



市场加速上扬的动力来自何方

大盘行进到 3300 点之上,上调准备金率的利空消息成为大盘上涨的催化剂,股指上行的速度明显加快,利空出尽后的释放心态表露无遗。这种从先前的谨慎碎步上行到加快步伐上攻,意味着多头攻击步骤的加快,还是诱多陷阱的接近尾声?市场加速上扬的动力来自何方?

深市“天量”的含义

3月28日大盘曾出现超过 1500 亿元的“天量”,而当时市场的心态比较恐慌,都认为大盘可能见顶。周一沪市的成交量虽然没有改写“天量”记录,但深市却以 760 亿元成交额创下近日来的天量记录。两市加起来的天量记录,可以发现,“2·27”当日两市成交 2007 亿元,3月28日两市成交 2243 亿元,4月9日两市成交 2175 亿元。这个现象说明了什么呢?

这表明昨日市场出现少见的大盘蓝筹和题材股交相辉映,共同“进步”的情形。深市成交量的放大折射出来的信息就是前期大盘蓝筹股特别是权重指标的上涨抑制了较大部分非主流资金的活跃,代表这部分资金的深市前期始终保持着观望和谨慎,成交量也没有特别程度的放大,而且在沪市创下天量的 3月28日那天深市的成交量也保持着温和放大格局,说明主流资金和非主流资金的思路是不一致的。但是,在经历了一个个整数关口的考验以及利空消息的打压之后,非主流资金相反获得了信心,加快了上行的步伐。在盘面上表现出来的就是题材股和蓝筹股齐头并进的局面。这反映出场外资金的踊跃,这也正是目前市场加速上扬的动力来源。当然,这种大规模资金踊跃入场在推动股指加速上行的过程中也在累积着中线的风险,只是暂时还没有到来临的时刻。

那么“天量”出现之后何时会有天价?笔者认为两者之间并非绝对一致。一方面,因为目前的“天量”很可能会被不断刷新改写,天量复天量的情况可能在近期会连续出现,

很难马上断定眼前出现的这个就一定是最后的一个天量;另一方面是因为天量和天价也并不是完全同步的。

短期内加速上行

在这样的判断下面,大盘短线处于消息面的安全期,近期再出台利空政策的可能性不大,非主流资金和主流资金的做多热情在增加,完全有望带动股指加速上行。主要原因是场外资金从原先的谨慎旁观到入场的动作有所加快,题材股的再度活跃夹杂在蓝筹股的估值回调行动中,让人难以辨别真伪,这两股力量形成合力共同推进股指上扬。所以,我们会看到各个板块轮动的现象,消息和传闻也会再度涌来,眼花缭乱之下股指推升的速度会保持在比较快的状态下面。而大盘的回调也会以一种强势调整的形态出现,盘中下探支撑、横盘或者是小阴线是比较有可能出现的调整方式,但是不管哪种调整方式、回调幅度都会比较有限,大盘上行的斜率会比先前要陡峭。

持股结构需要优化

从操作策略来说,简单的持有策略并不可取,冲高过程中更应该调整持仓结构,把目光集中到季报优秀的个股上来,以获取风险程度较低而收益较高的利润。不要等到大海退潮再去担忧裸泳者的问题,在退潮之前就应及时地从题材股撤退,不要过于贪恋题材股的暴利机会。季报优秀的板块如银行、钢铁、券商、汽车、化工、酒类等,其中有些板块还没有到来临的时刻。

(海通证券 吴一萍)



更多观点

指数越高越要理性

安信证券 张德良

如期出现加速上扬。周一沪深两市成交量再度突破 2000 亿水平,股指也相应出现加速,标志着行情步入新阶段。3月底沪深成交达 2000 亿时,市场普遍担忧会不会是顶部的形成?行情演变就是这样,随着时间推移,指数再上台阶,当成交量重新回到前期“天量”的时候,市场将不再担忧,这是市场运行的基本规律。

技术上,3300 点以上稳定性会不断下降。由于 1—3 月是一个楔形整理形态,宽度为 500 点(3041 点—2541 点),颈线大约在 3100 点附近,量度目标则是 3600 点以上。从目前权重指标股还没有大幅上涨的情况分析,上述目标实现的概率还是很高的。可以肯定,随着行情的不断升温,个股机会会越来越多,而且越来越好把握。不过,策略上更应强调理性投资。站在成交量角度,近期沪深两市合计成交

量已从 1500—1600 亿达至 2000 亿左右,只要短期不会迅速再上台阶,行情将保持相对平稳,否则,行情发展有可能迅速走向负面。

从近期个股表现看,随着行情再上台阶,整体估值水平再度上移,第一季度表现相对滞后的一批二线蓝筹股,或者说细分行业的龙头企业已开始出现新一轮上涨。我们认为,此轮二线蓝筹股行情,并不会明显的行业板块,它将集中体现为龙头优势企业的估值溢价,因此,应该“自下而上”选择优势企业,分享龙头企业所带给我们的成长溢价。

从安全性与可操作性上看,应该选择还处于平台整理或正在处于平台突破状态的蓝筹成长股,而处于大幅飙升后的品种,虽然有可能出现持续上攻的情况,但相对而言,短期风险不易控制。

具体个股表现上,百元股继贵州茅台后,驰宏锌锗、沪东重机正在成为新一代百元股,

同时,中信证券也成为流通市值最高的金融股。这些强势品种带来的市场效应至少有:1、抢权填权效应。如驰宏锌锗的高成长加上 10 送 10 股派 30 元,是支持股价在百元以上持续上攻的核心动力。类似品种,如保利地产、苏宁电器等也值得注意。2、资产注入型成长价值正在被广泛认同。沪东重机股价能够进入百元,最重要的是大股东的注资,也是央企注入或整合的重要代表品种,可关注安泰科技(000969)为代表的研究院类的央企整合题材。3、服务业的巨大的潜力仍然没有被深入挖掘。上市公司中,最具优势的服务行业主要是金融服务、港口机场以及商贸服务。除金融业外,港口机场、商贸物流领域的优势企业也将出现较大机会,如白云机场、上海机场、深圳机场、盐田港、天津港、锦州港等都显示出新的空间;而锦江投资、中储股份等城市物流类公司的价值也没有被充分挖掘。

专栏

买股票的冲动

潘伟君

持续上涨的市场正在给我们带来一阵买股票的冲动。近期通过邮件等方式与我交流探讨大盘的心态是怕踏空。其实理性地来说,真正能够使我们产生买股票冲动的因素绝不应该只是市场的持续上涨,而是应该通过努力之后我们找到了好股票。

事实一再证明,几乎所有的人都不可能每一次都准确地预测市场的走势,即使偶有成功者也绝对无法保证下一次预测的可信度,所以寻找好股票就成为我们制胜的法宝,也只有当我们寻找到好股票以后才应该出现买股票的冲动而不是市场的上涨使然。与其忙忙碌碌地分析预测变化无穷的市场,还不如静下心来踏踏实实地研究股票。我总是坦言这样一个投资原则:找到好股票就买,没有找到好股票(不一定没有好股票只是个人没有找到而已)就不买。事实证明这样的原则是非常有效的,它使我在过去几年的大调整市道里获得了超常规的发展。事后回想千点大底也是在不知不觉中度过的,但当时重仓的几个好股票后来的强劲走势保证了实质

上的抄底成功。几年前曾经提出这样的观点:只要我们始终能够找到好股票并持有之,那么即使市场继续下跌也只是降低收益预期而已,但绝对不会错过历史大底。现在已经不可能再抄历史大底,反过来倒是有可能面临头部,但道理是一样的。只要我们始终能够找到好股票并持有之,就算碰到了顶,那也是降低预期收益而已,但如果市场继续上涨就会获得超额收益。对于理性的投资者来说最怕的应该不是市场的上涨或者下跌而是找不到好股票,毕竟个人的能力是有限的。

好股票并不一定是中长期持有的股票,也不一定是单指基本面将有重大改观的股票。只要在技术层面上得到保证同样可以成为至少是短期的好股票,而且短期的好股票也不一定是小额投资者的专利。前一段时间曾经有部分资金暂时空余,结果发现一些大市值股票有技术面上的保证,随后就在工商银行、中国银行、中国石化、中国联通中做短线,数千万元的资金同样能够很方便地瞬间进出。也许每次几个百分点的收益不算多,但如果以年计的话盈利也将是成倍的。

遏制住市场上涨带来的冲动,让我们集中精力去寻找好股票吧。

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 德鼎投资 汪贻文 时间: 13:00—16:00 张冰、高卫民、王国庆、陈文、何玉咏、黄俊、吴煌、汪涛

十佳分析师指数

2007年4月10日

看多 90.00% 看平 0.00% 看空 10.00%

上证网友指数

2007年4月10日

看多 63.83% 看平 8.51% 看空 27.66%

中国券商网 热门股票搜索排行

(600018) 上海集团	(600016) 民生银行
(600050) 中国联通	(600028) 中国石化
(000751) 铜业股份	(600477) 皖通铁路
(000554) S 赛石油	(000858) 五粮液
(601398) 工商银行	(600350) 山东高速
(600068) 贵州茅台	(600029) S 石化
(600010) 包钢股份	(600186) S 莲花味
(600908) 海螺水泥	(000050) 青钢股份
(000150) S 光电	(600005) 武钢股份
(600801) 方正科技	(601988) 中国银行

首席观察

华泰证券研究所 陈慧琴

3400点,留一半清醒留一半醉

周一两市继续震荡攀升,市场呈现普涨格局,涨停个股高达 42 家。券商概念、有色板块、二线蓝筹股和股权投资板块走势活跃。

基金在 3000 点上方操作激进

自从大盘上破 3000 点后,连续攻克 3200 和 3300 关口,呈现高位加速态势,我们认为这和阶段性市场资金供给较为乐观和 3 月份成立的十几家开放式基金操作激进、建仓积极有很大关联度。我们看到,2007 年 3 月 9 日成立的鹏华动力增长目前累计净值增长率已经高达 17.2%,而 2007 年 3 月 19 日成立的长城久富核心成长上周基金净值增长率也已经高达 10.66%。而该两只基金成立之时,面临上证综指 3000 点,他

们目前的战绩折射出他们采取较为激进的抓市场热点的操作思路。表明他们建仓迅速,同时对价值低估蓝筹指标股、年报和一季度季报业绩动态低估和超预期增长品种的发掘能力。

另外,上周资金主要流向钢铁和有色、券商概念以及二线蓝筹股,同时部分开放式基金净值增长明显,其中一周涨幅在 7% 以上的有南方稳健成长 2 号、中邮核心优选、易方达深训 100ETF、东吴价值双动力、中银国际持续增长、易方达价值精选、易方达策略成长 2 号、东方精选等 11 支开放式基金,都跑赢大盘明显。说明经过 2007 年一季度基金的调仓,基金对于重仓的银行和地产配置有所下降;而对二线蓝筹、整体上市和注资概念股、港口、钢铁和有色持仓明显。

从三角度把握投资机会

1、追随新基金,寻找低估值和首季业绩超预期增长股。在目前大盘加速上涨的态势下,投资者更要从估值安全和资产注入的主题中去寻找目标。估值的安全边际可以从两个方面体现出来:一是市盈率的绝对值较低,如钢铁、煤炭等行业的龙头公司,二是成长性特别突出的相对估值比较优势的公司,这样类型的公司是具备足够安全边际来抵御震荡的,应注重在防御性前提下寻求局部性主题行情机会的投资策略。因而对于新基金而言,蓝筹指标股和阶段调整充分的二线蓝筹股是建仓首选品种。投资者要追随新基金的建仓步伐,关注招商银行、中国平安、中国人寿、五粮液、中国石化等

蓝筹股的阶段性投资机会。

2、逢低布局券商、期货和股权投资主题概念。由于目前市场估值已到了一个相对合理的水平,股价上涨的动力更多来自于上市公司未来业绩的增长。那些具备核心竞争力的企业才能实现持续增长,才能为投资者带来长期丰厚收益。在市场进入价值创造阶段,行业(或个股)价值重估和股权投资带来的价值重估是股价继续上涨的主要理由。在目前一季度业绩预增高潮之际,关注 2007 年业绩可能超出预期的公司:一类是券商概念股;二是交叉持股公司;三是期货概念股。建议投资者逢低关注中信证券、厦门国贸、宏图高科和华西村。

3、关注高成长股和业绩拐点低股价。重组预期和壳资源价值是本轮低股价上涨的根

基,资产注入给部分低股价股所带来的业绩变化带来突变机会,引发机构对部分低股价的重新估值。投资者应关注机构资金青睐的业绩拐点公司如星马汽车、祁连山、美达股份、中国高科和西安民生等的波段炒作机会;应关注成长性良好有资产注入预期的中小市值个股(市值 10 个亿左右)如横店东磁、金晶科技、秦川发展和上海机电。

我们认为目前市场正处于股指加速上扬的态势中,投资者要留一半清醒留一半醉。由于四月中下旬,一方面绩差公司的业绩将集中披露,另一方面“大非”“小非”解禁高峰,以及不久之后不少基金将面临现金分红压力等等,投资者应在市场加速之际逐渐降低中线仓位。

沪市 深市 港股 期货

大智慧 证券软件

即可下载: 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