



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 四小时高手为你在线答疑
今天在线:
时间:10:30-11:30
汉德投资 廖晓媛
时间:13:00-16:00
张亚梁、郭峰、胡嘉、陈文、蔡献斌、黄俊、王芬、周林

谈股论金 >>>C2

市场估值结构面临隐忧

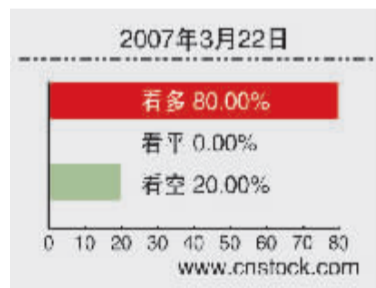
近期盘面最为明显的特点是:题材股和绩差股领涨,涨停的个股静态估值水平多在70倍以上,有的公司甚至连续涨停。这无疑大大推高了市场整体的估值水平,A股市场的“多米诺骨牌”正在逐步累加,市场的后续上涨空间不大。

与蓝筹股一样,题材股和绩差股都遇到了中国股市世纪性的大牛市,大家都可以分享牛市的盛宴,出现一定的涨幅不值得大惊小怪,但如果这类股票的表现总体上强于大盘的话,也就有了不正常的嫌疑。这类个股大多业绩平平,有的还是财务状况恶化的公司,估值位在50倍以上已经很不合理了,但在3000点上方,市场不断喊出消灭3元股、消灭5元股的口号,使得这批题材股频频大幅上涨,A股市场的估值结构面临隐忧。

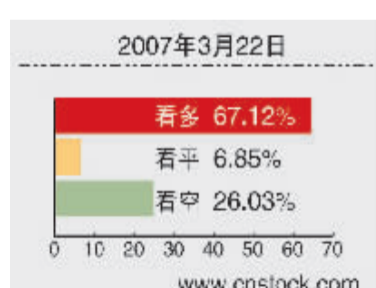
股市要在价格的起伏波动中,使参与者获得稳健收益,此时的股价有着估用不着大惊小怪。但股市中还有着非常态“高估”,股票价格因市场狂热进入非常态区间,随时会破灭并会引发系统性风险。从目前的板块效应来看,我们正站在这种系统性高估的边缘,短期内股指仍能走强,但高位的风险信号已经非常明显了。

(上海证券研发中心 彭蕴亮)

十佳分析师指数



上证网友指数



中国证券网 热门股票要素排行

600018 上海集团	600050 中国联通
600868 梅雁水电	000720 鲁能泰山
600808 马钢股份	60588 北京天业
600220 江苏阳光	000930 中原实业
600010 包钢股份	600320 振华重工
601398 工商银行	60333 广深铁路
000858 五粮液	600103 五粮液
601089 中信银行	600016 民生银行
000518 四环生物	600362 江西药业
600019 宝钢股份	600811 北方集团

揭开指数上涨新动力之谜

上证综指在3000点之上已经连续三天稳稳站住,周三的光头小阳线还刷新指数纪录。尽管波动越来越小,但是稳步走高的趋势似乎已经形成。只是与之形成鲜明对比的是,盘中热点杂乱无章,这成为市场多头的最大隐忧,后市将如何运行?指数上涨的新动力在哪里?

技术面对多方大为有利

尽管之前市场有大箱体运行的观点存在,并且得到了不少机构的认同,但是经过近期指数的小阳向上,不但一举吞没了2月27日的大阴破位,还在周三创出了上证综指历史新高3057点。如此一来,上证综指已经初步站在了3000点大箱体的顶部之上,如果我们把指数观察时间放得更长一点,上证综指趋势性的上升通道底部并没有被击破,而且已经被初步修复完好,后市震荡上涨的格局依然成立。同时,与之对应的深证综指也已经先于上证综指创出新高,这对多方的进一步进攻提供了技术面的信心支持。

指数分化凸现机构分歧

与此同时,以机构重仓股为代表的沪深300、上证50指数,以及以往的领先指标深证成指走势却落在后面,这表明在这轮上涨攻势中,起主导力量不完全基金、QFII、社保等大主力机构。进一步统计市场领涨品种,可以发现自2月28日以来的这轮上涨走势,涨幅居前的是前期已经边缘化的低价股、垃圾股,上涨前20位基本上看不到基金重仓股。

股指期货难成指数涨跌动因

本周三个交易日在3000点之上的做多动力和市场热

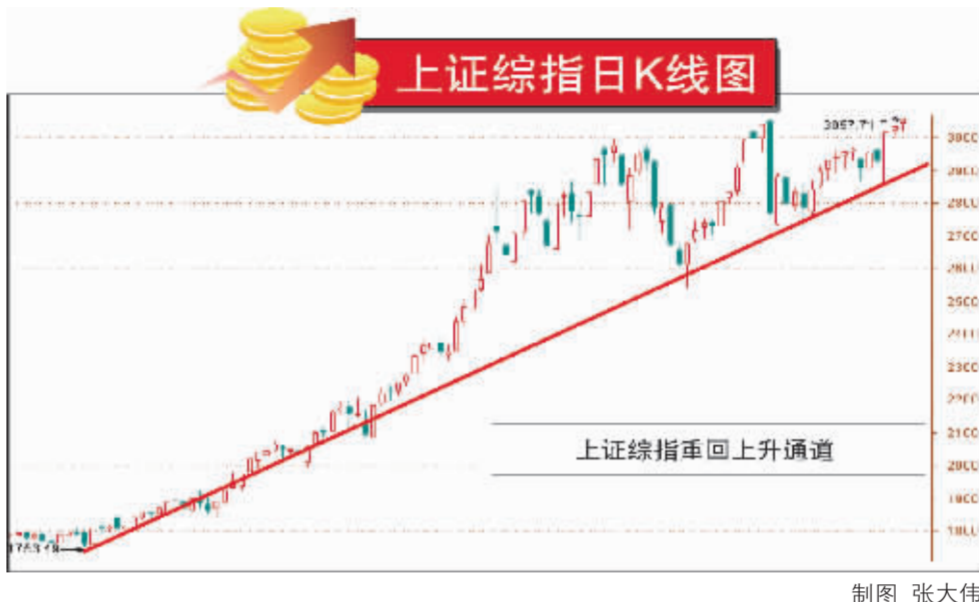
点是什么?其中《期货交易管理条例》的公布,盘面上期货公司概念成为焦点,美尔雅、鲁能泰山、厦门国贸等相当多的参股期货公司股票成为连续上涨的热门品种。借鉴海外市场经验来看,我们认为,股票现货市场涨跌和股指期货的推出并没有必然联系。股指推出时,所处经济基本面周期以及股指本身估值水平是否合理才是决定股价上涨或者下跌的主要原因。

指数上涨出现三大新动力

3000点之上的资金流向显示,大盘权重股、蓝筹股、机构重仓股的资金净流入开始逐渐增加,有望成为指数上涨的新动力。从周一银行股全线启动,周二中国联通屡屡出现巨额买单,钢铁股一度走强,到周三地产、汽车股等强劲上扬,盘面热点有从前期超跌股、题材股、补涨股慢慢过渡到了这三类股身上的迹象。

这三类品种在今年2月份以来主动调整,近期股价严重滞涨,在调整时间和股价调整空间上已经具备了优势。同时公司基本上利好频传,2006年年报和2007年一季度都将持续增长,进一步拉低市盈率,增强市场买进信心,如中国银行在周五公布业绩增长超过50%的年报,激发工商银行等一批金融权重股的做多潜能。

因此,在3000点之上的三大做多动能如果能够被市场进一步接受和认同,那么股指有望走出震荡上涨的格局。最理想的走势是,在中低价股的逐渐退潮和权重、蓝筹、重仓股的逐渐活跃的情况下,股指一路涨涨跌跌,在震荡中稳步走高。(北京首放)



制图 张大伟

更多观点

构筑突破形态 短线酝酿加速

从短期市场的运行上看,深沪大盘短期强势整固上行特点较为明显,沪指虽创新高并基本上以最高报收,显示出股指强劲的上攻意愿,但股指全天却以反复震荡的小阳报收,并在尾市出现翘尾,说明市场主力仍采取较稳健的上攻策略,市场成交并未明显放大,也反映市场多头资源尚未充分介入,股指运行在技术上具有反复整固以确立突破形态的有效性特点。

技术上,短期股指向上

突破创新高,意味着股指近期运行性质有改变的可能性,大盘存在走新升浪的机会。形态上,股指运行的周K线显示大盘运行存在两种可能性:一是延续去年8月中旬1541点以来的上升浪,目前有进一步创新高向上之势;二是大盘再完成近二个月的横向整固后开始走第五浪,意味着沪指从998点至1695点为第一浪,1695~1541点为第二浪,1541~2994点为第三浪,2994~2723点为第四

浪,随后股指运行第五浪。如大盘走势按第一种可能性运行,则股指短期上攻的空间有限,短线加速上攻将会形成多头陷阱,随后市场运行中期调整;如股指运行按第二种方式展开,则市场中期上升空间将会极为广阔。显然,短期大盘突破之后,市场有短线加速上扬的要求,将使短期市场上酝酿较多的炒作机会,而一批涨幅较小,形态上处于突破状态个股有加速上行要求。(安徽新兴 袁立)

短期还将维持震荡上行趋势

股指继前天站稳3000点大关后,昨天再度发力,并一举创出3057点历史新高。从目前市场的演绎情形来看,大盘已连续三天站在3000点上方,市场重心继续上移,个股及板块行情犹存。不过,随着股指的迭创新高,盘中的震

荡也在加剧。就后市发展而言,由于一线蓝筹股目前总体表现为震荡盘升的阶段性反弹方式,且权重蓝筹经过前期的充分调整后,再作回档的空间已经有限,指标股作为市场的风向标,带动大盘连续飙升不易,但下跌更为困

难,未来市场与一线蓝筹品种走势吻合,仍将以震荡盘升为主。操作上,建议投资者不必盲目追高,仍以逢低介入、波段操作为主,板块方面可重点关注科技及医药板块。(江南证券 周海柱)

是否会有更紧缩的政策出台

在流动性难以根本性缓解的大背景下,央行可能被迫采取更加紧缩的货币政策。而外汇投资管理公司浮出水面和高达2000亿美元的债券发行量,对市场将产生一定的压力。

金融数据决定央行短期动向

应该说,流动性快速增长难以根本性缓解的大背景下,央行可能被迫采用更加紧缩的货币政策。首先,金融数据决定央行动向。3、4月份的金融数据如货币供应量增长、物价指数、贷款增长率等将决定央行货币政策的进一步动向,在二月份加息和发行大量央行票据以后,预计短期内央行暂时进入一个观望阶段。

其次,流动性问题难以缓解。目前造成流动性泛滥的根本原因在于汇率制度以及由此带来的资源定价等因素造成的,这些问题难以缓解,流动性问

题则不会根治。可能会出台进一步的紧缩性政策

在流动性过剩短期内难以根本性缓解的情况下,央行可能会出台更多的紧缩性货币政策。如花旗银行预测,本次加息只是新一轮紧缩政策的开始,央行将会在年内采取的进一步紧缩政策包括:继续提高银行存款准备金率两次,达到11%;再加息一次;加快人民币升值步伐。

我们认为,今年初央行在大幅增加央行票据发行量的同时提高利率,在一定程度上就标志着央行采用紧缩性货币政策工具的策略开始发生微妙变化——即紧缩力度将较以往更大。而由于目前存款准备金率和利率都有一定的提升空间,客观上给央行采取更大力度的紧缩创造了空间。

加速外汇投资管理公司成立

流动性宽松的背景下,外汇投资管理公司是否会加速成立?2000亿美元的债券将如何发行?其对市场短期内的紧缩作用都是值得我们关注的。

外汇投资管理公司从提出到筹备,时间不过2个多月,而随着流动性泛滥的格局日益加剧,可能会推动管理层尽早推出这一机构。外汇资产管理公司的投资额度将是2000~2500亿美元之间,主要通过发行人民币债券的形式来筹措资金。管理层将如何发行这2000亿美元的人民币债券,是分期发行还是一次性发行,其目前对市场的影响是显然不同的。如果一次性发行2000亿美元的债券,就有可能在短期内造成流动性的急剧萎缩,对市场的阶段性压力极大;而如果采取分期发行的形式,

则要看看每次发行的规模来分析其实际影响。另外,发行债券的期限和是否可流通等也会决定其对市场的影响力。

对市场影响分析

虽然本次加息决定短期内不会再出台紧缩性货币政策,但是由于大机构普遍预期央行中期会在本次加息后进一步采取更严厉的手段紧缩流动性,这种预期无疑影响主流资金的操作策略,从而对市场产生压力。而直到央行紧缩性政策再次出台,或者资产管理公司成立,这种担忧才可能消除。所以,我们不要因为短期内不再出台紧缩性政策而简单看好市场,因为这也只是央行中期还将有更严厉措施出台的开端而已。而在所有可以预期的紧缩政策真正出台的时间点上,则可能产生阶段性的低点从而带来真正的机会。

专栏

三千之上难住了谁

陶武彬

时至今日,管大资金的朋友应该很困惑,在3000点高地上找到足够容纳大资金的、股价CHEAP的好企业真是太多了。要不就指数化投资,那又有违主动投资的远志。安全边际足够的股票,真的好难找。

找不到安全边际就找驱动因素,所谓股票价格催化剂。因此,消息横飞,股神遍地。有一天吃饭,听人说了3只股票,第二天都涨停了,不服气不行。

一概而论把当前的低价股行情认为是纯炒作,我也不同意。1999年、2000年的重组很多是财务报表粉饰,装个带网络或者带科技的股票市场就追捧。当时的盈利模式是炒高了以后就高价增发、收购大股东资产,发行溢价带来的净资产增厚和资产套现是大股东的主要盈利模式,困难是增发批准不容易。

年年岁岁花相似,而今股权分置改革确实有点像农村包产到户一样制度性革命,大股东最简单的盈利模式就是高价减持。多了一个非公开增发就更更加有利于大股东利益最大化。管理层有了所谓股权激励,其也有足够的动力和能力去完成让资本市场惊喜的高难度动作,所谓超预期也。

A股市场,其实就是一部资产重组的历史。当年的深圳老八股,除了万科和深发展,你能说出几个来?就是万科,也是一步步资本运作出来的。这二十年,万科卖了多少资产,又买了多少资产?泛海建设,当年叫什么名字?北京的金融街,原来是什么公司?估计至少90%的股民不知道,80%的分析员也不知道,50%的基金经理不知道。无它,铁打的营盘流水的股民。因此,所谓指数永远上涨是对的,但指数里面新换旧符也是永远的。

发现“伟大的企业”并永远持有是一个梦想,谁不想啊?可是您真的有这个能力发现伟大的企业吗?今年对所谓长线价值投资者的压力或想是不言而喻的。理论上只能以时间换空间,等待企业的成长来提供股票上涨动力,消化估值压力,甚至要下跌来化解过高的PE,最有利的能和某些利益集团达成同盟的资金,不过,最后谁来接呢?(嘿嘿。目前看什么股票都出得掉,反而是大家都舍不得出。)

目前来看,休息等待不失为一个积极的策略。等待好公司的安全边际出现。

信息多 就用 大智慧 证券软件
免费下载: www.gw.com.cn

大赢家 炒股软件
6大领先优势
机构研究 高端资讯 筹码追踪 主力动向 价值选股 买卖信号
马上下载 WWW.788111.COM
咨询电话 4006-788-111