

牛市将向中级阶段发展

上证综指突破2245点历史新高点之后,大盘依然没有歇息的意思,而是继续放量走高,这轮行情力度如此之大让人瞠目结舌。一些投资者已经患上了“指数恐高症”,觉得该调整甚至是大幅调整了吧。但市场走势却告诉我们,大盘仍然处于牛市之中,突破历史高点意味着牛市在由初级阶段向中级阶段发展。

我们首先应该明白牛市之所以产生的原因,笔者认为最大的

原因是人民币的升值以及继续升值的预期。伴随着人民币今年6月跌破8元大关后的加速升值,导致股市加速走牛,由于人民币升值远远没有到位,可以预料的是,牛市的步伐也将继续。至于股市走牛的其他原因,我总结还有几条,如股改的顺利实施,奥运会、世博会将在我国举办以及国际商品市场的持续大牛市等等。

所以说,牛市的基础是扎实的。值得注意的是,本周是2006

年的最后一个交易周,又将迎来中国人寿寿日。预期中的机构年底结账以及新股发行资金压力所导致的市场调整并不明显,这表明行情的跨年度已经成为必然,目前看导致两市大幅调整的因素并不存在。工行近期的上涨是一种价值回归,以往很难想象这只超级大盘股会拉到涨停,它的走势让我们感到这个市场真的变了,市场对大盘股的接受程度在逐渐提高。当然,笔者认为短期

内的股指升幅已经较大,上证综指2500点一线有可能会面临调整的压力,尤其是工行短期内上涨幅度较大,一旦后市展开调整,对指数会有很大的影响,但这种调整不会是疾风骤雨式的,将延续大涨小回的格局。

目前股市处在由牛市初级阶段向中级阶段的转折期,在牛市初期阶段,一线大盘蓝筹股大幅上扬,主线是银行股和地产股。进入牛市中级阶段后,市场对个

股的价值发现在延续,以二线蓝筹股为代表的中等盘子、中等股价的个股大幅上扬,像近期华泰股份、普洛康裕等的飙升,表明市场热点有望出现转化或者是扩散。而牛市末期则是市场中所有的股票都出现全面的补涨。从目前看,个股并未普涨,这从一个侧面证明牛市还在进行中。所以,目前投资者应该着重选择一些二线蓝筹股,以迎接牛市中中级阶段的来临。(雷雷)

都是基金惹的“祸”

牛市格局正在悄悄地发生变化,同是牛市,以往的牛市听到的都是“你买股票了吗?”,现在则变成了“你买基金了吗?”,一词之差,体现出这个市场翻天覆地的变化。

基金从数量上从几只发展到几百只,单只规模从几亿发展到几百亿,形式上从封闭发展到开放,在股市上的地位从配角变为主角,对市场的影响也越来越大。基金左右市场的重要性已不言而喻。随着嘉实新基金的发行,基金的规模又上了一个新的台阶。

基金的规模大了,带来了一些新的变化,进出的动静大了,前市的那根巨量周阴就是最好的例证。选股面相对窄了,400亿的资金分散到100只股中就是4亿啊,于是就听到基金经理们开始抱怨选股难,于是那些大象的动作更大了。

在股指期货没有推出时,在这个市场依旧只能单边做多时,在大象还不多多的时候,在新的巨无霸源源不断进来的时候,前面的机构就“一个萝卜一个坑”,有持无恐地握着“稀有资源”,摆出一副“要吗?拉高了

才给你”的姿态,我想这就是近来大盘在高位走得如此强而成交易又不放大的最大原因,一句话,都是基金惹的“祸”。

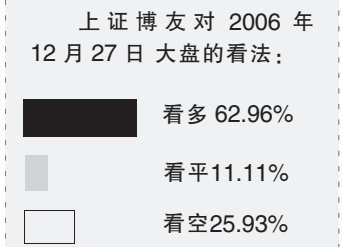
新基金会如何应对呢?我想简单的交接棒肯定是不甘心的,后市新老资金的博弈将使市场发生新的变化,随着新资金的不断涌入,这种机构博弈将成为市场的主旋律。作为散户,如果不想被边缘化,就必须去适应这个市场,努力寻找新资金的运行轨迹,多关注一下新基金的发行、基金的分红等给市场带来的新的变化。如果想省心的话,就干脆把钱交给基金经理们,让他们帮你去动脑筋吧。

昨天大象依然在跳舞,使缩量调整的走势变成了指数的中阳,涨跌比和明显的缩量意味着资金的分歧和跟风效应的减弱,按工行前面的节奏,今天将进入盘整期,昨天中石化的大阳也进一步消耗了指标股的能量,今天是“二八”转换关键的一天,可继续关注资金的动向和量能的变化。(老股民大张)

欲看更多精彩内容请登录 http://harvey.blog.cnstock.com

多空对决

(截至 2006 年 12 月 26 日 16 时)



看多观点

昨天股市涨势如虹,盘中上涨超过60点,疯牛开始了大表演,直上2500点问题不大。冲击2600点甚至更高的可能性也有。(随波起舞)

期指预演行情已经进入白热化阶段,如果“银行股象群”能够稳步推进,势必会推动各行业龙头股更进一步,再上台阶,市场强势特征不会轻易改变。(假语村言)

在牛市中持有好股似乎比波段运作更能赚钱,表面看会损失一些波段利润,但是,波段操作带来的隐性损失远远大于其收益,所以,在牛市中最重要的是选股,而不是看大盘;其次是持有一段时期,而不是几天。(林中响箭)

昨天盘面显示依旧是大盘股的天下,中石化尾盘发力,站在了9元以上,真是你方唱罢我登场,操作上继续守仓,保持平和心态。(钱进证券工作室)

牛市终结了吗?当然不会,也绝不会。我认为,突破历史高点直至2500点,才是牛市第一波,牛市还远远没有走完。明年大盘将挑战3000点,如果乐观一点,将看到3500点。(火热中国人)

看空理由

昨天的投机气氛(不是投资气氛)已经达到了极致,这种现象若是出现在行情的初始阶段还算健康的,上帝若让你上天,也很快会让你入地,这种股市的本质和规律很快将会体现得淋漓尽致,几天之内将摧毁众多散户的信心。(股神8)

年底了,辛苦了一年的机构也该休息休息了,高企的指数和面积下跌的个股总存在着一些不和谐的因素,市场也将自发进入调整周期。(巫寒)

目前的格局更多的是一种相对高位回落下来后的一种震荡整理格局,建议投资者别被一时的疯狂而让自己失去了目前必要的理智,不是你的机会就是你的,不是你的,强求的话,最终的结局可能会让你伤心很长一段时间。(吴国平)

昨天大盘继续震荡上扬,指标又处于超买状态,预计未来一两个交易日内大盘或将调整。建议短线获利了结,之后可持币观望,直至明年大盘和个股均出现短线买入机会时。(白葡萄)

昨天股指继续在高位大幅震荡并高收,但个股跌多涨少,“二八”现象特别突出,主要就是因为工行权重过大造成指数失真,因此大家更须慎防风险。(股海方舟)

总体来看,我们认为大盘指数虚涨凸显风险,如果个股不能够在短线积极补涨,则有可能出现调整。(李汇百川)

一波跳水无碍大盘再次上攻

大盘的强势已经超乎人们的想象,即使盘中不断有跳水现象出现,但在权重蓝筹股不断抬高整体市场重心之后,大盘不会有太多的回档空间。立足于明年年初的大行情,不断逢低买入仍为投资者目前主要应该采取的思维和动作。

工商银行昨天强势带动上证综指突破2500点,但该股的大举拉升反而引发市场担心,前期活跃的热门股纷纷获利了结,引发股指快速回落,下午股指还一度翻绿,全天震荡幅度达到了80多

点。目前指标股筹码锁定性仍相当良好,在指标股的支撑下,大盘后市仍有望继续维持高位震荡整理。

从盘中看,大盘蓝筹股板块仍保持非常明显的强势,不仅周一暴涨的工商银行、中国银行继续强势并再创新高,中国石化、宝钢股份、长江电力和鞍钢股份、太钢不锈钢等大盘股也纷纷出现大幅上扬走势,万科复牌后再次带动地产板块呈现企稳回升态势,“钢铁+汽车”这对孪生热点也联袂劲升,有关个股纷

纷出现在涨幅榜前列,市场继续强攻的可能性仍相当大。昨天工商银行、中国银行的涨幅飙升,一方面反映出市场资金非常充裕,另一方面也显示部分机构仍处于非理性状态。指数的繁荣难以掩盖大部分个股下跌的尴尬,个股表现差异的加大说明资金并没有分流到二线股乃至三线股板块。

大盘突破2500点之后,投资者可以减仓,因为2547点—2552是强阻力点,如果投资者手中持有冷门股,若此股猛拉一

气,就得赶紧出局。

主流板块肯定是年报有戏的个股,年报有戏一业绩好,二指大比例送股。如果投资者持股方向不错,完全可以持股过节。有些人相信元旦长假能刺激消费,就算有什么利空,那也是元旦以后的事。退一步说,投资者即使看空后市,也可以在节后第一天抛出。(蔚然成风)

欲看更多精彩内容请登录 http://cigs.blog.cnstock.com

高手竞技场

还有一只大象没喝酒

笔者曾经写过《还有一只大象没喝酒》一文,那时候,大象联通才2.80元上下,买入者至今已具有40%的收益。近几天大象的表现已不能用优雅“翩翩起舞”来形容,故而前天老沙把“酒后驾车”一词搬进股市,看工行、中行、中石化的狂飙与“酒后驾车”又有何二致?

如果我们把大象们的疯狂

上涨比喻为“酒后驾车”,那么,还有一只大象没喝酒,那就是联通。

和其他大象相比,我觉得联通的走势相对较稳,工行、中行的A股股价已经超过其在香港上市的H股股价。联通则相反,联通的H股股价最近不断创出新高,圣诞节前已达10.58港元,由于联通在两地上市的资产价

值不同,A股的股价约相当于H股的40%,如此算来,联通A股股价也应不低于4.23元。如果我们把人民币升值因素、3G概念考虑进去,联通A股4元的价格具有很大的上升空间。

如今股票的价格早已不以流通盘大小来论高低,两三千万流通盘的鑫富药业股价还不到10元,而47个亿、比它大100多

倍流通盘的招商银行都15元多了,此类现象不胜枚举。既然如此,联通的价格凭什么就应该在大象中是最低的?

联通一旦喝醉酒,我估计它会比工行还要疯狂。(沙屯农)

欲看更多精彩内容请登录 http://shaminong.blog.cnstock.com

股市:利好与风险如影随形

上证综指自998点启动,短短1年半时间已经翻了一番多。与房价不同,股市上涨深得人心,上涨了这么多之后,一些人仍认为“目前的上涨仍远远没有达到最基本的目标”,主要的理由是股改已取得成功、结构性问题解决、有人民币升值和流动性过剩的背景等等。本轮牛市启动以价值投资为基础,基本面与以前相比不可同日而语。

但是,股市上涨固然深得人心,但也可能会形成更大的泡沫。美国1929年股灾之前,人们在股票经纪人和银行家的鼓动之下纷纷冲进股市,一些著名的学者也失去了冷静,

其中最为典型的是耶鲁大学的欧文·费雪,这位著名的经济学家公开宣称:“股票价格已达到了某种持久的高峰状态。”就在人们狂热之际,危机已悄悄降临,大家却没有注意到。

尽管目前我国内地股市确实存在不少利好因素,但是各种利好不可能支持股市无节制地上涨,其中孕育的风险仍需引起高度重视。人民币升值、流动性过剩的利好预期如何作用于股市也需要全新的理解,这些预期利好因素会迅速被市场反映,被股价反映。利好的强度高于预期时,股价上涨;反之则下跌。由于当前

股价折算的是未来的预期均值,这既涵盖了高于平均预测值的可能性,又考虑到低于平均预测值的可能性,所以,利好最终结果低于预期的情况经常会发生的。

随着股价的上涨,价值投资的基础也会逐渐失去,尽管现在沪深两市平均市盈率只有27倍左右,但这并不意味着需要恢复到原先的不合理水平。正如萨缪尔森所言,“对于股价,市盈率水平是一个可无限拉伸的绳套,太高了就是泡沫。”目前资金面充裕的状况可能足以形成较高的市盈率,在一定时期内超过国际合理水平。但疯涨的股市肯定会失去

企业盈利基础的支持,从而股价也不可能稳定。

从目前情况看,股市震荡调整的可能性已经逐渐加大,投资者对风险的防范意识也有所加强。投资者要记住美国金融学家伯纳德·巴鲁克的一段话:“如果你打算像医学院学生学习解剖学那样仔细研究整个市场的历史以及所有主要上市公司的股票,除此之外,你还要有大赌徒那样冷静的头脑,有超乎常人的第六感以及雄狮般的勇气,那么,你才会有的一线希望。”(股海浪子)

欲看更多精彩内容请登录 http://cnxsp.blog.cnstock.com

红茶坊

好股票需要什么样的 PEG

投资者在决定是否买入一家公司时,往往会参考公司的市盈率指标。但在上市公司到底什么样的市盈率水平才是合理的这个问题上,不同的投资者有不同的理解。

有人认为,盘子大小应该是个市盈率定位的决定性因素,早几年的沪深股市上,盘子小的定价远高于于大盘的,但目前市场给出的答案已完全不同:大盘蓝筹股除了业绩定价外,还具有股指期货中的权重效应,加上其流动性强,便于机构进出,其股价可高于其他股票。在境外成熟市场上更是如此,越是大盘蓝筹股,其股价反而越高。如香港前10大高价股,股价从270港元到100港元不等的宏利金融、渣打集团、汇丰控股和恒生银行等,全为金融类大盘蓝筹股。在美国股市上,上世纪70年代也有炒作以可口可乐、菲利浦莫利斯、

IBM等公司为代表的“漂亮50”的历史。

也有人认为,决定一家公司是否值得投资的标准是其所处的行业。在前几年的市场上,热炒高科技股、网络股时就是这样,只要与网络略有沾边,股价便可一飞冲天。但目前市场给出的答案是:高科技与传统行业上市公司的定价是一样的,如果传统行业的公司更具经营的稳健性,有更高的抗风险能力,也许还能获得更高的溢价。

其实,决定个股市盈率合理水平只有一个指标,那就是公司的增长率。关于市盈率与增长率之间的关系,美国投资大师彼得·林奇有一个非常著名的论断,他认为,任何一家公司,如果它的股票定价合理,该公司的市盈率应该等于公司的增长率。举例来说,如果一家公司的年增长率为15%,15倍的市盈率是

合理的,而当市盈率低于增长率时,你可能找到了一个购买该股的机会。一般来说,当市盈率只有增长率的一半时,买入这家公司就非常不错;而如果市盈率是增长率的两倍时就得谨慎了。

彼得·林奇关于增长率与市盈率关系的论断,我们可以用PEG指标来表示,PEG指标的计算公式为:市盈率/增长率。当股票定价合理时,PEG等于1;当PEG小于1时,就提供了购买该股的机会;当PEG等于0.5时,就提供了买入该股非常不错的机会。反过来,当PEG等于2时,投资者就应对这家公司谨慎。关于公司的年增长,彼得·林奇提出了一个长期增长率概念,意思是不能看公司一年甚至半年的数据,而要联系几年的数据一起观察。

我们发现,在目前的市场上还是有相当一批被彼得·林奇认

定为值得投资的低PEG公司。把上市公司的前三年平均增长率作为增长率数据,并剔除前三季度每股收益低于0.1元的个股、最新市盈率高于30倍以及股息率低于1.8%的个股以后,据我们的一个相关统计,发现目前两个市场中竟然有多达70只左右的个股PEG数值低于0.10,云南铜业、哈空调、新湖创业、国投电力、锦江投资、赣南果业、武钢股份、中远航运和宝钢股份等9家公司的PEG更只有0.01,这样的数值甚至远远低于彼得·林奇所认定的已提供了“非常不错机会”的数值0.50的标准。不难想象,在这个市场上,蕴藏着大量风险低而上涨空间大的个股。

这些公司从行业看,钢铁、煤炭及港口航运三大行业占了前70位公司中的三分之一,如钢铁行业就有武钢股份、马钢股份、鞍钢新轧、宝钢股份等10

上证博客热门日志人气榜

(截至 2006 年 12 月 26 日 16 时)

| 日志标题 | 作者(昵称) | 日期 | 评论 |
|----------------------------|------------|-------|----|
| 近期市场振荡将有所加剧,个股分化走势更为明显 | 富源理财 | 12-26 | 0 |
| 还有一只大象没喝酒 | 沙屯农 | 12-26 | 0 |
| 每日实战 2006.12.26 | 实战看盘 | 12-26 | 0 |
| 百万账户 2006.12.26 实盘操作 | 实战看盘 | 12-26 | 0 |
| 康恩贝——2007年再来说天然植物药的故事 | 黄硕 | 12-26 | 0 |
| 盘后分析:主力看一眼 2500 点后就掉头向下 | caiyoubin | 12-26 | 0 |
| 十万账户 2006.12.26 实盘操作 | 实战看盘 | 12-26 | 0 |
| 从其他指数看市场调整的必然性 | 巫寒 | 12-26 | 0 |
| 【收盘快评】指数涨了,账户市值涨了吗? | 金帆 | 12-26 | 3 |
| 机构调仓,增持指标股 | onlywuhan | 12-26 | 0 |
| 2006.12.25 焦点基金:忽略过程 只看结果 | 顺达逆笑 | 12-26 | 0 |
| 股 E 达私募基金操盘日志 (12月26日) | gyd888060 | 12-26 | 0 |
| 都是基金惹的“祸” | 老股民大张 | 12-26 | 0 |
| 收钱收到你腿软 别奢望外资行为人民服务 | 股海博机 | 12-26 | 0 |
| 股海拾贝之短线选股 | 火热中国人 | 12-26 | 0 |
| 系统的学习和应用(97) | 李君壮 | 12-26 | 3 |
| 12月26日实盘操作 | 我为股狂-123 | 12-26 | 0 |
| 牛市接力棒 | 爱川如梦 | 12-26 | 0 |
| 大盘的强势已经超乎人们的想象 | 蔚然成风 | 12-26 | 0 |
| 推荐的福建南纺涨停了 | 找点感觉 | 12-26 | 0 |
| 与国际 IT 巨头 IBM 的强大合作 中线潜力巨大 | 证券业—张野 | 12-26 | 0 |
| 今天没买大寿 | 胡言 | 12-26 | 0 |
| 收盘快评:如何才能赚了指数又赚钱 | 寂寞 | 12-26 | 4 |
| 恭喜唐廷逸工作室会员大胆包钢 JTB1 | tangtingyi | 12-26 | 0 |

家,煤炭行业有兰花科创、西山煤电、神火股份等8家,航运则作为增长数据,并剔除前三季度每股收益低于0.1元的个股、最新市盈率高于30倍以及股息率低于1.8%的个股以后,据我们的一个相关统计,发现目前两个市场中竟然有多达70只左右的个股PEG数值低于0.10,云南铜业、哈空调、新湖创业、国投电力、锦江投资、赣南果业、武钢股份、中远航运和宝钢股份等9家公司的PEG更只有0.01,这样的数值甚至远远低于彼得·林奇所认定的已提供了“非常不错机会”的数值0.50的标准。不难想象,在这个市场上,蕴藏着大量风险低而上涨空间大的个股。

如果目光放远到PEG在1以下的487家公司,我们会发现这其中确实存在着一些业绩增长稳定、市盈率低、风险小的公司,这些公司无疑是非常值得挖掘的潜力品种,如中海发展、皖通高速、中华企业、东方明珠、中粮地产、歌华有线、龙溪股份等。在这个问题上需要避免的一个误区是,并非PEG值越小就越是好公司,因为计算PEG时所用的增长率,是过去三年平均指标这样相对静态的数

据,实际上,决定上市公司潜力的并不是过去的增长率,而是其未来的增长率。从这个意义上说,一些目前小PEG的公司并不代表其今后这一数值也不一定就小。在这些PEG数值很小的公司中,有一些是属于业绩并不稳定的周期性公司,但真正有潜力的公司其实并不在于一时业绩的暴增,而是每年一定比例的稳定增长。

目前,一些内地证券研究机构开始运用PEG指标判断上市公司,在这个指标中引进了公司增长率的概念,改变了运用单一市盈率指标去判断上市公司的做法,这是一个不小的进步。但PEG指标并非越小就一定越好,我们需要更多地用动态的眼光去看待。其实,只要PEG这个数值在1以下的上市公司,都是有潜力并值得投资的。(金福)