



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 高手为你解密 四小时
 今天在线:
 时间: 10:30-11:30
 杭州新希望 凌俊杰
 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

调整带来买入良机

在3000点以来的回落调整中,基金重仓持有的2006年核心资产股首先出现了领跌态势,如果引发赎回潮,这将不可避免地出现基金持仓股票的错杀与误杀。之前,机构投资者对机构投资者主导下的“二八”行情一直耿耿于怀,将来,尤其是期指推出后的“二八”行情仍将会卷土重来。在行情调整与基金赎回的压力下,机构的核心资产股被错杀和误杀,实际上给普通投资者创造了买入优质股,进而优化账户资产结构的机会。需要的只是鉴别错杀股的细心,以及与机构投资者一样拥有优质股后的恒心。

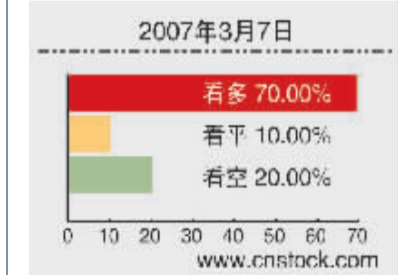
后一阶段应注重在防御性前提下寻求局部主题行情机会的投资策略。(阿琪)

机构观点 >>>C6

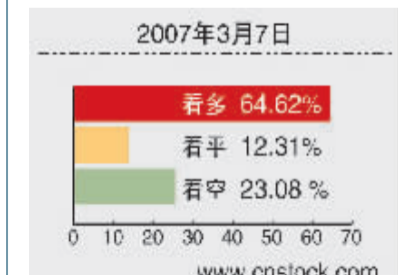
民心所向 投资上选

我们对今年3月份市场走势相对乐观,在基本面持续向好背景下,近期偏暖舆论及政策对相关板块带来的投资机会都有望对股指构成实质性支撑,3月份有可能产生上半年市场高点,并成为上半年剩余时间中具有可操作性的月份。A股近期走势受外围市场影响较大,但A股市场有其自身内在规律和特点,外围市场走势对A股影响有望逐步走弱。投资者应该珍惜近期政策导向所带来的投资机会。(东方证券研究所)

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 A50 指数	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	10237.07	270.15	10558.48	9883.04
新华富时中国 A200 指数	7317.47	143.68	7382.31	7108.28
新华富时中国 100 指数	8995.55	216.41	9087.08	8700.01
上证 150 指数	11607.94	400.88		
600 成长行业指数	977.98	1.99		
600 周期行业指数	1301.82	8.82		
600 稳定行业指数	1426.88	38.13		
沪深 300 指数	12292.68	343.32		
新华富时中国 100 指数	11345	0.02	0.47	(03-05 午盘收盘)

结构风险制约反弹高度

昨日银行股大幅反弹推动股指走高,但反弹可能难有较强的持续性。主要原因在于,一方面,两倍于H股的A股估值将制约市场进一步的反弹,而结构性高估问题突出更是令A股蕴含较大调整风险;另一方面,外围市场并未出现确凿的稳定证据,相反此次全球性的股市调整延续的时间可能超出市场预期。

说长道短
探出银行股调整底线

境内外研究机构基本上都认同,A股和H股中的银行股进一步调整的空间不大。这主要基于两地银行股与世界银行股的估值差异已经在近期的调整中显著收窄了。“中信”的分析认为,假定银行股再跌10%,则2007年H股银行股的PB水平为2.54倍,A股为3.19倍;2007年预期收益下H股银行股市盈率为20.23倍,A股为24.05倍。其中2007年PB中行H股仅为2.07倍,建行只有2.27倍,2007年建行PE只有13.67倍,与国际大银行平均水平基本一致。最新的统计,全球1000亿美元以上总资产的69家非中国上市银行平均PE及PB分别为13.23和2.26倍。考虑到建行的成长性相对高于境外银行,所以这个估值水平可以看作是H股内资银行股下跌的极限值,A股银行股下跌的空间可能大于H股银行股下跌的空间。

那么,A股银行股下跌会比H股银行股下跌幅度大多少呢?这是一个见仁见智的问题。假定H股银行股目前的估值是A股银行股未来下跌的底线,即A股银行股2007年市盈率回落到20.23倍的基础上,此时H股由于已经调整了10%进入到18.2倍的水平上,A股银行股仍然较H股估值高10%。在这样一个悲观的预测下,A股银行股可能的下跌空间为15.88%。从这个意义上,我们说A股银行股,或者A股蓝筹股的调整空间是可以看得见的,它的调整幅度可能控制在15%左右。

当然,这是在悲观的情景下预测的下调空间,如果A股以横盘整理的方式来完成调整,情况会好一些,那样的话将是时间换空间。

有备而来
积极应对结构性调整

事实上,A股目前真正的风险还不是银行股为代表的金融板块,而在于非蓝筹股整体出现非常惊人的高市盈率上。通过同时存在A、H股的非蓝筹股A股估值要高出200%以上。而这些含H股的非蓝筹A股估值,正是其他不含H股的非蓝筹A股的估值的真实反映。它所显示的意义在于,目前A股非蓝筹股整体市盈率已经处在60倍以上的水平上。这是一个非常巨大的风险源。

当然,必须看到的是,此次调整,包括金融板块已经出现的调整和其他板块未来可能出现的调整,已经给出或者即将给出我们一个布局2007年、甚至布局2008年的绝好机会,投资者可以耐心等待这一机会的来临,在这个过程中,投资者可以考虑调整持股结构,也可以开始寻求新资金介入的时机和对象。一方面,调整给新资金介入优质股票提供了良好契机,其中部分蓝筹股目前的调整已经进入了适量买入的阶段,而也有很多蓝筹股目前的价位还没有显示出足够的预期收益特征;另一方面,市场调整也是投资者进行持股结构调整的好机会,非蓝筹股目前的估值较高,投资者可以考虑做一些换股动作;而预期收益较好的蓝筹股投资者可以考虑继续持股。(中证投资 徐辉)



更多观点

短期底部基本探明

经过上周的大幅重挫与宽幅震荡之后,市场进一步的杀跌意愿得以减弱,但资金的追涨意愿也不是太强,大盘陷入窄幅震荡格局之中。就当前市场的演绎情形来看,以银行股为首的权重品种暂时止住跌势,使得场内做空

动力减弱,市场得以喘息,大盘在政策面及技术面的双重支撑下基本找到短期底部。值得注意的是,大盘虽然短线企稳,但在市场热点尚未形成、成交量再度放大之前,指数围绕目前位置仍有反复蓄势整固的必要,市场仍有通过时

间换取空间的过程。大盘短期底部基本探明,但个股分化将会愈演愈烈。操作上,建议投资者仍宜保持轻仓结构,短线可适当参与阶段强势股的波段,板块方面可关注新上市的低价次新股。(江南证券 周海柱)

调整幅度可能会加大

周二沪深股市震荡反弹,成交量再次出现萎缩。从引领反弹的品种来看,集中在工商银行、中国银行、浦发银行、招商银行等权重股上,特别是工行与中行下午大单的拉起对股指反弹起到了关键作用。从目前技术层面来看,收盘综指站上5日和20日均线,但距10日均线仍有一定距离。展望后市,从引领的权重品种来看,仍然难以在短期之内使得大盘出现持

续强势:一方面这些品种更多层面是一种技术性的反弹;另一方面香港H股市场同类品种却价差拉得更大,国际估值压力加大。以工商银行为例,A股目前价位为4.89元,而香港同期该品种仅4元左右,因此A股在业绩大幅度提升的情况下,其向上空间并不大,不排除反弹后再次向下与H股进行靠拢。

近期大盘的主要特征体现的是:上升无量,下跌有量。这种市场行为反映的是市场虽有反弹但参与者却在减少。随着短期技术指标的修复,市场量能如果不能出现改观,恐怕市场调整的幅度将会加大。目前短期来看,缩量反弹过程中,由于技术指标的超卖,个股自救就可能产生较好的短线机会,建议投资者关注此类品种,或许在反弹过程中较为安全并取得较好收益。(九鼎德盛 肖玉航)

首席观察

房地产股将再当市场风向标

虽然昨天大盘在银行股的撬动下,出现了技术性反弹,但是动量水平与盘面特征皆显示,市场对2800点附近反复的盘势,依然迷茫。但通过观察1月份主流权重股“下坡”以来至今的盘面特征,笔者发现房地产行业近期的股价变化,背后蕴藏着极为重要的市场信息。从往年的经验看,一季度是房地产调控政策密集出台时间段,但近期国土资源部有关人士表示,今年不会再出台更严格的土地调控政策,主要是落实已经出台的政策。市场将其理解为,房地产强力调控政策短期不会出台的政策信号。同时,笔者注意到,美国财长保尔森的中国之行尚未开始,人民币昨日就开始以中间价新高,传递着市场的积极心态。在这两方面的基本合力下,房地产板块股价整体回暖,应在情理之中,其中更折射出对大盘阶段趋势的暗示。

近期资金流入迹象明显

这在本周二表现得尤为突出。在当天上涨的6个申万行业指数中,房地产指数以3.74%的涨幅遥遥领先,申万房地产板块的86只房地产股中,涨幅5%以上的个股共有16只,其中涨停个股达到5只。尤其从当天沪深交易所的公开信息分析,短线游资与主流资金已经开始逐步注入房地产行业板块中。例如,东吴证券有限责任公司杭州湖墅南路证券营业部、国泰君安证券股份有限公司总部等游资出没席位,大举推高北辰实业,而招商地产、泛海建设、珠江实业,名流置业等,近期则有机构专用席位在不断买入。比较巧合的是,近期趋势最强劲的招商地产、名流置业两地产股,昨日分别由于股票交易异常波动,公开信息待披露而开始停牌,既造成了房地产板块

短期回调,更形成了后市板块行情的悬念。

有望先于大盘结束调整

这也是本文分析房地产板块的主要意图。1月份以来,银行、地产、钢铁以及石化板块,四大权重行业提前“下坡”,既是大盘在2540-3040区域频繁震荡的主因,更是大盘转入阶段调整的征兆。笔者注意到,地产指数、金融指数以及上证指数阶段见顶的日期分别为:1月16日、2月16日以及2月26日。因此,领先大盘一个多月调整的房地产板块,完全具备像去年8月下旬领先大盘见底一样,先于大盘结束调整。至于银行股为首的金融股,前天受到了港股“五行三保”的下跌牵制,领跌大盘,昨日却领涨大盘。这进一步印证了从房地产行业开始,提前“下坡”的四大权重行业,已经开始提前筑底。

蕴涵哪些前瞻性信息

首先,房地产板块在本次人民币升值主题的牛市中,一直具有领先指标的市场波动属性。如果该板块结束调整,那么与之具有类似趋势特征的银行、钢铁以及石化板块也将在不超过一个月时间内成功构筑底部。该板块走强,可能预示了目前大盘正在进行的调整,时空都较为有限。其次,房地产以及银行股领先大盘的趋势特征,深刻揭示了主流机构所看好的人民币升值主题,始终前瞻性主导着大盘的中期运行趋势。由于仍然面临加息等不确定因素,目前不能肯定房地产行业的新升浪已经来临,但从资金流动特征看,房地产板块已经满足先于大盘结束4浪调整、进入新上升波段的条件,其中受益于奥运的北京地产股尤其值得关注。

专栏

大股东增持是最好的注解

姜勃

据香港市场数据,香港长江实业主席李嘉诚2006年(2月13日至17日)五次增持该公司股份,合计在市场购入756.4万股,涉及金额近6亿港元。由于李嘉诚的连番增持,这次五次增持平均价约78.38港元,李嘉诚增持的756.4万股账面获利为2095.23亿港元。另据报道,李嘉诚自2005年6月中旬以来,已累计22次增持长实,涉资27.4亿港元,2006年增持股份为“第三浪”增持行动。李嘉诚数次增持长实股份的行动不少是在长实股价出现较大回落时,便会在市场吸纳股份。

境内股市刚刚进入全流通,大股东的增持行为大多出现在股改阶段,如今股改已经完成,股价略显高估,原来增持的大股东纷纷开始减持,这时候市场的抛压就越积越大,系统性风险就显现了。而在这样的市场背景下,投资者因为无法正确合理的判断估值而陷入迷茫,如何在这个调整的格局下寻找到市场中的机会?

我们不妨反其道而行之,大股东减持的股票应该规避估值偏高风险。而在市场调整格局下,大股东增持或优质资产注入的股票就更值得投资者关注。因为没有充足的信心和对上上市公司的长期把握,大股东是不可能拿出真金白银或优质资产进行增持的,而这样的股票在系统性风险显现的时刻更是宝贵。

境内股市现在的大股东增持方式主要有两种:第一种是大股东通过二级市场增持买入股票,这种情况在股改中大家已经很熟悉了。第二种就是大股东通过优质资产注入增持。从2月27日-3月5日的回调过程中,实质性资产注入的股票抗跌性良好,如:东方电机、沪东重机等,表明优质资产注入使基本面优化支持高股价。巴菲特、李嘉诚所持旗舰股总是不断增持并增持,全流通阶段只有大股东与小股东利益高度一致才能成就牛股,而大股东增持是最好的注解。

今日热文

基金的投资5种误区 绿波 limingqian.blog.cnstock.com

大赢家 炒股软件

机构研究 高端资讯
 筹码追踪 主力动向
 价值金股 买卖信号

马上下载 WWW.788111.COM
 咨询电话 4006-788-111

就用大智慧
 信息多 智慧

免费下载: www.gw.com.cn