



上证理财博客精粹

克服恐高心理



□宋三江

如今,股市大盘屡创新高,蓝筹个股也屡创新高。于是广大股民普遍感到高处不胜寒,要么恐惧大盘指数偏高,要么恐惧个股股价偏高。其实,不论市道是牛是熊,股民都会陷入恐高误区,以致屡屡试图择时操作,相机行事。然而,在投资领域,择时操作策略或资产配置,需要专业的技巧和高超的艺术,对于中小股民来说既难以掌握也没有必要,只需要真正看清楚某些上市公司,然后乘热点切换之际精选个股,至少持有半年即可。

先说恐高个股股价,初级股民往往以绝对股价高低决定买卖,股民偏爱低价股的心理,与购买日用消费品时“一个便宜三个爱”的心理没有什么区别;中级股民往往以相对股价高低决定买卖,但不会计算动态市盈率或不同行业间的合理市盈率水平;哪怕是高级股民,也往往被一些非市盈率因素所迷惑,不会计算股价中反映的购并价值、品牌价值、商业模式价值、期权价值、流动性价值等。其实,国内外股票基金重仓股的平均股价一般都高于市场平均股价。长期来看,高价股的平均涨幅也不低于低价股。这说明,撇开价格操纵的因素,高价自然有高价的理由,盲目恐高个股股价是没有必要的。现在由大盘股推动的指数高企,掩盖了许多二线蓝筹深度调整的现实,价值型股票的价值回归之路,必将凸现出成长型股票的投资价值。

再说恐高指数偏高。如今上证指数创下五年来的新高,的确令人恐惧,其实,此2000点非当年的2000点,且不说现在的成份股票已经发生了很大变化,单就指数所反映的平均股票价格而言,现在的平均市盈率(20倍左右)只有当年(40多倍)的一半,如果预测动态市盈率则只有17倍。从世界范围来看,相对新兴市场来说,我们的平均市盈率偏低,相对成熟市场来说,我们的市盈率也并不高。其实,海外几大股票市场指数虽然屡屡创新高,也没有创出平均市盈率的新高。所以说,如果我们放眼世界放眼未来,盲目恐高指数偏高也是没有必要的。在市场平均市盈率低于30倍之前,暂时忘记指数,精选超值个股,果断坚定地投资少数股票或股票基金,必将有所收获。

(作者为华宝兴业基金市场副总监,博客地址: http://songsanjiang.blogcnstock.com)

更多精彩博客请见中国证券网·上证博客首页 http://blog.cnstock.com

“二八”格局演化成多点开花

二八格局的极致,是不到两成股票的上涨,而超过300家品种甚至创出60日新低。本周二,沪深两市上涨家数达到796家,超过下跌家数,为近期所罕见。这一市场特征的悄然转变,是否会视为二八格局的终止?标志着多点开花、板块轮动的新格局即将形成?

二线蓝筹和低价冷门现身

自11月14日大盘从1900点下方连续上攻以来,涨幅前20名中,除了武钢股份、万科、宝钢股份等标准的大盘蓝筹股外,还有相当部分是烟台万华、福耀玻璃、金地集团等二线蓝筹股,也有大通燃气、*ST天桥、武昌鱼等低价冷门品种。

部分二线蓝筹股和低价冷门股出现上涨,主要是股价连续下跌,短时间积累了较强的上涨动力。一方面,一线的大盘蓝筹股经过连续拉升,股价已经全面超越同行业同板块的二线品种,客观上二线蓝筹股存在补涨动力;另一方面,近期涨幅较好的绝大多数二线蓝筹,主要集中在房地产、交通运输、钢铁、消费升级几大主流行业,而且这些板块的业绩都非常优良,是最为典型的绩优板块。更为重要的是,前期的二八格局,造成包括二线蓝筹

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	4947.61	40.71	4947.94	4759.99
新华富时中国 A200 指数	4789.24	54.3	4789.24	4622.46
新华富时中国 A100 指数	4116.7	55.12	4116.7	3953.64
上证 150 指数	6895.37	67.1		
600 成本行业指数	694.62	3.94		
600 周期行业指数	807	11.54		
600 稳定行业指数	921.25	5.05		
保险投资指数	819.13	107.96		
新华富时中国 100 指数	112.96	-0.15	3.31(11-20 年总回报)	

2000点上方再现“五一”井喷

银行股在昨日出现蓄势状态,丝毫未改变多头看多的信心与底气,反而成为场外资金敢于进场的主要因素。在此推动下,昨日大盘再度飙升,上证综指大涨20.27点,两市涨停10%的个股也达到14只,颇有“五一”井喷行情的特征。

新高源自两大动力

从盘面来看,昨日银行股表现出休整态势,A股市场能在此前提下继续飙升的动力主要有两个,一是新股板块。尤其是周一刚刚上市的金螳螂,在昨日高开4%,并迅速冲击涨停,由此激活了中小板块的新股以及主板的北辰实业等强势新股。这些新股大多是中高价股,有利于拓展市场的想象空间。

二是低估值二线蓝筹股。包括振华港机、柳工等为代表的机械板块,也包括兰花科创、神火股份等为代表的煤炭石油板块,这些低估值的优势在于估值低,具有一定估值洼地效应。

与此同时,近期持续发行的基金规模达到800余亿元,这些新发行的基金自然不愿意大举杀入市场热门股,因此,剑走偏锋,介入低估值二线蓝筹股,使二线蓝筹股成为大盘新的领涨力量。

“五一”井喷有望重现

正由于此,较为乐观的业内人士认为,A股市场极有可能形成类似于“五一”井喷行情的特征,因为当时“五一”井喷行情的两大要素:一是新增资金的介入,当时上证综指从1300点一路慢步盘升至



1400点,适逢新基金的建仓进入高峰期,这些新基金的涌入形成的巨大买盘,就推高了上证综指,上证综指一口气从1400点涨至近1700点。反观目前A股市场,新股、二线蓝筹股走强的背后,也是新基金建仓进入一个高峰期。

二是领涨热点的扩散也有利于形成主升浪。在“五一”井喷行情中,涨幅大的固然有一些低价题材股,但整体涨幅明显的是基金重仓的二、三线蓝筹股,中材国际、国电南瑞、振华港机、中信国安等耳熟能详的二线蓝筹股就在此时完成了今年的主升浪,航天军工股也在此周期完成了脉冲减仓的股价走势循环。反观目前A股市场,一大批低估值二线蓝筹股也因为洼地效应而被新增资金相中,也有井喷的冲动,而此类个股一旦井喷,就会吸引更多的资金参与与一批未涨的且基本面尚

可的个股,从而推动大盘出现井喷行情。

“二八”或变“六四”

如此来看,上证综指在近期的确有可能在新股、二线蓝筹股的推动下出现新一轮的主升浪,在此阶段,原先的“二八现象”极有可能被“六四现象”所取代,即60%的股票会不断走强,核心品种就是新股与二线蓝筹股,但有40%的股票会走得较弱,核心品种可能会包括一线指标股以及银行

土地新政提升地产龙头股估值

自2007年1月1日起,新批准新增建设用地土地有偿使用费征收标准将在原有基础上提高一倍。受消息影响,昨日沪深两市主要地产股大幅上涨,北辰实业A股涨停、北辰H股上涨12.15%,泛海建设、天房发展涨幅也相当可观。

事实上,从业界反应看,地产商对于土地使用费大幅提升早有预期。今年以来,地价持续上涨约20%至30%,可以看作是市场提前预期的结果。这并非发

展商头脑发热,而是看到未来土地价格上涨的趋势和上涨的速度,使得其不得不高价买地。从以往的情况来看,地价往往是楼市的先行指标,未来房价跟随性上涨将不可避免。

毫无疑问,土地使用费翻番对于中国地产企业将形成重要影响。储备较大的龙头地产股如万科、金地集团等的估值有望进一步提升。一方面,高额的土地储备将显示出较大的优势,在使用费提升的背

景下,龙头企业万科将进一步拉大与追随者的差距。而现有土地将维持企业长期开发的全地、招商地产也将因为房价上涨而受益;另一方面,目前A股龙头地产股估值仍然相对便宜。龙头地产股万科基于2006年预期市盈率只有20多倍;基于2007年预期的市盈率可能只有15倍,而国际市场龙头地产股市盈率均值在30倍左右。

(中证投资 徐辉)

股、地产股等品种,也包括业绩较差且可能有小非或大非减持的个股。

也就是说,近期的井喷行情虽然拥有“五一”井喷行情中的主要特征,但是,并不会简单地重复“五一”井喷行情的普涨,而极有可能是二线蓝筹股、新股板块轮番上涨,从而推高大盘。据此,业内人士乐观地预测,上证综指在2006年内就可能再创历史新高。

这其实也折射出未来A股市场的投资机会路线图,一是估值偏低且近期公司基本面有一定积极变化预期的二线蓝筹股,比如说柳化股份、铁龙物流。二是中小板块的新股,其历史盈利纪录显示此类个股均有着快速发展的历程,如果借助于资本市场的融资平台,有望更快地发展,如雪莱特、獐子岛、金螳螂等个股的机会还是可以预期的。

(江苏天鼎)

cnstock 股金在线

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-38967750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡昱明(国泰君安证券分析师)	40400
2	陈文(自由撰稿人)	8400
3	何咏咏(中投证券策略分析师)	7600
4	黄俊(海通证券咨询经理)	2200
5	汪涛(世基投资分析师)	2100
6	吴焰(国都证券分析师)	1300
7	高卫民(国都证券分析师)	1000
8	王国庆(宏源证券咨询专家)	500

昨日精彩问答

- 问:天津港(600717)目标位多少?
答:吴焰:中线目标位在12元,短期目标位9.50—10元。
- 问:2.34元买进的中华控股(600653)应该如何操作?
答:黄俊:目前有一定上涨,但上影线较长,阻力较大,逢高减持。
- 问:海南航空(600221)后市如何?能否介入?
答:胡昱明:整理时间不够,调整还不充分,继续整理,暂不介入。
- 问:7.5元介入的S王府井(600859),现在应该如何操作?
答:汪涛:短线冲高全部卖出。
- 问:华东医药(000963)现在是否可以补仓?
答:陈文:未站稳不要轻易补仓。
- 问:6.3元买入的芜湖港(600575),现在是否去是留?
答:何咏咏:短线弱,中线有潜力。
- 问:天茂集团(000627)到底怎么样?现在可以买入吗?
答:王国庆:该股是生产化工原料药厂家,业绩不是很理想,形态也不是很理想,不建议介入。
- 问:S塑料(000665)成本价5.4元,该如何操作?
答:高卫民:股改方案公布复牌后持续下跌,周二跌破60日均线,后市短线并不乐观。
- (文字整理:黄亦菲)

更多精彩内容请见中国证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

网上交易 申购费率 低至0.6%

客服热线:021-38784766 基金投资有风险,请谨慎选择。

2006 竞猜中国

沪深300指数收盘价全球挑战赛

竞猜中国巨奖等你拿!

竞猜中国总奖金 50-300万!

经易杯

竞猜中国巨奖等你拿!

竞猜中国总奖金 50-300万!

活动热线:
经易北京 (010) 68331237
经易上海 (021) 58776958
经易深圳 (0755) 83733480
经易青岛 (0532) 85714428
经易大连 (0411) 84806667
经易成都 (028) 86131072
经易郑州 (0371) 65971868

主办单位:
经易期货经纪有限公司
和讯信息科技有限公司
合作推广单位:
全智互动公关公司
详情请登陆官方网站:
jygz.hexun.com / www.jyfc.com