



朱平专栏

远见还是随机

□广发基金投资总监 朱平

今年以来,国内股市仍然一路上涨,但去年表现相当好的股票今年却收益一般,比如食品、房地产股票的整体收益就非常低。与酒类股票因估值较高而受到上涨压力不同,房地产的股票更多地是受政策调控的压力。不过这个政策并不是今年才颁布的,实际上为房地产企业指明了两个发展方向:低毛利的开发型地产公司和持有型商业地产的公司。如果房地产企业在3年前就给自己明确这两个发展方向,那么这种税收就几乎没有有什么影响。但问题是,要抵御卖高价的诱惑,专注于速度其实并不容易,更要想拥有大量高档写字楼就更不是一般公司所能做到的。

商业世界充满类似的选择,比如以价格取胜还是以品牌竞争;以销售为核心还是以技术为先导。两种策略很难说哪一种更高级,不同的企业,在不同市场和阶段,会有不同的结果。一般小企业很难选择更有远见的策略,采取短视的随机策略赚第一桶金是最迫切的需求;但要成为行业的领先者,却一定是深谋远虑的战略执行者。如果一个市场处于快速发展阶段,随机的策略更容易获利,而有远见的策略却因为牺牲了眼前的利益,并不是最优选择;但如果像前两年中国的手手机市场那样市场出现转折,以模仿为策略就遭受重大挫折,而有远见的策略才会使一些优秀公司脱颖而出占领竞争的制高点。

股市的投资者也时刻面临着这样的选择。尤其是今年的股市,充满各种信息,每个人都似乎有点点石成金的能力,任何风吹草动都可能让股价一飞冲天。但无论古今中外的历史都告诉我们,没有价值基础的股价上升几乎都是起于尘土,复归于尘土。只是从今年的市场表现看,基于价值的投资虽然仍有不错的收益,却并不是获取收益的最优策略。所以现在投资者都面临一个选择:如果抵御短期收益的诱惑,只投资研究清楚的公司,好处是可以不必在意大盘是否太高,调整是否会出现;如果选择随波逐流,优点是快速获利,但市场任何方向性的变化都让人忧心忡忡。

更多精彩博客请见中国
证券网上证博客 <http://blog.cnstock.com>

红色星期一或可期待

上周五A股市场尾盘出现了跳水走势,而且并未出现前期大盘盘中跳水但迅速被汹涌买盘重新收回的有惊无险的走势,似乎给本周的A股市场带来了不佳的预期。

□渤海投资 秦洪

有望形成红色星期一

对此,笔者认为大可不必过分担心,因为上周五未见汹涌买盘,主要是因为周五流传着种种不利传言,而三普药业关于“因股价异常波动,证监会对公司立案调查”的公告更是强化了不利传言的杀伤力,所以,资金不敢大举入场。但从周末的消息面来看,并未有不利政策出台。

新动向带来新热点

一季度的业绩增长是近年来A股市场所没有过的:业绩预增公告如过江之鲫,业绩增长超过3倍以上暴增个股俯拾即是。山西焦化、稀土高科等诸多个股公布了业绩增长超过10倍的公告。这给A股市场带来了新的做多品种:凡是业绩增长超过300%以上的个股,大多能够出现一个涨停板且随后还会拉出一根长阳K线的K线组合,一季度业绩预增股已悄然成为A股市场新的市场热点。与此同时,资金流向也出现了三大新的动向:一是二、三线蓝筹股纷纷走高,在上周五的盘面中最为典型,那批一批酿酒食品

等个股出现在涨幅榜前列。二是产业政策导向受益的个股得到了新多资金的关注。比如在战略矿产资源实施保护性开采的呼声下,具有战略矿产资源特征的稀土、锡、磷矿等产品价格迅速上涨。三是中小板块具有产能扩张或新的利润增长动力的个股,也有新多资金持续流入,比如产品价格上涨的鑫富药业、华峰氨纶等个股。

重点关注两大板块

正因为如此,笔者建议投资者重点关注两大板块:

一是近期有新多资金明显关注的新强势股,较为典型的有时代科技、广济药业、威远生化、红星发展、金瑞科技等细分行业龙头股。同时,对巨资拥有金融重估题材的东方明珠、华资实业等个股也可跟踪。另外,对产业政策导向有利于行业优势的个股也可跟踪,浏阳花炮、久联发展、南岭民爆等个股就是如此。

二是具有安全边际且具有一定股价想象空间或题材估值溢价预期的二、三线蓝筹股,比如说电力股中的川投能源、国电电力、大唐发电、华电能源,再比如说港口股中的天津港、营口港等。另外,对华东医药、中铁二局等优质股也可跟踪。

陈晓阳

本周大盘仍将震荡上行

上周五尾市出现急跌放量跳水现象,为后市大盘走势留下了悬念。本周大盘何去何从成为市场关注的焦点,笔者认为,大盘短线快速回靠短期均线之后,在强大买盘推动下股指仍可保持震荡上行的预期。

一般而言,盘中急速跳水迹象的出现,要么是突发事件及市场传闻等利空因素影响所致,要么是快速上升途中股指短线脱离了轨道,引发多空力量的剧烈分歧,属于正常的市场波动行为。观察周末消息面,并没有出现过激的负面报道。虽然上周公布的一季度金融数据,市场担心进一步调控政策出台,但目前管理层并没有发出严厉的降温措施,由此,市场短期政策导向负面冲击力量有限。

那当前上升途中市场剧烈震荡仍属正常合理调整,短线做多的气氛仍然存在;首先,截至目前公布的近200家上市公司一季度业绩情况,盈利增长明显超出预期,而出现业绩大幅度增长的主要动力,来源于制度变革之后经营业务快速增长以及资产重组后公司资产质量的提升和证券市场投资收益,使得行业研究员也不断调高上市公司估值空间。其次,在财富效应的刺激下,A股新增开户数不断创新高,甚至部分储蓄正在转化为股市的投资资金,从而反映出新增

资金源源不断地成为市场新鲜血液的动力源泉。最后,《期货交易管理条例》于4月15日正式实施,虽然从法律层面上为金融期货的推出清除了障碍,但是后续基础性工作仍需要较长时间,包括工商变更、行政许可等一系列法律手续还有待政策明朗之后逐步办理。这使上半年推出股指期货的预期降低,有利于大盘后市强势的延续。

由于近期大盘的持续上涨,

不少投资者陷入了盼跌的投资心理,在操作上进入了一种迷茫状态。笔者认为,目前不必过度的恐慌,眼前整体股价的理性投资价值还在,而买盘的力量依然强劲,居民储蓄逐步搬家转移到资本市场的过程才刚刚开始,真正意义的疯狂还远远没有到来。既然大盘趋势未有发生变化,就要寻求市场板块热点获利机会,比如,钢铁、有色、煤炭、医药等板块中优质个股适当逢低吸纳。

金岩石专栏

泡沫还在良性水平

□金岩石

今年美国投资类畅销书的作者Ken Fisher说:很多人以为股市投资人的行为不同,有傻瓜、有专家。其实无论是专业还是业余,多数投资人的行为和思维与傻瓜相差无几,因为他们都认为投资是以经验和技术为基础的工艺(Craft)。但是用任何技术分析工具和经验研究数据来看当前的中国股市,人们都会大惊失色。在看到“2·27”暴跌和央行加息都阻止不住股市狂奔之后,我把对明年两年的预期高点都上调了20%,理由主要是基于对场内投资心理和场外资源注入的分析。

泡沫和股市与生俱来,但股市的泡沫含量却因时而异。当前股市的问题应该是:泡沫含量是否处于良性水平?用股市泡沫生成的机理来分析中国股市,会看到股市泡沫有三大功能:1,优质资产的吸铁石;2,劣质资产的洗涤剂;3,投资情绪的升温表。投资情绪的升温必然提高股市的泡沫含量,但泡沫含量是否处于良性水平则取决于“两个注入”,一是买方的资金注入,二是卖方的资产注入。泡沫越高,“两个注入”的激励也越高,这时的股市泡沫就能够保持良性水平,并驱动股市持续上升。外部资源大举入市是有目共睹的,卖方的注资重组,整体上市,借壳运作,不绝于耳;买方的资金注入一看股民,二看基金。中国正在掀起一场“发财大革命”,在财富饥渴的驱动下,新增注入与股市泡沫的互动几乎克服了任何短期暴跌的可能。

但是,风险在加速积聚。有人研究了各国股市的“月度指标”:沪指3月5日至4月4日的月度涨幅是+18.2%,而美国标普500指数同样的月度涨幅自1825年至今有4次,其中3次发生在大股灾前的1932-33年;美国纳斯达克市场历史上只有1999年12月和2000年2月两次,而后就是3月到次年9月超过76%的狂跌,可见中国股市的暴涨非比寻常。

道可道,非常道。股市泡沫奔动的“两个注入”是真实的,而且注入的速度和质量都非常之高,这就保证了股市上扬的基本趋势在近期难以逆转。超常的涨幅随时可能找到借口进行或大或小的调整,但在股市的泡沫含量仍为良性的状态之下,近期调整的幅度很难超过20%。

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

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

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 高手为你解盘 四小时

今天在线:
时间:10:30-11:30
渤海投资
时间:13:00-16:00
秦洪、周亮、郑国庆、金洪明、陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云

晨星 MORNINGSTAR 晨星

晨星网 <http://cn.morningstar.com>

全面升级 全新改版

哪只基金好 晨星网站找
国际权威评级 最受信赖品牌

- 完整及时的基金数据
- 高效便捷的研究工具
- 独立客观的评价报告
- 专业细致的会员服务