



朱平专栏

投资是稀缺的权力



广发基金公司投资总监 朱平

十几年前看过一场电影《桃色交易》,主演是戴米·摩尔,在几年前的大片《霹雳娇娃》中曾复出但并不成功。1980年后出生的一代人对那部电影可能并不是很熟悉,情节很简单,主要是讲女主角和一个建筑师的爱情故事,一个富翁垂青女主角出价一百万美元,于是这两个年轻人动摇了,他们的生活从此不再平静。爱情可能是无价的,也可能是有价的,但庸俗的资本市场却总是想给一切定出精确的交易价格,如果你不能拥有,原因可能只是因为你的出价不够。

投资股票长期而言一定是可以赢利的,这个本质特征既使是在中国这样一个年轻的股市,也在过去几年内迅速获得大众的认同,而基于价值投资理念的财富神话也随着股市的上涨越来越多地展现给人们。但目前中国股市有两个相互冲突的特质,却让所有投资者陷入矛盾之中。第一个特质是中国的经济确实处于起飞之中,到目前为止我们还看不到这种起飞停止的迹象,而且这一轮的经济起飞还伴随着企业利润的大幅上升。比如中国规模以上工业企业以2001年为基准,5年内利润增长已经超过4倍,所以如果当年的股市估值合理,这5年股市的总收益达到4倍是理所应当的,我们很难找到在将来相当长一段时间内企业利润停止增长的证据,所以投资仍将获得不菲的收益。第二个特质是中国总体上的不均衡,储蓄远大于消费,无论是居民还是机构都拥有大量的存款。中国股市2006年四季度上涨1000多点,储蓄也只是少增2000亿元,是国内存款总额28万亿元的四分之一。所以当越来越多的老百姓希望把存款转化为股市投资时,国内股市2000多亿的流通市值就肯定是杯水车薪了,唯一的结论是不可能有多大的资金投入已经非常拥挤的股市。

既然收益相对确定,那么阻止更多资金投入股市的手段是什么呢?不可能通过让政府给所有居民分发投资券的方法来达到这个目的,唯一的手段看来只能是投资风险。就象《桃色交易》里的那个富翁,只有出一个让别人心动的价格,才能获得稀缺的投资权力。所以中国股市可能不可避免走向溢价,把垃圾股当业绩改善股投资;把周期类股当成长股投资,把成长股当做战略性投资,永远不卖。这样的出价获得了在股市投资的权力,只要经济增长不变,企业盈利仍然增长,投资获利的可能性就仍会很大,但投资者也将面对更大的风险。上周地产股的调整也许只是非常小的一次显示,就像灰姑娘的故事,午夜十二点一到,音乐就会中止,舞会也随之结束,所有的舞者会退回原型。问题是,可能没有人知道那会发生在这个时候。

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

红色星期一有望出现

近期A股市场出现了宽幅震荡的走势,尤其是上周三的急跌,一度让市场产生了大盘是否见顶的舆论。不过,幸运的是,由于多头另辟蹊径,找到了新的领涨品种,上周五大盘再度大涨,一度难看的上证综指的日K线图形再度转危为安,本周的A股市场走势将相对乐观。

江苏天鼎 甘丹

领涨热点顺利交接

从盘面来看,上周A股市场的宽幅震荡,主要因市场热点的转化而诱发,比如地产股在上周三大面积跌停,表面看来土地增值税政策是导火索,但对于敏感的资金来说,则从中读出了宏观调控政策趋紧的政策预期。银行股、地产股、钢铁股、水泥股等与之密切相关的产业股随即出现回落。但目前A股市场牛市氛围浓烈,场外资金大量涌入A股市场,前期主流热点的回落并不会扭转大势,因此,部分有先知先觉的机构或者说有能力引导市场热点趋势的实力资金另辟蹊径,寻找那些与宏观调控关联度不大、而且价值低估或者2007年业绩大幅增长个股,中小板块的成长股、医药股尤其是医药器械股和生物疫苗股、汽车股等为代表的消费板块,均成为多头的先锋。

如此的热点演变趋势,意味着A股市场的领涨热点已顺利完成交接,即银行、地产等前期主流热点或将成为市场的领涨热点,从而推动A股市场的牛市行情向纵深发展。

个股行情将继续火爆

正因为如此,业内人士认为本周的A股市场仍然火爆可期。在中小板块高成长股、汽车等消费股为核心的领涨新阵线出现后,有能力将上证综指从2800点推高至3000点甚至更高点上方。而且,由于领涨热点在一周的盘面顺利完成交接,说明多头的气氛极其旺盛,这从每个交易日均有50余家的个股触及10%涨停板的市場信息中也可窥见一斑。这就折射出当前A股市场的确实

备持续火爆的能量,看来,今日A股市场有望出现红色星期一。而且,大盘有望出现红色一星期的走势。

不过,领涨热点可能还会有所变化,这主要体现在两点:一是基金新加仓的品种,极有可能出现出乎市场意料之外的强势。二是新股板块可能会在百元股的热潮推涨下出现强硬的火爆走势,所以,中小板块的中高价新股有可能成为本周的最大亮点之一,从而不断拓展高价股的想象空间,推高股指进一步飙升。三是老热点的地产股在本周的走势也较为引人注目,因为该板块一方面受到调控的压力,但另一方面人民币升值趋势越来越强劲,上周人民币汇率持续创出汇改以来的新高,也会推动人民币资产概念的走强。而一旦地产股也从上周的空方阵中倒戈,那么,A股市场在本周的火爆将出乎市场预期。

关注低估品种

当然,在实际操作中投资者不要人云亦云,而是尽可能保持“市”人皆醉我独醒的操作思路,尤其是坚持从目前仍然相对低估的品种中寻找未来的中线投资机会。比如目前动态市盈率20倍且面临着原料价格大幅下降带来良机的高新张铜、精诚股份等个股,以及成长性预期非常明朗的山河智能、雪莱特等中小板块新股。

另外,投资者也可以从目前基金的新思路中寻找强势股,比如医药股中的中牧股份、金宇集团、新华医疗等品种走势良好,可带来一定的投资机会。再比如股改、定向增发或收购资产的板块中有业绩预测或相关业绩承诺的锌业股份、金果实业等。再比如电力板块中的大唐发电、国投电力等品种也有走强的趋势,可以适当跟踪。

新股追踪

新海宜 3G 投资带来市场机会

新海宜(002089)是由张亦斌、马玲芝夫妇控股的苏州民营通讯设备制造公司。总股本

7080万,实际流通1416万。公司主导产品为通信网络配线管理系统、通信网络监测

系统、通信防雷工程和通信管材等,为电信运营网、广电网、国防专业通信网及其他专用通信网络提供“一站式”产品服务。所属行业为通信配套设备制造业,其行业景气度与电信行业固定资产投资规模息息相关。

公司生产的通信网络监测管理系统,拥有多项专利产品,技术含量高,并且多数产品属“特规定制”型产品,需要较高的软硬件和系统集成能力,进入壁垒高。目前通信电缆充气机产品和MDF集中监控产品的生产能力和产品市场居全国前列。公司共拥有专利30项,其中发明专利1项、外观设计专利3项、实用新型专利26项。公司共拥有10项软件著作权和15项软件

产品登记证书。长三角线缆产业园为公司提供了便利,公司设备利用率非常高,产销比均在95%以上,其光纤配线架产能急需扩张,产品供不应求。近3年来公司主营业务保持了持续、健康的成长。2006年1-6月实现销售收入5703.96万元,净利润603.91万元。

公司未来的主要增长机会,在于3G投资对于配线架以及检测设备的需求,此外,光网络在未来加速发展,也将带来市场机遇。我们认为,通讯行业的巨大发展将给公司带来机会,上市募集资金解决了公司产能不足的问题。在2007年发放3G牌照,以及FTTH等

业务于2008年顺利开展的前提下,公司未来5年的年复合增长率将达到15%-20%。行业分析师预测:公司2006年、2007年、2008年预测增长率为10%、20%、25%,每股收益0.39元、0.47元、0.59元。

从二级市场走势来分析,该股上市以来走得非常不流畅,在经过了近两个月的整理换手以后,其在去年12月28日探出的13.28元和今年1月12日探出的13.47元形成明显的双底之势。作为一只比较正宗的3G概念股,而且流通盘又极小,其目前的定位似乎有低估之嫌,可给予适当的关注,切忌追涨。(科德投资 张亚梁)

大智慧新一代

强劲升级 逐单统计 龙虎看盘 立即下载: www.gw.com.cn 队列矩阵...



东吴证券

牛市蹦极风险显现

沪指在上周创下2870点历史新高后突然两个交易日又出现近200点的跌幅,好在深综指以历史最高的672点收市,全周创纪录地大涨12.2%。不过上周的宽幅震荡,也预示着多空双方的博弈已进入一个崭新的阶段。

新年伊始大盘在2600-2850点之间已接连出现了三次快速而大幅的杀跌,分别缘于国际投行调低中资银行估值导致银行股的领跌、国际和国内油价下调导致中石化的领跌以及土地增值税政策导致地产股的领跌,可见部分主流资金已开始离场或者流入到市场中其它板块之中。当然这三次调整至今丝毫未有改变整个市场资金充裕的现状,但最近政策面的确

陈晓阳

震荡上行的节奏暂不改变

上周大盘经历地产股普跌洗礼之后,依然表现出强劲震荡上行态势,尤其在逢低买盘的极力推动下,又将沪指逼近了近期高位箱体震荡整理的上沿,趋势上看股指随时面临着突破继续上攻的可能,并且当前两市日成交金额上万亿已成为常态,显示充裕的资金面是股指上涨的最大动力。因此,本周大盘震荡上行仍是暂不改变的节奏。

眼前无论是机构投资者还是中小散户,在股指期货推出之前达成共识,只要股指期货未有

推出,就存在做多环境的充分理由。而且管理层何时能正式推出尚无准确时间,大盘强势行情仍将延续一段时间。可喜的是,一方面是上周地产股快速消化利空因素后止跌企稳,一线指标股也短线企稳基本面到位,为后市股指上升预留了进一步的上涨空间。另一方面为数不少的各类补涨个股大面积走强,显示场外资金源源不断蜂拥而入。

在本周具体操作策略上,笔者曾在上周建议重点关注食品饮料、商业零售、旅游和医药等消费

高,但市场中部分机构筹码开始松动,部分个股短期风险也开始显现。因此提醒投资者在操作上还适当保持谨慎原则,对于涨幅高的个股坚决逢高减持。当然,个股近期仍以补涨行情为主,一些前期滞涨的品种如科技股目前正处于放量补涨阶段,但根据经验,一旦个股处于集体补涨期,往往是行情接近尾声的标志。因此从相对保守的操作策略来看,不妨关注一些年报预期有高速转的公司,在牛市中此类公司往往是大盘调整中的避风港。而不完全统计,在股改承诺中将实施转增的公司有沙隆达A、万通先锋、羚锐股份、科合中臣、新潮实业、S中体产、新华光、海王生物、青山纸业等。(江帆)

顾比专栏

盘整正在形成



戴若·顾比

从两周前的十字星K线形态开始,市场的第一次回落是一个新的盘整形态的开始。这一盘整形态具有着多的特征,因为它是向上倾斜的。盘整区域的底部大约在2650点,顶部大约在2850点。市场已经数次试图突破2850点,但都失败了,因为市场还没有能力突破这一水平。

盘整是趋势发展的重要特征。最近几个月的快速上涨很难维持下去。春节前的盘整期将为节后趋势的持续打下基础。盘整形态的高度,通常也用来确立指数的上方与下方目标。由于我们使用之前的支撑位来确定下方目标,所以有利于我们确定下方目标。盘整带的下方目标在2400点。它刚好位于市场上涨时形成的2370点的弱支撑位之上。市场在这一区域盘整,所以有可能利用它作为支撑点。之所以是弱支撑位,原因在于它在过去没有经过检验。现在该支撑位更加重要,因为它确认了对盘整形态的推测。

在盘整带上方的多头突破目标大约是3050点。对于看多趋势中的任何多头突破和持续来说,这是最初的目标。一个持续数周而又强劲的盘整期使得突破2850点更加可靠。

始于2006年9月的趋势上涨是非常迅速的。交易者希望这一快速的上涨趋势能够持续,但是他们也准备好市场有可能快速向潜在的趋势水平回落。顾比复合移动均线(GMMA)长期组均线提示了长期趋势的支撑位置。长期组均线呈宽的发散状态,这表明这是一个强劲的潜在趋势。这组指数移动均线的顶部在2500点,底部位于2300点。指数可能跌至这一区域,但是仍然保持着长期的上升趋势。

交易者将等待回调带确认过程的顺利完成。有些交易者将指数收于盘整水平之下作为卖出信号,以此来保护获利。在市场从顾比复合移动均线(GMMA)长期组均线显示的强支撑位反弹时,他们再次进场。(编译:陈静)

cnstock 理财
今日视频·在线 上证策略深洞察
“TOP 股金在线”
每天送牛股 高手为你解盘 四小时
今天在线:
时间:10:30-11:30
三元顾问 陈林展
时间:13:00-16:00
秦洪、周亮、郑国庆、金洪明、陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云