



节前调整趋势渐明朗

上周三大盘与3000点擦肩而过,行情便突然急转直下,仅3个交易日,沪指最大跌幅竟高达274点。好在中小银行股如华夏和民生等及时挺身而出逆势大涨,最终导演了市场自998点以来最疯狂的一幕。

估值要与国际接轨

银行板块内部,大市值银行与中小银行最近市场走势发生了明显的分化,其实这是境内外机构投资者博弈所产生的结果。特别是2006年工行、中行A+H股上市及其它国企股回归后,香港市场的涨跌已越来越直接地影响到内地A股的盘面变化。因此当国际投资者保持对工行和中行H股的减持与观望,工行和中

行的A股当然无法独善其身。A股向下寻求合理定价就成为必然。但是以招行H股及香港本地的东亚银行和恒生银行等为代表的中小银行,却逆势上扬,由此传导到内地,在兴业银行高价发行的示范效应下,最终导致中小银行股的集体上扬。

双重原因导演下跌

最近,关于股价已经不再便宜的声音一直不绝于耳,而罗杰斯的发言只是市场下跌的一根导火线。近期内地经济学家们也再度重提“泡沫论”时,市场担心政策面出现变化,未上3000点便提前调整,那是理所当然的。本次震荡调整其实在技术上也早有征兆。研究表明,从市场的量

能来看,当连续3周的量能明显高于前期时,市场必然发生高位震荡。这样的现象在2005年8月、2006年2月和2006年5月都曾出现过;而从技术指标来看,最能判断市场顶部和底部位置的日MACD指标,上周已发生了明显的顶背离。同样的情况一旦发生,市场就必然步入调整,如2006年6月和2005年9月。因此,我们认为投资者一定要清醒地认识到本轮行情的调整性质,调

整时间有望延续到春节之前。

谨慎原则高位减磅

市场中大部分筹码已明显松动。本次调整与新年以来所出现的3次调整明显不同;前3次因指标股调整而指数下跌时,多数成长股表现活跃,指数跌个股涨的现象比较普遍;而这次调整个股,基本上是普跌。因此,提醒投资者在操作上一定要保持谨慎原则,对于手中涨幅大的个

股,要坚决逢高减磅。

另外,投资者对于基金四季报所传递出来的信息也值得深入研究,在重仓股上进行了大幅调整:三季度曾减持的金融、钢铁、地产股进入重仓股前列。其中很多基金甚至前10大重仓股几乎换完。而很多新面孔,如拥有资产注入和整体上市概念的公司,以及部分基金新重仓的中小板公司,有望成为一季度市场中的大白马。(东吴证券 江帆)

渤海投资

两大角度寻找强势股

虽然上周五A股市场出现了“惊天大逆转”的单日反转行情,但上证综指的日K线图显示,多空双方在2500点至3000点之间的争夺异常激烈。高估的二线蓝筹股二连三地出现跳水走势,吉林森工、中兴通讯、泸州老窖等控股股东减持,市场的短线趋势极有可能改变,出现多空双方胶着的宽幅震荡行情。

因此,投资思路也应跟着积极变化,在宽幅震荡行情中市场是多种热点轮番登场,甚至不排除题材股也粉墨登场的可能。目前可以从两大角度寻找强势

股:一是从市场的角度。比如近期持续放量的低价股。短线资金极有可能介入前期涨幅不大但却具备题材的个股。近期较为火爆的ST股,有望借助停牌、摘帽的年报题材做足文章。如目前放量明显的双环科技,拥有当前市场流行的产业整合题材,公司目前的煤气化技术应用前景较为乐观,所以短线机会较大。再比如*ST罗顿,由于业绩扭亏,存在着年报摘帽的预期。二是从基本面的角度。因为只要上市公司的盈利能力在2007年继续大幅增长,即便短线

股价走势会因为市场的震荡而出现回落,但大盘一旦企稳其涨幅就会超越大盘,比如那些目前静态市盈率略有高估,但2007年盈利与其明确而其动态市盈率较为合理的个股,也可以密切关注。特别是其中有完整的产业链且2007年相继有优质项目竣工投产的个股,如英力特、澄星股份、神火股份、云维股份、锌业股份、中色股份、贵研铂业等个股较为典型。其中英力特的电石、电、PVC的产业链优势尚未引起市场充分注意,投资机会较大。(周延)

朱平专栏

价值还是趋势

广发基金公司投资总监 朱平



巴菲特关于股市有一个形象比喻:“疯狂合伙人”。让你的合伙人会很难人,好比你住的房子,在房地产市场上价格每天都在变,如果近几个月来价格一直下跌,你会仅仅因此就卖掉你的住房?我想你当然不会!不过现在中国股市正处于牛市气氛之中,就像前期中国的房价一涨再涨,所以每个投资者都会自问,房价越来越高,要不要卖掉心爱的房子去租一个呢?

现在中国的股市可能就处于这样的对抗中,在越来越多的投资者涌入股市的时候,也有越来越多的投资者离开股市。到目前为止,离开的投资者似乎没有正在进入的投资者正确,因为股市还在涨。这使人想起当年著名的老虎对冲基金经理罗伯茨,他认为科技股被高估,所以拒绝投资这些股票,转而持有价值类股票,但显然他没有自己就是大老板的巴菲特运气好,由于相对收益率太低,1999年他的基金只能解散,而这个时候科技股泡沫刚好达到高峰。如果他再多撑几个月,也许历史的记载可能就是一个关于投资的英雄故事而不是现在这样的一个伤感往事。正如对冲基金故事告诉我们

的,只有自大狂和傻瓜才幻想抓住顶部和底部,像巴菲特那样在1969年那样的逃顶,其实只是一个不能复制的神话。正常情况下,人们总是倾向于要么过早地买入要么过早地卖出。这从价值投资的角度看是合理的;但如果你是一个追求相对收益的基金经理,这种“合理”的投资行为就会成为你业绩的敌人,他们选择趋势投资。这是两种水火不容的投资流派,大部分投资者其实都属于二者之一。

快 就用大智慧
免费下载: www.gw.com.cn

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一演播室
“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 德鼎投资 汪贻文
时间: 13:00-16:00 秦洪、周亮、郑国庆、金洪明、陈朝阳、江帆、邓文渊、张冬云

渤海证券 尽揽天下英才

渤海证券有限责任公司注册在天津滨海新区。随着滨海新区被批准为全国综合配套改革试验区,国家金融改革和创新试点在滨海新区先行先试,渤海证券迎来了巨大的历史性发展机遇。公司控股股东泰达控股集团为滨海新区的龙头企业,对渤海证券的发展给予了全方位的支持。渤海证券将以此为契机,不断增强资本实力,稳步扩大业务规模,实现又好又快发展。公司现有以下职位,虚位以待,诚聘各路英才。

一、求才职位

1、保荐代表人(10名)

具有中国证监会注册的保荐代表人资格。保荐代表人加盟渤海可立即参与本公司现有保荐项目;年薪税后30-50万元人民币加业绩提成;工作地点可选北京、上海、深圳、天津。

2、投资银行业务董事、助理业务董事(20名)

具有两年以上资本市场从业经历,作为主要业务人员全程参与过一个以上投行项目的运作;通过保荐代表人胜任能力考试者优先。工作地点可选北京、上海、深圳、天津。

3、投资银行项目经理(20名)

欢迎财经类优秀应届硕士生加盟。

4、高级研究员(10名)

硕士研究生以上学历,有两年以上证券研究工作,在市场研究、行业研究、基金债券研究、金融创新和理财产品设计等方面有扎实的研究功底。

5、高级营销策划师(5名)

具有两年以上金融产品销售工作经验和良好的业绩表现,有很强的营销策划能力和市场推广能力。

6、QFII 高级经理(4名)

有一年以上QFII从业经历,熟悉QFII业务操作流程,英语流利,有一定的组织管理能力和较强的涉外交际能力。

7、高级投资经理(8名)

有两年以上股票、基金、债券及金融衍生品大资金实盘操作经验,业绩优异,职业道德良好。

8、风险控制高级主管(5名)

从事证券或相关行业风险控制、法律、稽核审计等工作两年以上,有较强的风险辨识能力和应急处置能力。

9 债券交易高级主管(4名)

具有两年以上银行间或交易所债券市场交易业务的从业经历,职业道德良好,有业务渠道和客户资源者优先。

二、荐才通道

渤海证券为各路英才开辟了网上荐才通道,请登陆 <http://www.tjrc.com.cn/news/bhzc/bhzc.htm> \ www.zhaopin.com \ www.chinahrr.com \ www.51job.com 提交您的信息,我们将及时与您联络。特别人士请致电 022-28451902 (工作日 8:30-17:30),我们在热线的这一端恭候着您。您的个人信息我们将严格保密。

公司地址:天津市河西区滨水道3号 邮政编码:300061