

交投最活跃个股: 600039四川路桥
涨幅最大个股: 600644乐山电力
振幅最大个股: 600193创兴科技
尾市急涨个股: 600429*ST三元
尾市急跌个股: 600617联华合纤

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

后(←) 前(→) 搜索 收藏夹 上证第一广播室 上证论坛 上证博客 荐股英雄榜 分析师俱乐部 更多>>>

地址: 中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gupiao

攻关秘诀: 权重股关键时刻当推手

继上日出现8连阳后首颗阴十字星,昨日市面一路走低,弥漫着大回调的氛围。然而午后大盘逐渐回稳,尤其是2点半后,中行、工行等前市极为疲软的权重股突然大幅拉升,奇迹出现了:沪市攻克3300点成功,股指高收于3319点。

□世基投资 王利敏

沪弱深强的背后

本周股市出现了难得的沪弱深强局面,累计前4个交易日,沪深两市分别涨幅为4.24%和7.16%;而前两周则分别为4.9%、3.56%和4.2%、0.69%。有人就此得出结论:市场已经转为沪弱深强。其实仅仅是由于本周权重股的走弱导致了股指的走弱,市场总的格局依然是沪强深弱。尤其是昨日银行等权重股一发力,沪深大盘涨幅分别为0.83%和0.78%,沪市的强势特征马上回来了。

低价股缘何热度难降

低价股为何依然是热点?作为一种市场现象,我们不该简单地用投机来解释,而应该多一点客观的市场分析。第一,低价股的热炒很大程度上也是一种补涨。虽然今年一季度以来几乎所有的低价股都大幅上涨,有的甚至股价翻倍。但相对于2001年时2245点位置,许多股票依然没有解套。第二,股改后的低价股中确实有不少乌鸦变成了凤凰。一是因为股改中承诺有优质资产注入,二是因为股改后利益的趋同化导致大股东更加关注企业经营,使公司出现脱胎换骨的变化。第三,经过大幅炒作,许多绩优股股价已经被大幅炒高,有的甚至开始透支未来的业绩。新资金一旦入市,自然只能“垃圾堆里淘金”了。第四,虽然近来热炒低价股开始遭

遇利空,但多年的股市规律告诉我们,由于相关个股的主力介入较深,某个热点一旦形成,很难迅速转移。

股指稳步走高秘诀暴露

昨日冲关3300点再度得手,无疑使主力成功攻克整数的秘诀再次展现在投资者面前:即利用权重股冲关,然后权重股休整,非权重股重新唱戏。我们来回味一下几次冲关细节。

在首次攻上3000点,次日出现“2·27”暴跌后,市场对攻上3000点信心明显下降,然而3月19日的加息利空使大盘跳空低开,却从2864点冲高至3037点,并高收于3014点。大盘走高主要靠了中行、中行等权重股。3月26日,大盘成功收高于3122点,关键时刻靠了华夏银行等银行股和宝钢等钢铁板块的拉升。3月29日,兴业银行一度涨停,导致中行、中行冲击涨停,最后虽然冲高回落,但毕竟使沪综指盘中冲高到3273点后高收于3197点,2天后靠了银行股小涨和钢铁等权重股大涨将股指推升至3200点上方的3252点收盘。

由此可见,冲击整数关口靠权重股,冲关后让权重股整理或回落,由非权重股登台唱戏,成了主力近期的操作思路。这也是近期大盘稳步走高的秘诀。认识了这一秘诀,我们就不必为权重股大部分时间走势疲软过分担忧。权重股不涨时也许是更好的炒作个股的良机,而当权重股过热时,恰恰要保持警惕。



首席观察

民族证券 马佳颖

滚滚热钱冲垮正统估值体系

市场的强势令每一个看空、做空的人“失望”,而同时在场内的投资者却也不能气定神闲。面对未来的市场走势,我们可以借用一句市场俗语来概括,即“牛市不言顶”。

如果要给这种逼空行情寻找一个理由,其实很简单而且朴素,两个字,钱多。也许有的投资者会说,钱多难道就能将股指无限地推高吗?这不是又回到了过去单纯靠资金推动的市场格局了吗?市盈率的高企会不会导致泡沫的产生?对于这个问题,我们认为,资金的充裕和估值是紧密相连,相辅相成的,正是因为资本的流动性泛滥,从而导致了估值体系的重建。在价值投资的理念下,用市盈率、市净率等指标来构建估值体系是国际上通行的做法,但在本

币升值条件、充足的货币供应表现为各种资产价格的上涨,于是估值体系也面临着重新建立,而与资产价格密切相关的行业,如股市,银行,地产等,都将受益于资产价格的重新评估,从而获得更高的上涨空间。

对于这种逼空行情格局的改变,我们认为主要取决于两个因素。其一是资金充裕情况的变化,这一点可以关注新发基金的情况,同时还要关注一季度经济数据,观察前期紧缩政策的实施力度,并由此判断在二季度有可能出台的后续政策影响。另外人民币的升值情况也是至关重要的一个指标,今年以来人民币对美元累计升值幅度为1%,但近期一直在7.73关口徘徊,升值速度较年初有所放缓。第二个因

素就是股指期货,创新制度的推出会在短期内改变游戏的规则,这和流动性没有关系,因此虽然会带来一段时期的震荡,但不会破坏长期向上的格局。

具体到操作上,在近期可以围绕这两个思路来选择:第一是年报季报行情,从近段时间的盘面中也能观察到一些二线蓝筹股走势可圈可点,钢铁、汽车等业绩显著增长的行业整体强于大盘;第二是人民币升值前提下的资产重估概念。银行、地产两大龙头行业恰是同时具备了上述特征的,根据已经公布的年报统计,银行、地产两个行业的净利润增长幅度较高,而且是具备持续性的,可以重点关注。银行板块还可扩展至参股金融概念的相关个股。

专栏

数字堆出历史纪录

□阿琪

近期有两则数据有些让人“瞠目结舌”:一则是,3月份沪深两市保证金存量增加了1400亿元,新增开户数达253.5万户;另一则是,私募基金规模已经超过一万亿,足以与公募基金相抗衡。看了这两则数据,对行情为何能持续天量运行,市场换手率又为何能连续创纪录,及“说故事”的题材炒作行情为何能生生不息应能恍然大悟。

前则数据隐含的是3月份新入市投资者的平均入市资金达5.52万元,反映出的是典型的居民储蓄大搬家景象。作用在行情中自然是:老的为了赢而出,新的为了赚而进,必然提高了市场换手率,且前赴后继“搬家”潮流也不断地推升了市场交易量的水平。新入市投资者崇尚价低,又爱听“故事”(本来就是听了财富的故事而进入股市的),这就造就了“漫山遍野”的低价题材股行情。同时,行情抵不过“人比股多”,又“钱比价高”,从而使得低价题材股行情出现了比较明显的“乱砍乱伐”现象。观察这现象,眼前浮现的似乎是“涌动的人群在某山坡上四处淘金,而说故事的人却在路边卖牛

行裤”的景象。后则数据反映出的是谁在“说故事”,又是谁在反复鼓动低价题材股行情。由于大多数私募基金还是“作坊”形式,不具备专业机构等“正规军”的深度调研、金融工程,以及与上市公司“投行默契”的条件,也缺乏理性投资的金融工具装备,但他们更善于野战。同时,他们与公募基金的竞争力只能体现在取得比公募基金更高的收益率上,因此他们对收益的索取,面临的收益压力要比公募基金更大。反映在具体的投资行为上,无论行情高低与涨跌,他们是“有条件要上,没有条件创造条件也要上”,难以循规蹈矩。并且,由于在这一操作模式下他们所承受的市场风险要比理性机构大得多,因而具体的操作行为上往往比较“心狠手辣”。行情被“乱砍乱伐”,私募基金高度膨胀,显示当前遏止流动性泛滥的紧缩性政策力度还不够。通过抗通胀事件的的是非非及其行情的反复停停,说明目前监管措施还太过仁慈且患得患失。虽然在市场资金积淀太深,且民间资本已占据市场半壁江山的状况下,题材性行情还不会整体消亡,但已需要去伪存真且两极分化。

在线视频访谈·理财总动员

把握市场大势 敏锐捕捉先机

嘉宾精彩观点摘要

- ▶ 买进中国股票, 买进股票型基金, 依然是投资者将来三年、五年甚至十年的最好投资
- ▶ 是否能用心去体会公司成长的轨迹, 并和企业一同感受他们的努力、付出和抱负, 是你能否真正提前发掘高成长公司的关键
- ▶ 把握好组合的动态估值水平, 是保证组合的安全边际和获取超额收益的关键

主持人: 上海证券报 张勇军
访谈嘉宾: 许春茂, 金融学硕士, 曾留学英国。现任光大保德信红利股票型基金基金经理。曾任北京华融资产管理有限公司高级投资经理, 泰信基金管理有限公司基金经理助理、高级研究员。

光大保德信红利基金今年以来以优异的业绩表现受到了越来越多基金投资者的关注。根据晨星排名, 截至2007年3月30日。该基金在过去3个月、6个月和9个月的排名都位居前五。

主持人: 公司旗下管理的三只股票型基金今年以来都取得了较好的投资收益。您对2007年市场形势是如何看待的呢?

许春茂: 2007年的市场趋势跟2006年是截然不同的。2007年的市场走势将在两股

力量中平衡: 一方面是经济还在高速增长, 流动性依然是比较充沛, 上市公司的业绩增长依然乐观, 市场上涨的动力仍然存在一定的压力, 市场对股指水平高位运行开始谨慎起来。

所以2007年的市场运行趋势不会像2006年那样单边上扬, 而是会错综复杂, 指数到了一定高度之后会有人做空。另外, 行业之间景气度的转化会加大。2007年对于基金投资来说, 在择时、择行业和择股等方面都面临更为严峻的挑战。以市场合理的估值水平来看, 我们觉得现在的点位应该还不是今年的均衡最高点位, 但大家对市场也不可过度乐观。

主持人: 能不能介绍一下您的投资方法和操作风格?

许春茂: 简单来说, 我是力求在稳健的基础上, 兼顾价值与成长, 并努力提前于市场发掘一些高成长的公司, 以期获得超额收益。

我觉得对于一名专业的机构投资者, 寻找到一个既能贴近市场实际, 又符合自己性格的投资方法, 并坚持下去, 是决定你是否能在长跑中取胜的关键。我不能说自己已经有了很成熟的理念, 但是应该说有了自己会一直坚持下去的投资方法, 那就是彻底的价值投资, 就是从企业收入、利润和利润率的变动中, 去把握企业发展的脉络, 从而去把握股价变动的轨迹; 从企业管

理人的行为和战略中, 去把握公司成长的动力和信念。这种方法在任何市场波动中都会坚持, 我们不会说今年做价值投资, 就按照这个方法做, 明年做重组, 就放弃了这种方法。

我认为, 把握好组合的动态估值水平, 是保证组合的安全边际和获取超额收益的关键。好而贵的公司, 和是否是好的投资选择, 是两个不同的概念。在同样的价格水平下, 我们一定是去寻找成长快的公司, 而在同样的成长水平下, 我们一定是努力去寻找更便宜的公司。不冒进是我的一个重要投资风格, 目前红利基金的估值水平在整个市场处于一个较低的位置。光大保德信红利基金投资组合的配置相对均衡, 我们很少把某一个行业和个股偏离基准很远, 这是规避市场风险的很重要的因素。

是否能用心去体会公司成长的轨迹, 并和企业一同感受他们的努力、付出和抱负, 是你能否真正提前发掘高成长公司的关键。而困境转型的公司, 也是我关注的重点。我喜欢用自己的方法来整理和解读企业的各项财务数据, 从这个企业有公

开的财务数据开始, 以季度为单位。结合公司的管理层综述, 你基本可以了解一个企业的前生和今生, 把企业当作一本书来品读。而那些困境转型公司的苗头, 就可以从这些解读中把握。

主持人: 您对基金投资者有什么建议?

许春茂: 今年以来, 股票型基金大概赚了20%左右平均收益的水平。但对今年股票型基金还能够给投资者带来多少收益率, 我不敢看太高。客观来说, 不能期望今年买的基金和去年一样能够收益很多。但如果能够以一个更长的时间周期来考虑的话, 买进中国股票, 买进股票型基金, 依然是投资者将来三年、五年甚至十年的最好投资。因为中国的股票每年为投资者获得30%的平均收益还是有可能的, 基金产品在目前可以选择的投资品种里面, 依然是很好的选择。

光大保德信红利基金今年以来已经为投资者获取了47%的收益。目前市场的估值水平还不是我们认为今年的最高点, 我判断, 今年的最高点应该不在这里, 基金投资者现在买进基金, 还能够获得一定的收益。

cnstock 理财
今日视频·在线
“TOP 股金在线”
每天送牛股
今天在线:
时间: 10:30-11:30
三元顾问 陈林展
时间: 13:00-16:00
周华、高卫民、周贵银、赵立强、吴芸芸、张达钧、盛昕、张谦

上证网友指数
2007年4月6日
看多 54.17%
看平 13.10%
看空 32.73%

十佳分析师指数
2007年4月6日
看多 70.00%
看平 0.00%
看空 30.00%

中国证券网
热门股票搜索排行

- (600010) 包钢股份
- (600019) 宝钢股份
- (600018) 上海集团
- (600186) S 通化钢
- (600088) 鲁洲坝
- (000751) 华业股份
- (600643) S 建投
- (600108) 亚细亚
- (000554) S 德石油
- (600198) 大唐电信
- (600868) 梅雁水电
- (601988) 中国银行
- (600054) 中国网通
- (600900) 长江电力
- (600028) 中国石化
- (000720) 鲁能泰山
- (601398) 工商银行
- (600265) 烟台特钢
- (000930) 丰原生化
- (600477) 杭钢股份

沪市深市
港股期货
即可下载: 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
咨询电话 4006-788-111