



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
今天在线:
时间: 10:30-11:30
武汉新兰德... 朱汉东
时间: 13:00-16:00
罗利长、巫寒、陈钟、胡嘉、侯英民、吴磊、吴青芸、马刚

谈股论金 >>>C2

牛市行情面临成长烦恼

春节后,行情本身也进入了烦恼期,下一阶段行情的烦恼因素有:(1)提高储备金率还不足以遏止流动性过剩,人们普遍预期如果2月份的CPI因春节因素继续高涨,一季度内可能会有加息;(2)2007年是个大扩容年已成市场共识,经过1.2月份的“加班加点”,以2006年公报为发审依据的新股将陆续批量出笼;(3)2007年“小非”解禁的高峰期分别是4月、5月和10月,其中4.5月份的“小非”解禁的市场压力最大;(4)之前,人们议论的诸如成立国家外汇投资公司等一系列遏止流动性的措施随时间推移将逐渐进入实质性操作阶段。(阿琪)

机构视点 >>>C6

国防装备业明天更灿烂

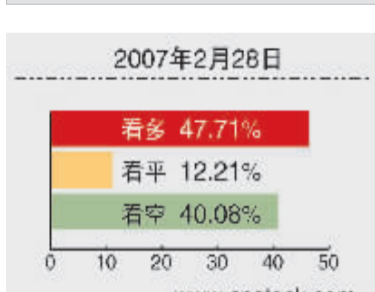
近期歼-10等系列新型装备及技术的亮相与沪东重机等启动资产整合进程成为推动国防军工行业走强的重要力量,我们对国内军工行业业务增长前景及资产整合进程保持乐观判断,维持对行业“增持”评级。

业务整合与公众化将使上市公司可望充分分享未来国防投资增长的盛宴,因此我们认为除了对优势的总装总成企业应当保持持续的关外,可望转产军品及存在并购集团旗下分散的相关业务的企业将存在投资机会。(联合证券 吴昱村)

十佳分析师指数



上证网友指数



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	10024.12	-1038.84	11065.79	10020.75
新华富时中国 A200 指数	7145.64	-727.23	7896.21	7137.06
新华富时富时 100 指数	8771.97	-914.83	9721.91	8762.37
上证 150 指数	11294.21	-1161.38	12455.59	11288.83
600 成分指数	154.95	-16.53	171.02	154.95
600 周期行业指数	1257.99	-123.63	1381.62	1257.99
600 稳定行业指数	1391.26	-141.23	1532.49	1391.26
600 成长行业指数	11981.12	-1235.12	13216.24	11981.12
新华富时富时 100 指数	113.45	0.04	0.47(2-26 收盘)	113.45

天量下跌改变短期运行格局

在基金赎回等市场传闻的推动下,昨日沪指下跌268.81点,跌幅8.84%。两市累计982只股票(含B股)跌停,占两市可交易股票数量的73.3%。沪深两市全日成交2008亿元。这一成交再度刷新了两市在1月23日创下的1657.1亿元历史记录。

三大因素推动市场下跌 结构性风险与结构性机会并存

对于股指大幅下跌的原因,市场众说纷纭。事实上,如果我们从市场上涨的结构性因素来分析的话,我们可以看出大跌之前市场已经有较为明显的征兆。

首先,进入2007年后市场出现明显的非理性上涨,深综指在节后两个月内(截至本周一)上涨幅度超过4成,而沪指仅为14%。这表明进入2007年后,市场主要上涨的力量来自于非蓝筹股的上涨。到周一收盘深综指近四个季度的市盈率达到41.66倍,同期沪指市盈率为36.92倍。

其次,最近交易日市场核心资产出现显著的分化走势。2007年以来的两个月里,沪指上涨14%,招商、万科为代表的金融板块涨幅明显滞后大盘,招商、万科期间累计涨幅仅约3%;另一方面,以钢铁、电力为代表的前期滞后期核心资产,最近却获得了较好的上涨。2007年的头两个月里,申能股份上涨约40%,宝钢股份上涨约16%。

第三,尽管蓝筹股估值基本与海外市场相当,但市场整体估值已经超过海外中国企业市盈率的三倍。通过市盈率的对比可以看出,海外投资者对于中国股票是比较看好的,中国海外股票指数和香港国企指数市盈率都在20倍左右,远远高于道琼斯和恒生指数16倍左右的市盈率。但是相对境内投资者而言,境外投资者的看好就显得有限。境内投资者已经将A股的市盈率推高到两倍于境外投资者认定的水平上。(中证投资 徐辉)



更多观点

急跌或成新基金建仓良机

对于机构重仓股来看,快速的暴跌并不是主力资金出货的最佳时机。在一次暴跌之后,机构兑现的脚步将逐渐放慢,随之而来的跌幅也是顺势收敛。更有可能,大跌沦为场外新基金建仓的机会。从新年以来发行的新基金数量来看,数以千计的新基金正在谋求建仓。当前的大跌显然是其介入的最佳时间。从新基金的角度来看,大盘后市跌幅将不会很大,快跌慢涨将成为市场的主基调。按照前期指数在2550点附近的支撑情况可以判断,沪指在回调至2600点附近将有望出现主力资金的筹码转换,2007年的牛市基调不会因为此次大跌而改变。大盘股不会持续大跌,在新一轮恐慌之后,指标股的企稳也可能快速来临,随之产生的将可能是机构资金的低位跟进。因此指标性的蓝筹股将成为市场反弹行情的主力。受到人民币升值、两税合并等潜在的利好预期,暴跌之后,金融、地产股的反弹行情需要引起投资者的高度关注。(浙江利捷)

罕见巨阴酝酿强劲反弹

昨日大盘收大阴向下突破30日均线,形成探底之势,意味着股指运行的上升行情已结束。而从股指运行形态上看,沪指由2541点以来的上攻仍具有反弹性质,创新高3050点,并未能使上升浪延续,使沪指2541点以来的上攻行情具有B浪反弹的特点,意味着前期大盘在2994点便已完成上升浪,目前股指创新高仅具有构筑双头的技术特点,并为机构主力的出逃创造机会。但短期股指收大阴虽反映市场中调整期的展开,却明显具有非理性特点。大盘在反弹创新高后收大阴,仅反映市场多空分歧放大,股指短期震荡加剧,尚需进一步震荡寻求调整方式,并因大盘在未破2541点,市场短期仍有反复的机会。因此,我们认为,周二沪深大盘暴跌后市场有较强的反弹动力,周三略作探底便会形成反弹行情,而短期滞涨又超跌个股短线反弹机会较多。(安徽新兴 袁立)

首席观察

大幅下挫是哪只“手”所为?

周二上证综指在3000点上方惯性上冲之后,出现了一波近年罕见的冲高回落行情,两市均创出1997年2月份以来最大跌幅。笔者认为,股指周二在3000点上方出现深幅下跌,在很大程度上是有形之手和无形之手(政策面和基本面)共同作用的结果。其实,政策面对市场的影响在狗年最后一个交易日就已经体现出来。狗年最后一个交易日,上证指一度突破3000点,受消息面提高法定存款准备金率影响,上指在3000点上方出现冲高回落走势。就后市而言,周二这根阴线预示了市场自2月初2500点附近企稳上攻行情的基本结束,未来股指会进行中级调整,而决定股指中级调整行情何时结束的标志依然在于政策面的预期。政策预期决定后市走向

首先,在股指经过前期强

国元证券 鲍银胜

群龙无首 市场缺乏主导板块

其次,从此波行情运行特点来看,2005年年底以来,外资成为A股市场重要的主导力量。A股市场、人民币汇率、贸易顺差三者之间呈现高度的正相关关系。在A股市场出现较大涨幅以后,去年12月份、2007年元月份贸易顺差已出现较大幅度萎缩。外资入境资金的萎缩在资本市场上主要表现为A股市场上缺乏明显的主导板块,A股市场陷入群龙无首的状态。在缺乏持续性热点的条件下,股指随时有可能受消息面影响而出现下跌,毕竟投资与投机是两个概念。强化价值投资理念是关键

再次,从我国资本市场发

专栏

大股东减持是末日吗

近日大股东减持股票信息频频,诱发周二股指近乎跌停。试看海外股市大股东的减持动作,是否有所借鉴。

在海外最具代表性的蓝筹股减持行动,就是盖茨减持微软股票。自2004年11月15日以来,截至2006年8月9日,一年半的时间,盖茨总计卖掉了1.35亿股属于他自己的微软股票,总成交额352.25亿美元。不过,整个减持过程都是根据预先公布的减持计划分批进行的。虽然盖茨大量地减持股票,但由于微软盈利的稳健增长,股价并未出现明显的下跌。2004年减持时期,微软股价保持在26-28美元之间;2005年减持时期,微软股价保持在24-26美元左右;2006年上半年减持时期股价再一次进入26-27美元区间;2006年下半年减持时期股价又回到24美元左右。总体而言,一个具有稳定盈利估值的蓝筹股,股价不会因为大股东的大幅减持而大幅下挫,大股东减持股价一般进入一个震荡的箱体。

追溯股价的主导力量,长期股价是由上市公司的基本面决定的,也就是一个上市公司的成长性。短期的股价是由资金的供需决定的。正如经济学中的商品价格决定理论一样,资产(包括股票)短期内货币供给过多而资产有限,将会导致资产价格的虚涨,这种情况将在货币供需平衡的时候得到缓解。这也就是流动性过剩导致股价上涨的原因。

当我们无法判断流动性过剩的大环境什么时候会因为经济的突然变动而得到缓解的时候,我们就应该以价值理论的估值分析进行判断。在现在的情况下,对于大股东减持的股票,大部分是由于股价已经高于大股东的估值预期,套利丰厚进行减持,对于这类股票投资者短线应以规避风险为主。

不过类似惊弓之鸟型的股指暴跌,则属市场过激之举。牛市上升A浪短线告终概率高,但随后B浪调整可能类似盖茨减持微软进入宽幅箱体波动。逆向思维,大股东增持及优质资产注入类型股票足珍宝贵。

今日热点

坦然直面三个关键因素

knife
总体看,一次天量大换手终结牛市的概率不大,既然是“在幸福的泡沫中奔跑”就要有一个迎接泡沫破碎的心里准备,破了,反而感觉踏实。看空间,还要看是否有突破利空,还要看大盘的量能配合和股价结构调整的顺序。从形态上我还是参考去年6月8日和7月13日两次大跌的对比,有人说太过于机械了,其实未必,我比的是当时的市场感觉和市场心理。
knife.blog.cnstock.com

就用大智慧
信息多
免费下载: www.gw.com.cn