

紧跟“大象”的舞步

■金科源投资 吴国平

近段时间,钢铁股持续拉升、汽车股不时躁动、电力股开始发力、煤炭股跃跃欲试,再加上中国石化、中国联通等不断强势上行,市场的重心也有所提升。投资者把权重品种比喻为“大象”,“笨重”的“大象”能够翩翩起舞,动能自然不会小,这些“大象”绝非一般资金可推动的,在目前市场较为敏感、大部分投资者都较谨慎的时候,这些“大象”能够我行我素地表演,表明其对后市具有相当的信心。投资者在具体操作上要紧跟“大象”的舞步,积极做多。

非权重品种总体上处于调整态势,其表现与权重品种的热闹相比显然有些不可理解。投资者对此不应感到困惑,这是一个多空博弈的市场,有人看多做多,也有人看空做空,如果大家都看多做多或者都看空做空,市场就会一边倒,也就不存在博弈了。市场最大的魅力就在于博弈的过程中,在这过程中,各路投资者见仁见智,看多者看到的是机会,看空者看到的是风险。

目前相当一部分非权重品种出现了震荡整理走势或者是调整走势,不可否认,这确实显示出部分资金的动向,这部分资金确实在流出。这不难理解,毕竟千八以上令人感到恐惧或警惕,采取相对保守的策略也合情合理。但看市场要看大格局,目前大部分资金依然踊跃地介入权重品种,这反映出主流资金在坚持做多,表明大盘还会上升。当然,这需要多方的进一步努力,在股指还没有大幅远离千八至少100点以上的地步,是很难让空方“空翻多”的。目前不少非权重品种的低迷是暂时的,股指一旦突破1900点,非权重品种无疑会空尽多来。

大涨不易
大跌也难

■东海证券 王兴俊

本周五沪深股市继续呈现强势特征,从盘面上看,个股涨多跌少的特征说明牛市思维已经被越来越多的人所接受,预计近期强势格局仍将维持,但目前投资者不应应对近期的指数有过高的期望,只要坚持中线向好的基本观点,就能够把握不断涌现的结构性机会。

面对目前的市场,不少投资者都发出了赚了指数不赚钱的感慨,其实这是一个伪命题,指数不会无缘无故地涨上去,指数的涨跌总是与个股的涨跌紧密相连的,上证综指的涨幅虽然含有新股上市的泡沫,但扣除新股的因素,上证综指还是上涨的。指数的上涨必然对应着部分个股的上涨,也就是说部分投资者是赚钱的,只不过近期一些赚钱的投资者大多是稳健型中线投资者,而不是短线投资者。这样也显得目前的市场赚了指数不赚钱。既然多数投资者的感觉是赚了指数不赚钱,市场也就没有太大的调整压力,所以两市近期还没有深幅调整之忧。

总之,近期股市是大涨不易,大跌也难。

两大主题唱响牛市主旋律

■江苏天鼎 秦洪

本周市场在钢铁、电力等传统行业板块以及工商银行、中国石化等一线指标股的带动下再度震荡走高,上证综指已创出年内新高,逼近1900点关口,深证综指则出现突破阻力位欲创历史新高的走势,市场短期走势依然乐观。

就市场的走强动力来说,主要得益于两点:一是周边市场的烘托。近期美国股市、中国香港股市等持续创出历史新高,香港恒生指数已逼近19000点,国企股指数也迭创新高。这对于日益与国际市场接轨的A股市场来说,自然激发了积极的做多动力。

二是上市公司业绩增长的推动力。三季度上市公司的业绩继续稳定增长,尤其是钢铁股、电力股的毛利率出现了恢复性的增长,从而使此类个股得到资金的青睐,股价大幅飚升。业绩增长也反映出股改的积极做多效应以及宏观经济强有力的增长势头。反观市场近一年来的主线索,不难发现,人民币升值也是市场的主推动力之一,如此来看,牛市的确在情理之中。

这反映在近期盘面中,就形成了两大投资主题:一是指标股的投资主题,包括中国石化、工商银行等。此类上市公司的主导产品均是我国宏观经济的命脉,经济的增长必然会带动此类个股业绩的增长,所以,看好我国宏观经济的发展前景,就会看好中国石化、工商银行、中国联通等大市值个股。此类个股的股价持续走高也在情理之中。更何况,未来还有股指期货、备兑权证、融资融券等一系列金融产品赋予指标股的溢价估值动力,在经济增长与金融制度变迁的大背景下,指标股的投资主题是牛市的主旋律。

二是行业复苏的投资主题。由于宏观经济二、三季度出乎意料的增长,使得先前市场一直不看好的钢铁、电力等传统行业出现了令人咋舌的增长势头,行业分析师在近期研究报告中开始提高电力行业的投资评级,尤其是对电力机组使用小时的下降预期作出了较为乐观的更正。在此背景下,电力股、钢铁股等板块出现了明显的资金回流的现象,粤电力A、华能国际、宝钢股份、鞍钢股份等个股更是领涨市场,这也是本周市场能够持续走高的主要

动力之一,看来,该板块也是市场的主旋律之一。

研究未来的走势主要要看两大动力与两大主导线索的演变情况。就目前盘面看,业绩增长的动力是相对清晰的,而对于指标股、行业复苏的投资主题来说,短期内也不会出现明显的方向性转变,所以,市场下周继续走高的动力犹存。尤其是工商银行、中国银行等权重股开始摆脱“地心引力”的作用力,盘出底部,从而对指数形成更大的推动力,看来,下周上证综指有望突破千九。

在此格局之下,投资者的操作思路也应改变,一是尽量规避讲故事的题材股,目前主流资金主要集中在主流板块中,包括指标股、行业复苏主题以及银行股、地产股等板块,所以,航天军工股、未股改股等题材股短期内很难有迅速走强的机会。二是尽量低吸近期较为火爆的主题股,尤其是一些业绩增长相对明朗且目前估值较为合理的个股,包括天津港、上海机场、深圳机场等大市值股,此类个股有可能成为市场新的领涨动力。此外,雪莱特、獐子岛、威孚高科、轴研科技等2007年业绩增长势头强劲的个股也可低吸。

大盘年底可见2000点

■中证投资 徐辉

本周是一个比较关键的交易周,是一个承前启后的交易周。理由在于:第一,季报的公布为当前牛市再度提供了价值支持,由于上市公司整体经营状况超出市场预期,对市场运行起到积极作用。第二,在季报的推动下,股指摆脱了10月以来的盘整态势。除本周末外,10月份上证综指累计上涨仅为3%强,扣除节后当天的跳空,10月份几乎没有上涨。本周上证综指一周内涨幅超过3%,初步表明新一轮上涨已经开始。由于本轮上涨是在三季度业绩公布的情况下产生的,使得此轮上涨具备一定的价值基础。第三,市场基石有所夯实。宝钢、鞍钢、中石化领衔此轮上涨,加重了此轮行情的价值回归色彩,由于该类个股未来前景乐观,使得投资者对

于未来市场运行继续保持乐观。

归纳近期大盘上扬的主要原因,首先是在基本面因素的支持下,以宝钢、中石化、长电、华能为代表的“市场基石”价位不断抬升,宝钢、中石化在最近两周分别上涨了23.76%和18.43%,这是推动股指大涨的直接因素。其次,上市公司整体业绩增长也超出预期。季报显示,今年1到9月,上市公司整体业绩同比增长21.66%,这一数据较今年1到6月份同比增长13%高出8个百分点。由于此前市场一般预期上市公司三季度业绩大体保持上半年的增长水平,实际增长却远远超出了预期,这也是导致本周市场大幅走高的重要原因。

考虑到二季度以来尤其是三季度上市公司经营状况的良好,未来市场当反映这一状况,大盘冲击2000点的时间可能会提前。在牛市运行过程中,寻找最能赚钱的公司是获取高收益的法宝。

蓝筹股整体估值有望提升10%到15%,这是蓝筹股三季度业绩增长所决定的,这次估值提升可能会在今年年底之前完成。蓝筹股整体估值提升10%到15%,意味着大盘要上涨8%到10%,这是由蓝筹股占市场整体权重所决定的。大盘上涨8%到10%就意味着上证综指将在年底前突破2000点。

与此同时,工行上市小涨筑就了市场调整的新底线。目前工行A股比H股大体低估10%到15%,在这样一个估值水平下,即便大盘出现上涨过程中的调整,工行低估也将支持大盘不至于调整得太深。这一状况与当初宝钢、长电筑就的调整底线有异曲同工之处。

更为重要的是,宝钢、鞍钢、中石化等重磅股还有较大的上涨空间。重磅股推动市场上行,加重了此轮行情的价值回归色彩。

大盘出现小高潮迹象

■广州万隆·成长投资顾问群

从本周五盘面看,大盘出现进入阶段性小高潮的明显迹象,或者说,几天之内大盘将出现高潮行情。

从近期行情看,大盘仍处于震荡洗盘的格局中,最近的上涨只不过是反弹行情,大盘还是会重新步入调整阶段。而要从目前的上升行情转入调整行情,就要先营造一个阶段性顶部,也就是说,近日上升行情的性质应该是营造小顶的行情。此轮小高潮行情中的主热点很可能就是近期表现出色的银行股板块,这是投资者要特别加以注意的。

估计这一次小高潮行情

的特点是:其一,时间大约持续三四天,今天算是行情的第一天,是启动日,后面还有两三天,最高潮可能出现在下周周一和周二。其二,行情的上升有一定的持续性,但有限,主热点有可能在几天中连续上升。其三,估计上证综指可望创出1900点的新高,而主热点的龙头股可能出现二成以上的升幅,主热点板块可能平均上升一成以上。

随着大盘不断走好,不少人会非常乐观,会非常看好后市。在此,我们不得不再次提醒投资者,目前的上涨只不过是反弹行情,而不是一些市场人士所认为的突破性主升段。它的高潮行情很短,并且会很快步入调整。也就是说,当高潮出现时,很可能

就是大盘出现阶段性的顶部。

所以,面对大盘的上涨,我们不应盲目乐观,不应追涨杀跌,而是应该等待高位出现之后,逢高减磅、及时离场。而接下来的调整行情很可能是由指标股作为主导力量,估计其下跌的势头会比较猛。这是投资者要特别注意的地方。

投资者应采取的操作策略是:一,等待高潮行情到来,然后逢高减磅,尤其是近期升幅较大的大盘蓝筹股、指数股,估计后市调整的主要品种可能就是这批个股。二,在市场纷纷看好时,一定要保持客观、冷静,切莫为大盘一时一事的热闹所迷惑。尤其是要学会在人人都看多时敢于唱空,要学会不被市场、舆论所左右。

指标股轮动
推动大盘上扬

■西南证券 张刚

本周末大盘探底千八整数关口获得支撑后便持续上扬,周五更创出2001年9月7日以来的新高。成交量配合也较为理想,保持了较高的水平。银行、房地产、石化、钢铁、电力等指标股轮番启动,成为推高股指的主要动力。

商务部发布的《2006年前三季度商品市场运行情况与预测》报告认为,四季度消费品市场将保持较快的增长势头,预计全年社会消费品零售总额将达到7.6万亿元,市场供求格局不会出现大的波动,全年居民消费价格(CPI)上涨幅度应可控制在2%以内。消费增长,且物价涨幅偏低,预示着经济前景向好。

本周内共有6只新股进行网上申购,市场不跌反涨,说明资金十分充裕。尽管下周还有4只新股进行网上申购,其中3只集中在下周五,但预计对市场的影响不大。在资金推动之下,大盘仍会维持升势。

有关部门负责人表示,目前推出股指期货的各项准备工作正在稳步有序地推进。沪深300指数期货仿真交易也迎来了交易高峰。工行将于11月10日进入上证180、上证50、沪深300、中证100和小康指数,为股指期货进行资产配置的结构将继续抢夺大盘指标股。

本周周K线以长阳线报收,创出今年7月中旬以来最大单周涨幅。大盘已经连续五周上扬,今年3月份至5月份,大盘曾出现连续九周收阳,自1245点涨至1678点。从本周成交量来看,与5月中旬临近阶段性顶部时的单周成交量相比还有距离,未发出警戒信号,后市仍有上行的空间。

温情尚存
激情不再

■中广信息

本周是市场温和上扬、突破1850点关口的一周,虽然大多数投资者错过了指标股行情,但随着行情向纵深演绎,投资者心态开始趋于稳定,从周初的钢铁股行情到周末的房地产品种反弹和银行股的温和上扬可以看出,虽然机构希望通过低价低市盈率的品种热点转移来维持人气,在人民币升值主题不变的情况下,银行股得到了机构的一致认同,但对于地产股,机构之间分歧较大。

下周指标股涨势将会减缓,短期要看中行和工行,如果机构真正看好银行股,看好金融行业,应该增大对上述两个银行上市公司股票的配置,假如仅仅是小盘银行股上涨,这个行情就可能是一波基金出货的换仓行情。