



朱平专栏

历史会重演吗



广发基金公司投资总监 朱平

“股价取决于公司的收益;企业收益的多少取决于美国经济,美国经济每隔16年至18年总会扩张一倍;如果历史能够持续,那么一个人平均70年的生涯,其投资收益至少可能增长8倍;当股价上涨的速度高于收益增长时,投资收益会更高;当股价上涨速度低于收益增长时,投资收益会降低。”这是上世纪60年代美国一家基金公司在宣传册上的“基本投资哲学”,他们认为理解和相信上述逻辑是成功投资教育的宗旨——购买股票或基金,你就能获胜,你不需要运气、小道消息或人际关系,也没有必要频繁买卖股票或基金以躲避熊市,如果你认为依靠运气或小道消息就能赚钱,那你很可能像巴菲特告诫的那样,一个百万富翁破产的最好方法之一就是听小道消息并据此买卖股票。

美国投资者在经历了上世纪60年代末那个所谓技术股狂潮的破灭后,开始深信上述哲学。虽然一些明星基金经理正是技术股的主要倡导者,但这也随着1969年的股灾从此消失。不过问题依然存在,宝丽来、麦当劳和GE等神奇蓝筹公司迅速受宠,投资者兴冲冲地进入股市,“Nifty Fifty”成了上述哲学的典型代表,这些公司的股价市盈率一般是40倍到50倍,最高的宝丽来在1972年达到97倍。这种观念的流行现在看来可能并不合适,但却是非常容易理解的,因为美国经济在上世纪50年代之前总是在萧条和繁荣之间波动,投资者不相信公司能带来持续稳定的利润增长,好不容易到上世纪70年代,投资者终于相信投资成长类龙头股是“一锤定音”的明智之举。

但历史的发展却常常出人意料,尼克松的“水门事件”、越南战争和石油危机,又一次使投资者的信心崩溃。1973年股市开始下跌,“Nifty Fifty”前20名输家跌幅为50%到85%,比如麦当劳市盈率由75倍跌到18倍。人人都担心未来的经济,谁还会相信这些公司真能给投资者带来收益?但是现在我们知道了,即使投资者当时在最高点买入,如果持有到现在,大部分公司的回报仍然符合当时的预期。

中国经济进入21世纪后一直处于扩张之中,至今也没有出现通胀或回落;中国的投资者也越来越认识到投资基金是可以盈利的;而经历了前两年经济高速增长股市收益却无的阶段后,今年的投资收益显然大于企业收益的增长。也许现在股市的估值还属正常,但考虑到居民储蓄就达16万亿,而市场流通市值才2万亿,加之不断飙升的蓝筹股,没有人知道,中国的投资者信心在将来会不会出现波动,而股市像现在这样没有风险只有收益的局面还能持续多久。人类一思考,上帝就发笑,如果你相信股市有风险,那么这种波动就应该是不可避免的,除了少数幸运者,可能大部分人都很难躲过。

更多精彩博客请见中国
证券网上证博客 <http://blog.cnstock.com>

市场进入个股行情阶段



出现大幅跳水。这意味着市场的领涨热点正在发生变化,也是大盘在上周五两度跳水的的原因之一。

个股或进入普涨阶段

正因为如此,笔者认为大盘的牛市格局并没有改变,变化的只是盘面领涨热点,不过这可能也会改变A股市场的牛市主基调。因为在持续14周的1600点至2000点的主升浪中,领涨热点主要是中国石化、招商银行、中国银行、中国国航、

万科A等大市值的指标股,但包括二线蓝筹股在内的大多数个股滞涨甚至不涨反跌。如今,中国石化、招商银行等银行股在近期出现调整的走势,而大盘的牛市氛围或者说是牛市的主基调并没有改变,也就是说,未来的牛市可能不再是指标股的牛市,而是二线蓝筹股以及具有成长优势突出的小盘股的牛市。而从以往的市场行情演变经验来看,这样的牛市往往指数升幅有限,但个股机会却无限。甚至不排除在

外资资金入场力量的推动下,出现类似于“五一”井喷时的普涨式的主升浪。不少个股在此阶段极可能出现50%甚至更高的涨幅。

也就是说,在本周的A股市场,指数的升幅可能相对有限,甚至不排除一线指标股受外围股市波动而出现调整,而且上证综指经过持续14周的大涨之后,的确也需要一定程度的休整。但是,二线蓝筹股、成长性的小盘股,可能并不会理会大盘指数的调整而会反

复活跃,从而赋予大盘牛市一个新的景观特征。

关注两类个股

因此,本周乃至未来一段时间内市场的机会将主要来源于两类个股:一是二线蓝筹股,尤其是那些基本面出现积极变化而成长性预期相对确定的个股,比如近期的柳化股份,由于煤气化装置设备即将竣工投产,从而有望迅速提升公司的产能并降低生产成本;类似的个股尚有山东海化、三友化工、兰花科创、盐湖钾肥、深圳机场等。同时,对近期舆论极看好的装备制造二线蓝筹股更可积极跟踪,中钢重科、太原重工、三一重工等个股,就是不错的投资品种。

二是小市值的成长股。近期此类个股一直未得到市场的充分重视,但随着市场投资口味的变化,极有可能成为本周市场的一个主流热点,尤其是中小板块的新股,包括雪莱特、鲁阳股份、中材科技等,因为此类个股的行业背景较好,且过去3年有着极佳成长性纪录,产业发展的趋势也能够赋予此类个股未来的成长性预期,故投资者可密切关注,尤其是轴研科技、龙溪股份等小市值的装备制造股。(江苏天鼎 秦洪)

顾比专栏

铜价会跌到哪里?



戴若·顾比

铜价走势已经形成了一个长期的下降三角形形态。在纽约商品交易所铜价周线图,可以清楚地看到这一空头行情的形态。7月、9月与10月的反弹的高点,逐渐地越来越低。支撑线被确立在300美元这个价位。这一价位6月曾经受到过试探,在11月再次受到了试探。三角形形态的尖端将会在2007年5月形成。

这是一个空头行情的形态,所以市场运行至支撑位以下的可能性较大。下方目标价位为210美元。过去在这一价位附近的价格波动也确认了这一价位。从2005年12月到2006年3月,铜价一直在210美元与230美元之间进行盘整。这种情况进一步确认了这是一个潜在的支撑区域。

在230美元与300美元之间没有其他重要的支撑或盘整区域。图表特征表明,任何下探至300美元以下的下跌,都很有可能继续迅速下跌至于230美元的支撑带上限。

价格从下降三角形形态向上突破的可能性较低。上方价格目标为趋势线的当前值向上再加100美元,下一个有力的向上突破运行,会将目标设立在450美元左右。如果突破延迟至2007年5月,上方目标则降低至410美元左右,因为趋势线的值更低了。

在突破能够发生以前,价格必须有可能攀升至趋势线以上。这是一个长达7个月的强阻力位。价格很有可能会上涨至趋势线处,然后从这一阻力位回摆。

如果价格能够运行至趋势线以上,那么在360美元之处存在着一个强阻力位。这是盘整区的顶部。这一盘整区域从330美元到360美元之间,价格必须克服330美元的盘整带,然后才能到达当前趋势线的值341美元。任何价格上升,必须先克服两道价格阻力屏障,然后才能从下降三角形形态中突破。

铜价的上方先是受到盘整区域的限制,然后是受到下降趋势线的限制。铜价的下方有一个单一的支撑区域,位于300美元附近。300美元以下没有一个邻近的支撑位,所以,价格大幅下探的风险较高。铜价目前是易跌难涨,将从下降三角形形态中突破。(编译:陈静)



板块轮炒特征已露端倪

高,对股市的支撑作用十分显著。在此背景下,市场长期走牛的格局已然形成。国内外资金对内地股市和香港红筹股的关注度将进一步提高,使内地股市在相当长的一段时间里具有反复上涨的能力。近期的强势地产股已经不只是深圳的万科,上海的陆家嘴、北京的泛海建设、阳光股份等都开始发力上拉,再加上航空、金融等板块,充分显示出本币升值对股市相关板块的影响是巨大的和长期性的。这也使得场外资金

入市有待无恐,并在价值发现阶段和超跌反弹中大施拳脚。主要热点仍将在本币升值效应中深入挖掘。

二线蓝筹股启动在一定程度上抵消了指标股调整带来的市场震荡,盐湖钾肥、海油工程、五粮液等个股无不创下近期新高,也预示年底业绩浪的炒作已提前展开,那些业绩有明显增长,特别是明年业绩有爆发式增长的个股,将是未来行情的重要获利品种。另外,高速公路、旅游、电力、煤炭等行业基金重仓的绩优股,中期机会也日渐凸显,有望在后市受到资金的持续关注。

上周五沪市成交已达到498亿元,为本年度成交量的第三,成交如此之大,表明确有部分资金开始撤离或调仓换股。但上周五没有出现大的杀跌,一些补涨的个股异军突起,对股指贡献不小。由于前期的“二八”现象,造成很多股票在股指屡创新高的情形下仍在历史低位徘徊,确实有补涨要求,如诚志股份、双环科

技等。另外,相对于房地产开发,商业地产更能从本币升值中获益;因为商业地产没有房价波动的风险;随着时间的推移,其资源的大幅增值在所难免;还有,奥运会召开也使相关商业地产受益,因为在奥运前北京市将暂停新的建设项目施工许可证的发放,这就意味着未来两年内北京房地产市场供不应求的局面将继续维持。北京地产股如北京城建、大龙地产、中国国贸等都将受益。(东吴证券 邓文渊)

新股追踪

招商轮船 能源战略的最大受益者

招商轮船(601872)作为目前国内最大的远洋能源运输企业,主营业务包括油轮运输、散货船运输和液化天然气运输,涵盖了能源运输的主要货种,形成了以油轮运输业务为核心、LNG运输为新的利润增长点、散货船运输为补充

的组合经营模式。三大业务板块具有不同的风险收益特征,构成了良好的业务组合和盈利模式。

近年来,随着我国原油对外依赖性的增大,中国石油安全就显得越来越重要,为此我国制定了能源安全战略,在国家能源运输安全战略导向中

有两个重点:一是要建立国家战略石油储备;二是积极推进“国油国运”政策。到2010年,中国船东承运进口原油比例将从目前的12%达到50%,之后逐步提高到80%,这将给从事进口原油运输业务的几家国内大型航运公司带来巨大的发展空间,尤其是作为龙头企业的招商轮船,早就与中石化集团、中化集团及中海油等国内主要的原油进口商建立了战略合作关系,并使它们成为公司的股东。

目前招商轮船旗下油轮船队由6艘超级油轮、1艘苏伊士型油轮及7艘阿芙拉型油轮组成,总载重为256万吨。此次公司募集的资金主要用于扩建油轮船队,公司将在未来3年内新增6艘超级油轮、2艘苏伊士型油轮、6艘阿芙拉型油轮,同时正在建造的5艘液化天然

气专用船,将使油轮船队的运力和数量在现有规模基础上翻一番。

上周五两家同属海洋运输的股票中海发展和中远航运股价都出现了大涨,这毫无疑问是受到了招商轮船上市后高开高走的刺激,更是对招商轮船在其行业中龙头地位的肯定。因为航运业的市场市盈率只有10倍,远远低于整个市场的平均水平,还是受制于国外航运业市盈率水平偏低的制约。但是,随着招商轮船以9.52倍的市场市盈率发行,上市后便达到16倍的市场市盈率,使得市场重新审视这两只航运股的投资价值。这也许是内地市场正在夺取民族资产定价权的又一个案例。随着全球资本继续涌入中国投资中国的核心资产,作为关系着国计民生、关系到中国能源安全战略的招商轮船,难道不可以比市

场同类个股出现溢价吗?如果从市净率的角度来分析,其上周五收盘也仅有2.58倍,还低于中海发展和中远航运的2.85倍,即使按照2.85倍的市净率来计算,其股价也应该在7.15元以上。

从二级市场走势来分析,该股5.51元开盘,快速上攻5.8元,最终换手率达到了71%。从盘面来看,大资金拉高建仓的意图尤为明显。在目前市场资金成交量如此充裕,在大盘蓝筹股仍是最热门的投资题材情况下,不排除该股在量能的支持下,出现快速的连续上攻走势,甚至连续涨停。因为海运股在历史上就有过先例,当年“6·24”行情中的中海发展,便是连续以4个涨停的方式来宣泄当时市场的做多热情。在下一盘中短暂的调整中,投资者可以逢低坚决买入。(科德投资 张亚梁)

大智慧10档新行情
www.gw.com.cn
马上下载