



# 谁是新高点上大资金主攻目标?

新高,又见新高。上证综指在周三最高上冲到3300点,深证成指首次站上9000点大关,市场又是一片喜气洋洋的局面。可以说,市场多头已经占据优势,投资者在指数方面可以适当淡化,而应该把重点放在个股操作上面。我们认为,自3月19日两市大阳向上确立攻势以来,大主力机构的思路已经发生改变,新的七大主攻群体已经浮出水面。

### 洗盘时间暴露主力意图

上证综指从3月19日以来,沿着5日均线一路震荡上涨,形成了标准的上升通道。这,和去年11月份的走势非常相似,同样都是在突破前期高点后,走出了一路上涨不回头的格局。同时我们注意到,盘中震荡洗盘的特征和以前大不一样,一是震荡下跌的目的更多是为了回补当天跳空高开缺口,不给技术派空头留下做空的借口;二是盘中洗盘都是快跌快涨,大幅震荡的时间往往都不超过1个小时,买盘强大的特征暴露无遗,不给低位承接盘过多的接货时间和空间。这充分反映了当前市场处于多头优势之中,资金非常充裕,不惧抛压。三、三大因素造就大盘稳步走高

### 三大因素造就大盘稳步走高

造成这种盘面特征的原因是多方面的:一方面是在消除了3000点多空分歧之后,空方陆续翻多,在更高的位置接回筹码,形成了盘面上买盘非常积极的特征;另一方面是,在新增股民源源不断进场,以及新

基金弹药充裕的背景下,市场资金有强烈的持股情结。新资金急于建仓持股,形成了大盘难以下跌,一旦下跌就有机构急不可待地进场扫货;第三是,每年的四、五月份都是传统的股票炒作黄金时期,各路资金施展拳脚各显神通,在巨大的赚钱效应面前,不断吸引资金进场参与。面对当前这种指数走势,我们认为后市大盘震荡走高的格局不会改变,甚至出现加速上涨也是在情理之中,投资者对此应该有充分认识。

### 蓝筹股成大资金主攻群体

大盘蓝筹股在整个一季度都处于充分的洗盘调整过程,调整时间和空间都非常充分。有统计显示,今年头三个月,沪深两地1400多家上市公司平均涨幅已达41%,ST板块涨幅高达80%,明显高于大盘(总市值最大的200家)股指不到2成的涨幅。在估值方面,假设市场公认的蓝筹股25倍2007年合理市盈率的判断,那么对应于全年上涨至少还有10%-15%的空间,未来股价仍有望在基本面的推动下稳定



上升。正是上述因素,让大资金在近期开始明显流向大盘蓝筹股。我们看到上证50、沪深300指数的成交金额放大幅度,明显大于沪深两市指数。这就是表明大资金把蓝筹股作为新的主攻群体。

尽管在周三市场打出下影线的最大因素就是权重指标的调整,尤其是工行在当天公布增长超过30%的2006年业绩的情况下,仍然下跌逼近2%,对其他的权重股形成了一定负面影响。我们看到,以鞍钢股份为首的部分钢铁股活跃,但是整个板块并没有跟随启动,而其他权重股等也都出于震荡调整。我们认为,权重指

标股在上周和本月初的启动只是中长线走强的序幕,期望它们持续飙升在短期内是不现实的,也是与其大盘股特性不相符的。我们认为,权重股进行主动蓄势是为了后市进一步走好,是为加速行情的健康发展而奠定基础。

### 七大行业上攻潜力大

从技术面来看,工商银行、中国银行、中国联通等已经调整至五日均线附近甚至下方,走势上已经先于指数调整到位,继续向下的空间已经不大,而其他个股如万科、招商等也已经稳步走出了前期的调整区间。大盘权重指标股稳步走

好的形态,已经彻底封杀了大盘向下调整的空间,而它们的具体运行格局将是重心上移逐步爬升的过程,这必将推动指数不断创出新高。在具体品种方面,银行、证券、钢铁、煤炭、化肥、港口、有色、电力等七大行业集中了较多的年报、一季度业绩超预期的绩优股,具备较好的上攻潜力,特别是其中的基金重仓品种,投资者可重点研究。当然,在蓝筹股成为大主力新的攻击目标的同时,其他个股也将继续上演强势运作的行情,那些有概念、有实质性注入题材的个股往往跑得快。大盘股更快捷。

(北京首发)

### 在线视频访谈·理财总动员

# 震荡牛市中如何投资基金

嘉宾精彩观点摘要

- ▶ 今年的市场总体上看好,但是波动会加剧
- ▶ “三改合一”很可能会给A股带来惊喜
- ▶ 长期持有优秀的基金是最佳的选择
- ▶ 长期看,买老基金和买新基金、次新基金的结果差别不大
- ▶ 要有足够的远见和定力,才能享受到基金长期投资的收益

主持人:上海证券报张勇军  
访谈嘉宾:宋三江先生,现任华宝兴业基金管理有限公司市场总监。曾任中国建设银行深圳支行行长,大鹏证券有限责任公司资产管理部高级经理,华宝兴业基金管理有限公司市场总监。

主持人:首先,我们先请教宋先生,我们谈到了震荡牛市,这是否是华宝兴业对目前市场的一个基本判断?

宋三江:震荡牛市是我们当时确定这次交流主题时的一个基本判断。震荡牛市用两句话来形容的话,就是今年的市场总体上是看好的,但是波动会加剧。换句话说,在战略上是要藐视这个指数的,但是在战术上是要重视指数的。

股指进一步走高。在这样的情况下,虽然大家觉得上证指数有3200多点已经很高了,但过了一年以后,我们有可能发现3200点还是低点。当然,我们的确很难准确地预测市场。但我们觉得,“三改合一”很可能会给A股带来惊喜。

主持人:那么“战术上要重视指数”是什么意思呢?

宋三江:战术上要重视指数,是说未来指数的上涨很可能是以震荡的形式完成。震荡的诱因可能有三点。第一点是可在预期的未来股指期货会推出。从国际的经验看,股指期货短期内会使股指的震荡加剧。第二点是目前A股股价明显高于H股股价,我们无法知道国际投资者低估了A股,还是境内的投资者高估了A股。但如果从股指期货市场上出现大量做空情况的话,A股和H股之间的差价也会提供做空

的理由。第三点是股改后的大

小非减持,我们认为股改有协调大小股东利益发挥股份制优势的作用。但是我们同时也要小心,在应对股价已经涨了100%甚至更多的情况下,随时都会有各种各样的减持行为发生,也不排除这些非流通股股东在减持时出现一些非理性的行为。这样就会导致个股走势脱离基本面的支撑。我们没办法预期未来震荡向上的过程是走几波波浪,所以投资者还是应该保持谨慎的。

主持人:在震荡牛市的格局下,投资者应该采取什么样的投资基金策略呢?

宋三江:其实,不管是在牛市还是熊市,不管是单边牛市还是震荡牛市,我都倾向于这个说法——投资赚钱首选基金,股海无边基金是岸。无论在什么市场上,长期持有优秀的基金都是最佳的选择。有一个经验的统计数据是非常震撼的话,长期的结果是721的结果,就是70%的人长期来看是亏钱的,20%的人是不亏不赚的,只有10%的人是赚钱的。我觉得在震荡牛市中个人投资者的结果同样也是这么一个格局,而且震荡牛市杀人不见血,这是因为对个人更容易受到震荡牛市中反复的影响,同时个人判断企业的价值更加困难。个人在震荡牛市中更容易成为牺牲品,这是人性的弱点和个人认知的局限使然,是没有办法的事情。

我觉得,在震荡牛市中最好的办法也是通过投资基金成为基金这个集团军里面的一

员,让基金来替你在和其他投资者的博弈中取得收益。

主持人:有投资者问,哪种类型的基金可能会在震荡牛市中更有赚钱机会?

宋三江:首先我跟大家谈一下新基金和老基金的选择问题。我有一句话叫震荡的牛市,首选次新基金。新基金没有任何股票仓位,一旦基金经理在震荡市建仓时时机选择失误,后面就会比较被动。俗话说,好的开始是成功的一半,基金经理的工作也是这样。因此如果一家现在一窝蜂地因为便宜去抢购新基金,未必是好事。

老基金也有自己的问题。现在老基金大多都是满仓的。一旦市场震荡的时候,老基金的净值会一下子跌得比较多,就会让你套得很心疼。如果你既怕踏空,又怕套牢的话,我建议你买“次新基金”,就是股票的仓位不高不低的品种。比如刚刚完成了持续营销或者拆分的基金。所谓基金拆分,就是原本比比如说净值是两块多钱一份的基金,拆分了以后就是两点几份净值1元的基金了。

次新基金有一部份底仓,新资金进来之后可以享受它原有的仓位的增长。市场下跌的时候,次新基金不像老基金仓位那么重,跌得也会少一些。相比之下,我想这是一个好的选择,但也很难说是不是最好的选择。因为长期来看,买老基金和买新基金、次新基金的结果差别不大。有时候短期看起来好的选择,长期来看倒不一定好,这种情况在投资领域里经常出现。

# 如何判断资产注入价值

利性资产没有进入到股市。

另一方面,根据国家统计局提供的国有工业企业盈利数据,我们可以惊奇地发现,国有工业企业的盈利能力自2001年以后一直是高于上市公司的,这意味着可供资产注入的存量质量要好于上市公司。通过这样的优质资产注入,盈利增长率高于股本扩张率,市盈率也就降低了,所以通过资产注入形式的推广,2007年的慢牛可期。

当资产注入形成财富效应的同时,市场充斥着各种各样的消息。寻觅具备资产注入潜能的股票最简单分析方法是研究大股东的盈利能力:当大股东盈利能力远远高于其控股上市公司盈利能力,那么资产注入将会带来估值上升;反之,当大股东盈利能力与上市公司相当甚至更低,那么资产注入不仅不能带来估值上升,反而可能降低。

此外,投资者在介入这类题材股的过程中还应注意其存在的“不确定性”。这包括两点:一是题材本身是假的,目前市场已有消息满天飞的现象,要防止有些职业炒家可能利用发布虚假信息来诱导投资者;二是题材是真的,但公司预案在最终通过前还可能存在各种变数。

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 三元网问... 陈林展 时间:13:00-16:00 张亚梁、郭峰、胡嘉、陈文、蔡献斌、黄俊、王芬、陈慧琴



# 沪市 深市 港股 期货 大智慧 证券软件

即可下载: [www.gw.com.cn](http://www.gw.com.cn)

# 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](http://www.788111.com) 咨询电话 4006-788-111