盘将维持震荡调整走势。
胡晓栋:权重股调整对市场负面影响较大,后市股指将延续弱势整理走势。
周戎:若新热点不能有效跟上,今日大盘可能继续向下调整。

寻找低估品种

在磕磕绊绊中,大盘已经单边上涨了两个月,虽然没有出现五月份那种急速拉升的行情,但大家做得很顺手,尤其是在近期,一些低估值板块的启动更是让大家小赚了一笔。
“老马,你不错呀,钢铁、汽车两个板块都让你抓住了呀。”金大姐先说了起来。老马最近确实做得不错,热点把握得非常好。
“呵呵,运气好而已,钢铁板块你们不也做了嘛?”老马简单回应了一下。
“不用那么谦虚呀,具体说说经验看。”金大姐似乎想取取经呀。
“之前也不是说过嘛,就是看这两个板块估值低呀,另一个方面就是我看到近期大盘在涨,都是一些大盘股在动,所以我想这两个板块很有可能会被带起来。”老马的分析其实以前就说过,只是没有像今天这么详细。大盘也在这时开出,大家又忙了。
早市大盘仅下跌8个点左右,看起来更像是在整理,但从555家下跌,263家上涨的个股数据来看,操作上是相当困难的,好在大家近期做得较多的钢铁、汽车板块表现还很坚挺,像老马的宝钢股份、上海汽车、“网络游戏”、金大姐的宝钢、杭钢都没有出现下跌。
“低估值板块就是好呀,真是可以攻退可守呀,市场涨它也涨得不错,市场跌它也能抗跌。”
看到自己手上的股票能抗跌,金大姐自然很高兴了。
“也别太高高兴了,其实这些低估值板块短线获利回吐的压力还是蛮大的,要怎么做中线不去动它,如果做波段的话,最近是要减磅的,钢铁板块我在前两个月已经开始慢慢在减了。”老马一直以来都是很谨慎的。
“钢铁股我进的晚,数量也不多,所以就放中线了。”其实金大姐心里还是有本账的。
“我也比较赞成老马的思路,在近期的市场中低估值板块真的已经涨了不少了,先不说钢铁股、汽车股等近期基本面有利好的,就连一直很弱的电力股也已经涨了不少了,短线风险却已经很大了。”“网络游戏”也很同意老马的观点。

沪深300多空实力探秘

德鼎投资 周贵银

10月的交易结束了,股指期货的模拟操作开始了,三季度报表也已经披露完了,我们有必要综合这三方面信息来重新认识一下当今的市场,研究对象自然是作为股指期货标的沪深300指数。

成分股定位合理

一个指数稳定与否,前景如何,最主要的就是看其成分股的具体定位是不是合理,有没有机会。沪深300成分股的流通市值主要集中于10—20倍的市盈率范围内(见表一),市场份额为39.30%,这个市盈率标准恰好符合国际公认的稳定水平。也就是说,目前的沪深300指数4成是合理的,决定市场未来涨跌的力量应该在另外6成中寻找答案。我们注意到,市盈率0—10倍的偏低范围只有10.04%的市场份额,这就意味着做多的绝对动力非常有限。考虑到时近年底,主要的任务是对明年的市场作出布局,所以我们将市盈率的合理标准抬高至30倍(见表二)。

我们把30倍以下的市场份额视为市场的稳定因素,30倍以上的和亏损的份额视为市场的不稳定因素。稳定因素与不稳定因素的力量对比,基本上是7比3略强一点,说明截至今年10月31日,沪深300指数1464.47点还没有进入高风险状态中,尚处于相对稳定的范围内。一旦30倍以上的市场份额达到了40%以上,就要引起高度的风险警惕了。经过2001—2005年的大调整之后,预计不会在近两年就出现高位市值过半的倒挂现象,至少我们不应该去追求这种状况下的市场机会。

“一九”现象激情演绎
结合表一和表二的统计结果来判断,未来的市场基调将会是上下两难,空间

热点透视

渤海投资研究所 周延
近期市场中最为突出的特点就是两极分化的加剧,大盘蓝筹股合力上涨,而市场其他非主流品种按兵不动,大多数普通投资者都有赚指数而不赚钱的感觉。

多重因素改变估值模式

之所以出现这种现象,我们认为,这与A股市场新的估值模式的转变有着非常重要的关系。在股改之前的相当长一段时期内,A股市场被一些浮躁的投资理念所左右,体现更多的是一种政策市,行业的投资价值也处于长期扭曲状态。而自去年以来,价值投资逐渐成为主流资金的操作法则,尤其是在股权分置改革正式启动之后,A股市场的

都比较有限。一个最直观的情况是10—20倍低市盈率的市值份额是10.04%,而高市盈率水平的50—100倍有4.90%,100倍以上有4.27%,两者合计就有9.17%,再加上亏损部分的1.91%,就是11.08%,高低份额完全处于抗衡的状态中。所以近期出现了一个新的概念,那就是“结构性牛市”,也就是局部股票中的牛市,按统计来看应该是“一九现象”才算合理。

下面我们换成一个角度来看市场的机会在哪里。既然有机会的股票不多,那我们就要研究一下这些有机会的股票是属于大市值的股票呢?还是小市值的股票?如果是大市值的股票那就是可以重仓考虑的机会,如果是小市值的股票就不能够介入太深,这里有一个大趋势和小趋势的关系问题,操作上必须要小趋势服从大趋势。
权重居前50名的股票就可以控制52.39%的指数(见表三),所以300个成分股不是个个都需要去重点研究的。前50名股票的合力走势才是起决定性作用的。未来想要在股指期货上有一定的话语权,相信都会重视这前50名权重股的动向,并有一定程度的介入。而这50个股票中最需要重视的是前10名股票,因为它们平均市盈率和市净率都处于最低的水平上。既然是价值低估又有号召力,那么只要有足够的资金就一定会有理想的行情。下面我们来看看这10大权重股的情况。

大象群里寻找明星

我们认为大市值股票的定位一般都不会太投机,30倍的市盈率和3倍的市净率应该属于高位出局的水平。市盈率25倍以上和市净率2.5倍以上就应该有所警惕了。现在招商银行就属于市盈率和市净率都需要警惕的品种。中信证券则属于市盈率和市净率

都符合出局条件的品种。招商银行是刚到期,预计还有反复。中信证券是早就过了线,所以近期一直是横向整理的走势。看完双高品种后再来看双低品种。中国联通、中国石化、宝钢股份都是市盈率和市净率双低的品种,其中宝钢股份最为典型,预计权重排名会超越长江电力。市场近期的实际情况也正在这么演绎着。虽然三季度QFII的减仓品种中有宝钢股份,但11月的头两天,宝钢股份还是成为权重股中表现最好的品种,这就说明不能够简单迷信某家或某类机构,而是要进行客观分析。三季度钢铁行业的盈利状况好于预期,这就成为宝钢股份

表一:沪深300成分股市盈率分布情况统计

Table with 3 columns: 市盈率范围, 流通A股市值, 比例. Rows include 亏损, 5-10, 10-20, 20-30, 30-40, 40-50, 50-100, 100以上.

表二:沪深300成分股市净率分布情况统计

Table with 3 columns: 市净率范围, 流通A股市值, 比例. Rows include 亏损, 5-30, 30以上.

表三:沪深300指数前50名权重股情况统计

Table with 5 columns: 权重序号范围, 市盈率, 市净率, 流通A股市值, 所占比例. Rows include 1-10, 11-20, 21-30, 31-40, 41-50, 全体算术平均.

表四:沪深300指数10大权重股排名情况统计

Table with 7 columns: 代码, 名称, 市盈率, 市净率, 收盘价, 流通A股市值, 权重序号. Rows include 600036 招商银行, 600016 民生银行, etc.

(注:以上表格所有财务数据均来自于三季度报表和10月31日的收盘价,具体统计中已经考虑了成分股的调整因素,纳入了工商银行,剔除了天利高新)

“赚指数不赚钱”持续到何时

被低估的幅度还是比较严重的。不仅与海外股市相比,钢铁股即使是在A股市场中也可以称得上是股价最低的行业之一,突出的估值优势使得钢铁股成为多头撬动市场的突破口。
QFII引领投资理念
造成个股两极分化走势的另一个关键性因素,就是合格的境外机构投资者即QFII的加入,使得A股市场增添了一股活跃的生命力,并且这批新增资金正在以其全球化的市场潜移默化地影响着国内市场的券商、基金等机构投资者。尽管QFII和基金对宝钢股份等个别品种的看法上存在一定的差异,但是整体的投资理念还是较好地融合在了一起。像QFII在三季度疯狂建仓的民生银行,同时也赢

得了基金的青睐,43家基金在三季度共持有69638.50万股,占该股流通股比例的17.06%,一跃为基金第五大重仓股,其他如招商银行、中国石化等个股也都是被基金以及QFII共同重仓持有。海内外机构投资者对部分指标股的高度认同,也进一步证实了目前有一股力量正在对大盘蓝筹股施以援手。

资金共鸣未现震荡难免
目前A股市场的这一格局需要面临的重大问题就是,有很多投资者在本轮连创新高的行情中没有赚到钱,如果仅仅是普通的一波反弹,那么对市场的负面影响也不会像现在这样强烈。毕竟沪指在近两周的时间内已经连续数次刷新5年以来的新高,市场没有出现过普涨走势不能让更多的投资者对行情未来的发展产生质疑。当市场缺乏赚钱效应的时候,往往会动摇大盘进一步上涨的基础。如果这一局面一直持续下去的话,无疑会抑制场外资金的流入,这一点也应引起投资者的高度警惕。

在目前国家仍然对股市呵护有加的氛围下,管理层有足够的底牌来稳定四季度的股市,这一点从宝钢股份、中国石化等个股的领涨表现中可见一斑,A股市场的中长期走势还是相当乐观的。但是,由于经过大盘股的反复拉抬,市场始终未产生合力,主流资金与非主流资金未能在短时期内达成共鸣,我们应该对后市可能产生的震荡保持警惕,毕竟市场在指数涨而个股不涨之间难以取得平衡,而短期内的失衡足以使市场形成剧烈的震荡。

股市牛人

指标股将过上幸福生活

江苏天鼎 秦洪

虽然一线指标股在昨日出现回吐的走势特征,中国石化、招商银行等个股均如此。但业内人士却依然认为指标股仍然是未来A股市场的焦点股,未来指标股有望过上幸福生活。

金融创新赋予指标股溢价空间

从以往A股市场的走势来看,指标股一直未得到足够的重视,主要原因有两个,一是指标股盘子较大,市值较高。面对如此庞然大物,一般单个机构的力量难以撬动。而在以往A股市场里,机构的投资思路较为简单,都崇尚“我的地盘我做主”,所以对这样的庞然大物大多漠视;二是指标股的透明度较高,业绩是持续稳定增长,但成长性弹性相对有限,这对于崇尚“一日暴富”的机构资金来说,显然有点鸡肋特征。因此,指标股的走势相对沉闷。

但是,随着市场的发展,上述两大制约指标股走势的因素逐渐瓦解,“共同富裕”的盈利模式逐渐让机构资金对指标股产生了浓厚兴趣,而且指标股的透明度在价值投资的大背景下成为投资优势。所以,各路资金纷纷涌入指标股,导致了指标股成为近期A股市场的风向标、焦点股。

更为重要的是,金融创新也赋予了指标股的溢价空间,比如股指期货的实质其实就是机构资金对权重股的博弈,而股指期货所带来的巨大盈利机会也会促使更多的机构资金云集权重股,这样就使得指标股的战略地位迅速提升,从而获得估值上的溢价。再比如说备兑权证,过去指标股不为机构所重视,很大程度上也与指标股缺乏衍生产品的套利机会,但随着备兑权证的呼之欲出,机构资金完全可以通过博弈指标股而在备兑权证等衍生品种中获得投资收益。如此来看,指标股的确可以获得较高的溢价估值空间。

越壮大,从而使得指标股家族越来越有望成为宏观经济晴雨表的晴雨表。既如此,QFII等境外机构资金为了分享我国经济增长所带来的投资回报,自然会加大对指标股家族的投资力度。更为重要的是,随着股指期货的推出,指数基金的力量也会迅速膨胀,如此就使得指标股家族形成这样的良性循环:指标股的筹码增加,吸引参与指标股的资金量也会同步增长,而增长的资金量又可承接更多的指标股,如此不难推測,在庞大的且源源不断介入的资金滋润下,指标股的确有望过上幸福生活。

更何况,从目前盘面来看,机构资金对指标股的布局才刚刚开始,一方面是因为目前不少指标股在近期的上涨存在着一定的价值回归的动力,比如说电力龙头的华能国际、钢铁股的宝钢股份与鞍钢股份等,其股价尚未完全达到合理估值的区域;另一方面则因为股指期货推出在即,不少机构资金有进一步主动配置指标股的动力,毕竟通过影响指标股进而影响股指期货的走势,是大多数机构资金共同的心愿。

因此,笔者认为目前的指标股的幸福生活才刚刚开始,指标股的牛市征程也才刚刚开始,所以,近期指标股的小幅回落,只不过是短期的布局的资金出现一定程度的断档,但随着时间的推移,指标股会再得到机构资金的青睐,从而再度走高,成为市场领涨力量。也就是说,目前A股市场的指数牛市特征依然明显。

关注两类指标股

正由于此,指标股在短期内的回调正好为投资者提供了一个难得的低吸机会,就目前盘面来看,这么两类指标股可予以积极关注。一是具有业绩确定性增长预期的个股,比如电力龙头的华能国际、国电电力等,港口股的上港集团、天津港等,运输类的大秦铁路、中国国航等;二是拥有H股的指标股,由于近来港股的走势较为强劲,中国联通、招商银行、中国银行、工商银行等个股有望在H股的走势带动下出现一定程度的短线机会,可予以跟踪。

股市密码

盘整之后再展升势

万国测评 王荣奎

周四发布的4只新股招股说明书,使得市场又开始担忧扩容。开盘后走低连续2波下探,但钢铁股与电力股气势恢宏,缓解了跌势。午后银行股跳水使得股指直撞5日均线最低到1834.84点,好在蓝筹股表现稳健尾盘股指缓慢盘升到1851.31点收盘。成交量没有明显的变化。股指收出一根带长下影线的锤形阴线。

金融板块的走弱是影响股指的主要原因,其实银行

