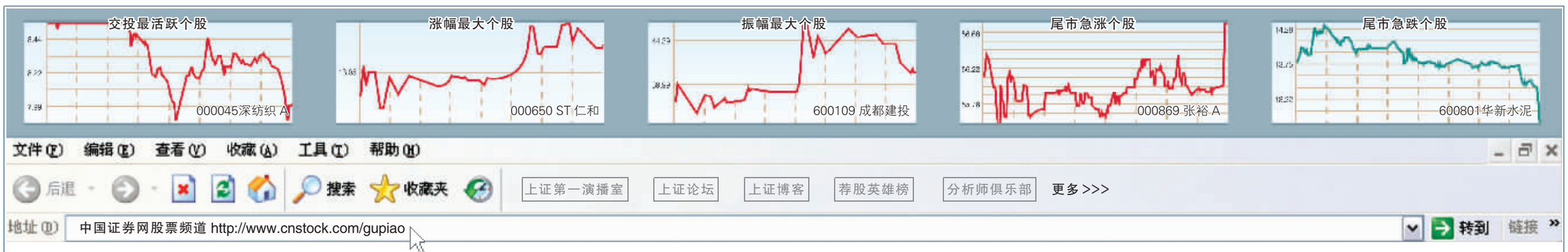
中国证券网 cnstock 理财

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

星期五 2007.3.30 责任编辑:朱建华 美编:廖渊



金融股领涨大盘底气几何?

如果说由于众多金融股等揭竿而起,周三的大盘出现了不跌反涨的大逆转;那么昨日的沪市也恰恰是因为金融股狂炒后的冲高回落而走软。虽然尾市仍上涨24点,但当日长达76点的上影线和个股127:731的涨跌比,表明金融股领涨大盘的底气是很值得怀疑的。

股指飙升的推手

本周一沪市终于越上了3100点,但投资者对股指的上升空间并不抱太大希望,反而对大盘会否回调忧心忡忡。大幅震荡的一幕果然在周三出现了,只是由于午后在华夏银行等金融股的带动下,大盘一路上扬,最后奇迹般地反而上涨了34点。金融股明显充当了股指推手。

昨日沪市一度上冲至3273点,股指整整上涨了100点。原因在于在兴业银行涨停的示范效应下,中行、工行及浦发银行纷纷冲向涨停。而午后大盘之所以一路走低,也正是兴业银行涨停被打开,工行、中行无力再度冲高的原因。这使我们见识了目前金融股的权重威力。

然而说到金融股能否领涨大盘,则又是另一回事了。我们注意到,虽然周三、周四沪综指都是涨的,但沪深两市个股都是跌多涨少,深市股指干脆都是跌的。尤其昨日两市出现了多家跌停股,跌幅在5%以上的个股多达500多家。

补涨自在情理中

银行、保险等金融股近日的大涨应在情理之中。首先,这一板块是近两三个月来始终没有上涨的板块。两家保险股更是让上市之初的介入者深深地被套。在股指上涨了那么多点后,这一板块无论从技术面,还是板块轮涨的角度看,都应该涨一涨。

其次,两税合一和股指期货即将开设等对它们构成实质性利好。前者将使该板块利润率普遍提高,后者将使该板块的权重作用迅速凸现,成为机构重点关注的战略筹码。

再次,由于一季度末临近,众基金的市值大大落后于股指,基金自然希望做一做市值,而此时拉升调整比较充分的金融股成了最佳选择。另外,近期低价股炒作过猛,金融股的拉升必然会迅速转移市场热点,形成个股热点的有效切换。这两天多数低价股炒作降温,看来基金的目的已初见成效。

多重隐忧须提防

从这两天金融股的表现看,该板块的炒作似乎得到了市场的积极响应:一是大量资金迅速汇集到该板块。据统计,昨天资金流向前三位是工行、民生银行和中行,分别成交了56.6亿元、47.2亿元和41.7亿元。几乎所有的金融股都占据资金流向前列。二是炒作凶猛。周三仅仅只有华夏银行冲至涨停附近,昨日居然多家银行股都想奔涨停。出现了机构、游资等争先抢筹的难得局面。

市场热抢金融股,是因为大多数人认为金融股将有大行情,事实果真如此吗?我们认为至少目前面临几个隐忧。第一,众多银行股股价已经临近前期高点,尤其是中国银行,股价已经炒到1月4日的天价附近,很可能遭遇获利盘、解套盘的双重阻击。昨日该股碰了碰涨停,即引起抛盘蜂拥而来。第二,工行、中行、平安保险、国寿等股价原本已经大大高于其H股股价。据了解虽然近日A股已炒得如火如荼,而相应的H股股价并没有积极跟上,其中风险不言而喻。第三,金融股一旦大涨,会引起股指连续大幅飙升,必然再度引来"泡沫论",甚至政策利空。这两日金融股狂炒引发天量震荡、多数股票大跌,也许正是这种担忧在盘面上的反映。 (世基投资 王利敏)

制图 张大伟

更多观点

多空争夺激烈 短线酝酿变盘

□安徽新兴

从短期市场的运行上看,近两日市场又形成"二八"现象,大盘指标股受到市场追捧,而众多个股大幅下挫形成普跌行情,主力机构与短线炒作机构分歧明显。大盘在反复创新高形成的价量齐升的上攻态势中透视出市场调整能量已反复集聚,并酝酿着大爆发,大盘中期调整格局有形成之势。

首先,股指在周四形成冲高回落的走势,形态上为长上影的小阳,技术上具有形成黄昏之星的特点,意味着大盘冲高受阻,沪指3273点的新高一旦不能在近两日突破,则大盘展开调整的格局将会形成;其次,近期大盘在运行了长达约三个月的三角形向上突破沪指3050点,虽在形态上有确立突破有效性再展加速上攻行情的机会,股指运行技术性上升空间得到拓展,沪指理论上攻目标可达3500点上方,但三角形整理形态在高位形成,技术上也存在构筑短线上攻的多头陷阱,从而引导市场调整的可能性,尤其是短期大盘已连续两天放巨量上攻受阻,做空能量集聚较快,更会加大市场调整的压力;再次,短期指标股连续上攻后也表现冲高动力不足的特点,众多金融股、指标股周四收出的长上影形态,意味着市场做多动力明显不足,这也将会影响到市场做多信心。

目前持有蓝筹股可回避风险

□华泰证券研究所 毛啵

周四大盘继续震荡上涨,盘中曾突破3200点并再创历史新高,早市跳空缺口一直未回补,强势特征明显。尽管如此,下跌家数却远多于上涨家数,显示"二八"现象正悄悄来临,虽然现在尚不能完全定论,但投资者应注意盘面这方面的变化,手中股票应向成长性好的蓝筹股靠拢。

目前影响市场资金面的一些最基本因素并没有明显改变,人民币继续升值、宏观经济持续向好,基金和QFII规模的不断扩大,整个市场资金充裕的现状也没有改变。随着股指期货推出日益临近,以沪深300指数的权重股为代表的蓝筹股的吸引力进一步增强。上市公司业绩的稳定增长为行情发展奠定了坚实基础。大盘在周三急跌过程中做空动能得到一定释放,目前多方取得一定优势,短线有望延续震荡上涨走势。

操作上,由于两税合并的预期,对一批大盘蓝筹股未来业绩的提升将起到正面影响,因而对成长性好的一二线蓝筹股以持股为主。目前业绩再度受到市场关注,相关个股和板块将继续活跃,一些业绩有良好预期的股票仍有机会。

专栏

说故事的行情长不了

□阿琪

年初以来,尤其是"2·27"震荡以来,低价绩差股的投机风潮有所滋长。低价绩差股投机风滋长的原因,除了所谓的"补涨"需求外,更大的因素在于题材、概念、传闻、谣言的满天飞。其中,所有题材和概念的核心是借壳重组和资产注入,其起因是央企整体上市的导向,以及部分先期整体上市公司股价翻番的巨大财富效应。演变到后来,为了行情的投机炒作,也为了各自的利益,行情逐渐出现了"说故事"、"编故事"的现象。再发展下去,狂热气氛下的低价绩差股行情很可能出现更多的捕风捉影的市况,加上那些投机利益既得者投其所好四处煽风点火,造题材、制谣言、编传闻,将使行情更丧失理性——有题材的涨,没题材的制造题材也涨;题材有可信度的更是涨,题材是虚假的也会涨;即使题材是"睁着眼睛说瞎话"也能涨。这当然会令许多专业性非常强的理性投资者,对市场中的有效信息与无效信息也将真假难辨。

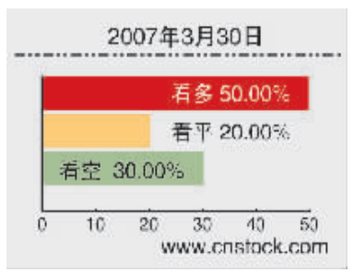
低价绩差股说故事的行情能演绎到"睁着眼睛说瞎话"的程度,是因为在新投资者蜂拥入市的市场背景下,有着太多的新股民还不能明白题材是个"啥东西"。投机客和新股民成为了行情的主角,许多老经验投资者只能一筹莫展:若信了这些"故事",并参与到说故事的行情中,可能会要承受巨大的潜在风险;若不信这些"故事",又丧失了眼前激情大于理智的行情机会。说故事行情的更大危害在于,由于真、假信息漫天飞舞,且虚假信息的行情效应喧宾夺主,有可能使部分理性投资者开始怀疑一切,不再相信包括有效信息在内的任何市场信息,这样的话最终会动摇系统性牛市的原先预期。

说故事的行情终究是"兔子的尾巴长不了"。回到低价绩差股疯狂炒作的本身,如果说前期说故事、编题材是为了提升股价的话,那么后阶段传谣言、编传闻的行情更多是为了出货了;如果说前期行情多少还有些"故事情节",还能具备些操作机会的话,那么后来用谎言来作为故事结局的行情则风险远远大于机会了。

大盘蓝筹股再度"雄起"的市况说明,行情正在回归主流,回归基本面。后期行情的机会与风险也已不难辨别。

上证网友指数

十佳分析师指数



首席观察 国元证券 鲍银胜

蓝筹股有望主导四月行情

就市场走势而言,排除利空因素影响,预计4月初股指会继续呈现高位震荡的运行格局,整体上行空间相对有限。以煤炭、高速、水务、金融为代表的蓝筹股将成为股指高位震荡中的抗跌品种,市场投资热点将由"八二"向"二八"转变。四月中下旬,受绩差股业绩风险释放及蓝筹股上攻动力减弱影响,预计股指会再次出现冲高回落走势,其中上证综指将再次考验3000点支撑的要求。从股指运行轨迹分析,预计四月份股指会呈现"前扬后抑、前高后低"的运行特征。

蓝筹股成为规避风险的好品种

首先,就市盈率水准而言,虽然蓝筹股目前绝对市盈率水平已经不低,但相对于A股市场整体35倍市盈率而言,蓝筹股板块无疑将成为规避市场风险的最佳板块。在题材股前期出现大幅飙升以后,市场资金出于安全角度考虑,其投资眼光会重新回到蓝筹板块上来。市场资金将蓝筹股作为规避市场风险的安全品种,其对于蓝筹股的介入本身会对蓝筹股走势起到拉动作用。鉴于蓝筹股在股指中所占权重较大,蓝筹股市场走势相对活跃将对股指运行带来积极的正面影响,其一方面可以达到掩护绩差股主力出货的目的,另一方面蓝筹股群体的活跃,也可以使股指在绩差股下跌过程中保持相对稳定。

蓝筹股将是未来主流资金的首选

其次,从市场资金运作主力角度分析,股权分置改革后,外资在A股市场走势中扮演了重要角色。从价值投资角度考虑,对于权重蓝筹股的介入是外资投资择股的必然要求。实际上从2005年年底行情演绎脉络分析,外资对于蓝筹股的提前介入一直是引导行情运行的一条主线,是A股市场运行的纲。境内游资以注重成长和重组为切入点,其引导的市场行情是A股市场的一条辅线。2005年年底以来,这两条主线和辅线之间往往呈现交替运行的市场特征。

就外资推动的价值型行情表现区间来看,其主要分布于2005年年底至2006年3月、2006年10月份至12月份,而境内游资介入的以成长和重组为切入点的行情运行区间主要分布于2006年5月–2006年6月、2007年元月至3月份。进入4月份以后,随着绩差股报表披露时刻的临近,一些前期涨幅幅较大的题材股将面临较大的下跌压力。就此而言,笔者认为,四月份市场行情不会是以境内游资主导的题材股炒作行情。

部分蓝筹股又现大资金进入的身影

就蓝筹股行情演绎而言,鉴于目前我国A股市场走势、贸易顺差、人民币兑美元汇率走势之间呈现高度正相关关系,贸易顺差高低对A股市场会产生积极影响。从前期贸易顺差变化情况分析,由于2006年12月、2007年元月贸易顺差出现了大幅缩减,在境外增量资金流入放缓背景下,作为价值投资载体的蓝筹股自2007年元月份以来,市场表现并不突出。而2月份公布的贸易顺差则必须引起我们注意,因为2007年2月份贸易顺差再次达到了历史次高点,若排除管理层对于投机资金的监管因素,考虑时滞效应因素,这部分资金对于A股市场的介入应该在三月下旬至四月份,从价值投资角度分析,再次介入蓝筹股将成为这部分资金进入中国A股市场的必然选择。从3月中下旬板块演绎趋势分析,目前部分蓝筹板块如金融等板块已呈现出资金进入的身影。

在全流通背景下,遵循价值投资理念和市场法则,充分挖掘上市公司潜在投资价值,才是防范风险和战胜市场的关键。在A股市场市盈率水平处于高位之际,相对市盈率水平偏低的蓝筹股应是未来主流资金的首选。笔者认为,煤炭、高速、水务、金融等板块将会得到主力资金的关注。

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系