

大家看盘

个股轮番活跃 持续冲高可期

张永明:个股开始轮番表现活跃,后市大盘仍将维持上扬格局。

王飞:市场人气依然较为旺盛,短线大盘有望惯性上行。

许斌:短线具备较大反弹动力,后市股指有望延续上行格局。

周成:大盘做多能量充沛,近期震荡上扬趋势仍将延续。

唐建新:场内赚钱效应大增,短线市场将延续震荡盘升格局。

季凌云:市场形成全线普涨局面,近日市场再创新高可能较大。

周建新:若成交量不能跟上,短线市场将出现高位整固行情。

朱汉东:基金重仓股出现止跌,今日市场将出现高位震荡走势。

胡晓栋:盘中获利筹码需要消化,今日大盘冲高回落,阴线告收。

孙皓:目前观望气氛依然较重,短期股指将在千九关口反复。

大户室手记

末日轮的黄金机会

嘉南

周二的武钢JTP1上演了疯狂的“末日轮”暴炒,当天该权证最高被拉升至0.366元,最大涨幅达到542.11%。金大姐因为看得实在心动忍不住追了点,当然了,高位追涨的后果往往都是被套。这不,不但昨晚没睡好,今天一大早就郁闷呢。

“唉,还是心态控制不好,明知没有内在价值,可就是忍不住。”金大姐一脸愁容,也是呀,今天已经是愁容JTP1最后交易日了,连解套时间也不多了。

“唉,你说你炒股也不是一天两天了怎么还那么喜欢追涨呀,又不是没吃过苦头。”老马开始教训起金大姐来了。

早盘市场震荡盘升,个股也出现了涨多跌少的情形。幸运的是武钢JTP1的炒作仍在继续,一开盘便出现了快拉行情,金大姐也顺利跑了出来,当然亏损还是有一点的。

“真是谢谢地了,要是一开盘就打下来我可就更惨了,追涨杀跌的事看来真不能做呀。”一番操作下来金大姐可真是感慨万干来。“别说是武钢JTP1这样的品种了,即使是一些绩优蓝筹,追涨杀跌也不能做的。”别看老马现在好像很恨,其实以前也老做这样的事。

“是的,正是因为散户喜欢追涨杀跌,主力才有机会出货呀,所以别说是武钢JTP1这类高投机、炒作的品种不能追涨杀跌,就像是招行这样的大盘蓝筹股也是不能追涨杀跌的。大家看噢,招行自8月份启动以来累计涨幅已经达到近70%了,现在要是再追风险真的太大了,这种钱不是我们中小投资者赚的。”“网络游侠”终于说话了。

追涨杀跌的结果往往都是被套,这样的结果和道理大家都懂,但真正在市场的投资者又有几个能做到不追涨杀跌呢!

看了一天的武钢JTP1,大家在尾盘终于发现了交易性机会,0.50元买入580001,毕竟“网络游侠”早就算好了它的价值所在,可以以2.62元买武钢,成本是3.12元,可武钢最后收在了3.33,7%左右的利润就这么被我们把握,看来杀跌杀到非理性也是一个机会。

利好预期激活系统性机会

上海证券研发中心 彭蕴亮

近期大盘大幅上涨,成交明显放大,市场上关于私募基金“阳光化”的讨论无疑起了推波助澜的作用。从国际视野看,我国私募基金监管“破题”是必然趋势,这将为证券市场带来源头活水。在利好预期的作用下,A股的结构性能在转变为系统性机会,我们继续坚持A股长期定位在2000点上方的观点,短期维持大盘目标评级为1850-1950点,对应市盈率为22-23倍的估值和预测。

政策“破题”激发市场利好预期

国外以对冲基金为主的私募基金业非常发达,全球私募基金基金总量估计超过5万亿美元。因此,从长期来看,我国私募基金监管“破题”是必然趋势,这将有效增加证券市场的资金供给,对市场构成利好预期。从目前国内私募基金的政策法律环境来看,虽然我国还没有正式让私募基金“阳光化”,但诸多法律已为其预留了一定的发展空间,对市场将构成正面影响。可以预计如果一些相关条款能被最终采纳,私募基金的立法难题将被最终突破。

因此我们认为,中国已经有了设立私募基金的大环境,而这种大环境主要包括两个

方面:一是具有大量富裕资金;二是相关法律法规的修改,为募集资金设立投资公司创造了条件。因此,在资本市场国际化发展的今天,私募基金政策“破题”值得期待,将对证券市场的发展形成深远影响,也将成为投资者期待的一大利好因素。

“阳光化”将为市场带来源头活水

中央财经大学的一份研究报告显示,目前私募基金占投资者交易资金的比重达到30%-35%,资金总规模在6000到7000亿元之间,整体规模超过公募基金一倍。因此,一旦允许私募基金“阳光化”发展,将为市场带来数量巨大的增量资金,对于后期行情有直接推动作用,这主要体现在以下两个方面:

第一,私募基金能够使市场主体摆脱对间接融资的依赖,为市场带来源头活水。目前不少资金密集型行业特别是准备IPO的企业因为缺乏股权融资的渠道,所以陷入资金周转困境,增加了证券市场IPO的融资压力。若这些企业能够获得私募基金的支持,可以大大减少这些企业对银行贷款资金的依赖性,

进而减少市场的扩容压力。此外,从世界发达国家的经验来看,实现基础设施融资的证券化,特别是利用私募基金为基础设施发展融资是一条行之有效的途径。私募基金聚拢为大,使基础产业的民众投资成为国家财政投资的有力补充,就可以配合国家投资,改变我国基础产业严重滞后的局面,证券市场的扩容压力也将随之减轻,出现行情的概率增大。

第二,私募股权投资基金有助于优化资源配置,促进证券市场的结构优化,有利于行情向纵深发展。私募的股权投资基金是市场化配置资本资源的方式之一。由于股权投资基金追求投资回报的内在机制,其管理人必须选择前景广阔、效益较高、质地优良的企业进行投资,这就使资本流入好的企业,客观上起到扶优限劣、优胜劣汰、优化资源配置的作用。在产业和结构调整方面,股权投资基金同样可以起到这种作用。

因此,私募基金由地下金融形态转变为地上金融形态,是证券市场健康发展的客观要求,将为市场带来源头活水,促进了“中国牛市”进一步向纵深发展。

系统性机会渐行渐近

从市场的角度来看,在宏观经济保持较快增长、上市公

司整体业绩稳健增长、盈利水平逐渐提升的背景下,从动态眼光来看,A股市场整体估值水平也比较合理,A股市场的系统性机会渐行渐近。

如果进一步对A股市场加以结构分析,我们不难发现大盘蓝筹股如招商、宝钢、长电、联通、中石化以及大秦铁路等,目前估值水平都比较合理,还有很多二线蓝筹股目前估值水平也比较合理。这些股票目前估值水平有吸引力,并且有良好的业绩增长预期,因此2006年四季度乃至明年上半年,蕴藏比较多的投资机会。

以蓝筹股为例,尽管以招商银行为首的银行股出现大幅度的上涨,但是从国际估值和国际比较的角度分析,整体银行业依旧估值偏低。在工商银行上市后,这种现象更为明显。我们认为,国际估值用全球视野来衡量国内上市公司的价值前景更为广阔,估值更容易被接受,在这些股票还没有实现估值结论和价格结论国际接轨的情况下,沪深股市仍存在着很多机会。

因此,我们继续坚持A股长期定位在2000点上方的观点,短期内,我们认为股指可能会在1750-1950点区间震荡,但不改变A股市场的整体趋势。我们维持6个月内大盘目标评级为1850-1950点,对应市盈率为22-23倍的估值和预测。

热点透视

“二八”行情投资攻略(5)

“二八”行情会终结吗

方正证券 吕小萍

近期行情演化之快让投资者难以接受,自前期股指越过1800点之后,股指在稳步上升,而个股的上涨却集中在钢铁、银行等极少数个股上,在众多交易日,上证综指上涨20余点,而盘中上涨股票和下跌股票的家数之比为2.8,成为典型的“二八”行情。而在股指逼近1900之时,“二八”行情愈演愈烈,“二八”成为“一九”,偌大的A股市场几乎成为银行股的独舞舞台。但近日行情似乎有变化趋向,以周三行情为例,上证综指以1888点开盘之后,一路上攻,不仅轻松越过1900点,更以1922点,低于全天最高点仅1个点位的良好局势收尾。股指还是一样的股指,但上涨的内涵却已经完全不同,从涨跌家数的对比来看,沪市上涨766家,下跌56家,深市上涨519家,下跌44家。“一九”行情似乎已经被“九一”的普涨行情所替代。

与“二八”行情赚了股指不赚钱同样困惑的问题是:普涨行情的启动是否已经正式终结了“二八”行情,或者说,普涨行情仅仅是“二八”行情

的临时替代? 这也许是个很难判断的问题,尤其是在普涨行情刚开始的时候。但行情的火热仍需要冷静的思维。而把握行情的脉络有助于不被市场纷纷扰扰的涨跌所蒙蔽。从目前的趋势发展来看,短期内前期的下跌个股将有一轮补涨行情,但从长期来说,“二八”仍将是行情的主要特征。

首先,物极必反,前期在银行股、钢铁股辉煌的同时,大量的个股在创出新高,价格上的不同发展,导致的是估值水平的动态变化。银行股、钢铁股虽好,但股价的上涨带来的必然是市盈率的不不断抬高,大盘蓝筹股股的低估值价值被充分挖掘之后,需要一段时间的休整,一方面需要新资金的不断补充,另一方面则需要公司盈利状况的不断提升,来匹配已经上升的股价,从而降低市盈率,使大盘蓝筹股重新回到可投资区域内。因此,大盘蓝筹股在经历前期的快速上涨之后,需要迎来一段休整。

其次,并非只有大盘蓝筹股具有投资价值,同样,市场内仍有大量的品种值得关注,包

括高科技板块、网络板块、并购重组板块等。这些绝大部分个股被集体边缘化,是不合理的现象,必须得以纠正。而本周启动的行情恰恰是“二八”行情延续了一段时间之后的纠偏行情。与大盘蓝筹股一样,高风险高市盈率的科技股、网络股也有对其偏好的资金。而且,经过“二八”行情的一番下挫,很多科技股、网络股也同样具备了投资价值,典型的如歌华有线,其周三出现的涨停,显然是前期“二八”行情中受到不公平待遇的报复性动作。除科技网络,诸如食品饮料、机场港口、交通运输、汽车等等非前期热门板块同样面临价值重估的机会。同样,在低价股、绩差股中,即使绝大部分必然被边缘化,但同样存在重组、并购等机会,简单地以市盈率来评估此类的个股显然是不合适的。这决定了,“二八”中的“八”在暴跌之后有一段时间来表现自己。

当然,在普涨行情的后面,我们看到的也是各类偏好的资金表现时机的不同。虽然普涨行情对激活市场气氛,树立盈利效应,从而对推动行情的发展极为有力,但普涨是短期

的,“二八”才是未来两三年内行情的主要特征。股市是经济的晴雨表,中国经济高速发展的最大受益者仍然是金融、地产、资源类等具有垄断资源的大企业。况且,决定行情发展的仍然是资金,经过这几年投资者结构的不断变化,机构投资者占有资金的比重在不断地抬高。公募基金发行受到热捧,居民储蓄很大比例通过基金这种方式进入了证券市场。而人民币不断升值、加息趋势的存在,导致国际资金对参与中国资本市场的热情有增无减,而证券这样流动性最佳的资产显然是外资的首选,QFII规模的不断扩大,已经反映了这种趋势。因而,资金的特性决定了资金的偏好,决定了行情的主流品种。加之股指期货及融资融券推出的预期,行情仍将集中在大市值品种上。

综上所述,目前的普涨行情是“二八”行情的补充,其启动和发展都是阶段性的,在将来的行情发展中,仍然需要精选品种。当然,就短期行情来说,介入3G、数字电视等科技股,网络股仍不失为良好的策略。

股市牛人

股市新高与成长性溢价

中国民族证券 唐震斌

昨日沪深股指继续大幅上攻,又创本轮行情的高点,这表明投资者持股信心充足,对后市行情依然乐观。实际上,综观今年以来以来的市场走势,期间虽有调整波动,但总体保持了稳步走强的态势,这主要得益于推动我国股市持续上涨的基本面因素和制度改革的不不断强化。同时,这种屡创新高的高点实际上也是在国际视野下,考察我国上市公司应该享受到成长性溢价的一种体现。

制度改革提升了我国证券市场的整体估值水平。随着QFII的引入和QDII的开放,我国证券市场的国际化进程明显加快,境内外投资者将在参考全球资本市场估值水平后进行理性决策。这迫使我们必须站在国际化视野下,考察我国上市公司的估值水平是否合理。

根据国际通用的估值标准——现金流折现模型,影响上市公司内在价值的因素主要包括未来的增长速度和贴现率,而贴现率的高低又取决于资金成本和市场风险溢价水平。我国良好的宏观经济形势和证券市场的制度改革、人民币升值预期等因素从不同侧面提升了上市公司的内在价值。

而且,上市公司股权分置改革作为我国证券市场的一项重大基础性制度改革,消除了长期影响我国证券市场功能的制度性障碍,不仅体现了A股的“含权”价值,更重要的是制度变革后的价值重估,一些影响A股估值水平的非市场因素正在逐渐消失。

正因为如此,尽管目前上证综指已大幅上涨,稳步站在1900点之上,但按第三季度的业绩测算,A股市场的平均市盈率只有22倍左右,远低于上证综指2000年6月、2001年2月、2001年8月在相近区域的市盈率水平。尤其是以大盘蓝筹股为主的沪深300成份股的市盈率只有16倍左右,估值优势更为明显。

从另一方面来看,我国上

市公司应该享受成长性溢价。为了健康融入国际资本市场体系,我国证券市场曾付出了昂贵的代价,市场的系统性风险和非系统性风险得到充分的释放,股票资产的价格泡沫被明显压缩,市场整体的估值水平已进入了一个低风险区域,进入合理估值区间的上市公司越来越多。

根据新兴市场对外开放与国际接轨的经验,在对外开放前的2-3年内,股市总体呈下跌走势,但对开放的当年即由于境外资金的大量流入,导致股指大幅上涨,并能维持数年的强势行情。

目前我国以沪深300成份股为代表的主要上市公司的平均市盈率,已基本与国际成熟市场的市盈率接轨并略低于它们。以最有可比性的香港市场H股为例,原先同一家上市公司的A股价格普遍高于H股,自2004年以来这种价差便逐步收敛,表明A股市场的估值水平和风险溢价已基本与H股趋同,尤其是银行股还存在倒挂现象。这些优质上市公司为A股市场奠定了与国际接轨的基础,中国股市整体价值并没有被高估,部分公司还被低估。

尽管国际成熟的投资理念、估值原理对我国证券市场具有普遍的指导作用,但作为世界上发展速度最快的国家之一,中国正处在人均GDP从1000美元到3000美元的发展新阶段,股票资产具有较强的成长动力。另外,股票资产作为人民币升值的直接载体,对国际投资者对中国证券资产的风险溢价要求在逐步降低。因此,中国上市公司可以享受经济高速增长带来的成长性溢价,优质上市公司应当具有比国际平均水平更高的市盈率水平。

可以预计,未来行情可能会在人民币升值的背景下,形成以金融和房地产为主线,低估值板块和成长性板块交替上涨为辅的局面。投资者可作中长期投资布局,控制交易节奏,力争稳中求胜。

今日涨跌百分比

钢铁股助推拉长阳——概率 30%

经过连续调整,持股信心不足的投资者已被震荡出局,大盘最终选择向上突破,站上1900点整数关口。目前大盘上冲趋势明显,在主力借大盘调整完成洗筹之后,将快速向上拉升脱离成本区,攻击2000点重要心理和整数关口。从热

点板块看,前期钢铁股领涨大盘明显是大资金拉高建仓行为,经过一周的调整,周三钢铁股再度发力,整个板块周三上涨了5%以上,成为领涨大盘的主流板块。此外香港股市近期牛气冲天,连创新高,客观上也对A股起刺激作用。

反复整固收小阴小阳——概率 60%

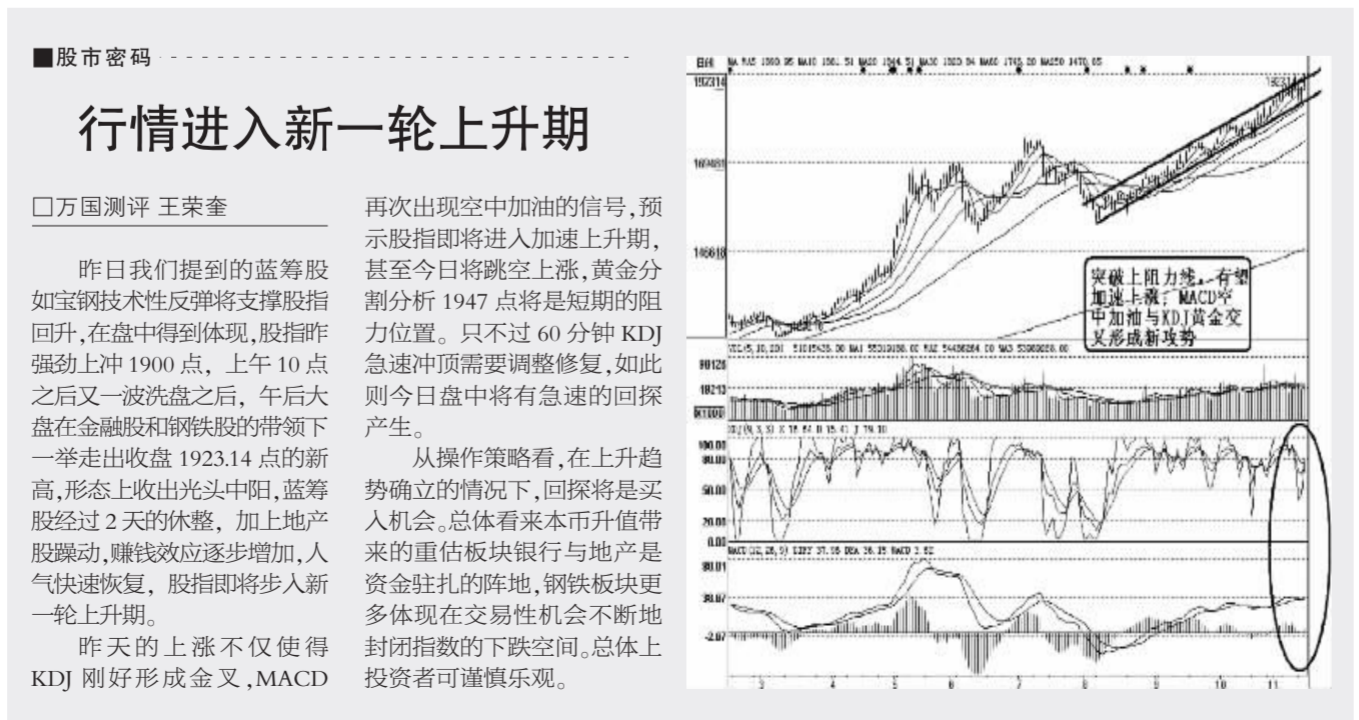
尽管指数创出新高,上升通道保持完好,但1900点整数关口仍需经过反复震荡整固确认,目前上证综指处于5年来的高位,加上接近年底,又经过前期的大幅震荡,投资者心态趋于谨慎。在这种市场氛围下,

最终市场可能维持一种相对平衡的格局。由于股指成功地回到5日均线上方,目前钢铁、地产、3G板块十分活跃,市场信心有所恢复,因此我们认为周四收小阳的概率为40%,收小阴的概率为20%。

年终压力增大收长阴——概率 10%

中国股市行情往往出现在上半年,下半年即使有上涨,也只是调整过程中的反弹。大盘上周五和本周一大幅下跌时,沪市成交量高达355亿和284亿。而周三周三的上涨却明显缩量,周三沪市成交273亿,比周二243亿仅放大一成,因此周二以来的回升,不过是年底大调整

之前的一次反弹,属于主力机构的诱空行为。目前大盘累计涨幅过大,目前接近年底,资金压力日益加大,主力为保住今年成果,有可能在高位出其不意地突然抛售股票,从而造成市场的放量大幅下跌。因此操作上宜坚决提前主力出货,逢高减仓。(张谦)



股市密码

行情进入新一轮上升期

万国测评 王荣奎

昨日我们提到的蓝筹股如宝钢技术性反弹将支撑股指回升,在盘中得到体现,股指昨强劲上冲1900点,上午10点之后又一波洗盘之后,午后大盘在金融股和钢铁股的带领下,一举走出收盘1923.14点的新高,形态上收出光头中阳,蓝筹股经过2天的休整,加上地产股联动,赚钱效应逐步增加,人气快速恢复,股指即将步入新一轮上升期。

昨天的上涨不仅使得KDJ刚好形成金叉,MACD

再次出现空中加油的信号,预示股指即将进入加速上升期,甚至今日将跳空上涨,黄金分割分析1947点将是短期的阻力位置。只不过60分钟KDJ急速冲顶需要调整修复,如此则今日盘中将有急速的回探产生。

从操作策略看,在上升趋势确立的情况下,回探将是买入机会。总体看来本币升值带来的重估板块银行与地产是资金驻扎的阵地,钢铁板块更多体现在交易性机会不断地封闭指数的下跌空间。总体上投资者可谨慎乐观。