



五月转向蓝筹转向防御

至今为止,四月是本行情最精彩的一个月,沪深300大涨27.9%,为本行情涨幅最大的一个月,加速上扬特征显而易见。综合众多因素分析,五月将是冲高回落的一个月,策略上应从进攻转向防御。

□安信证券 张德良

进入目标区域

一年多以来,沪深股市呈现典型的节后上涨效应,2006年的“五一”、“十一”以及今年的元旦、春节,无一例外都是持续上扬。形成节后上涨的原因,首先是股市赚钱效应在假期中进一步扩散与传播,一方面更坚定持股者信心,另一方面吸引更多资金入市。目前来看,这种投资信心膨胀并没有减弱,在一定范围内还有进一步加强的迹象。在资金推动为主要特征的市场环境下,以理性的眼光去分析可能的目标,无疑是悲观的,此时更有效的手段应该是分析投资者群体心理,其中技术分析的结果或许更有效率。

事实上,近期市场也是沿着一个长期上升趋势目标迈进的。以上证指数为例,今年三月突破了长达15年大型原始上升通道,最终确认为有效突破,再加上巨大的入市资金的迅速配合,使这个超级大形态就有机会在短时期内实现。以历史通道基本高度1400点为基本攻击目标,把上证指数推升至4千点(2600+1400)已成趋势。以5%误差为基准,目前

上证指数已进入目标区域(3800—4200点)。历史经验证实,在一个强势市场背景下,一个技术目标还没有最终实现之前,市场是不会罢休的,而且,即使已实现目标进入转折向下的时候,市场仍然会积极寻找个股或局部性的突破。因此,对于众多投机资金而言,此时更关注的是各自的机会把握而不是指数。但必须提醒的是,指数整体进入目标区域之后,每一位投资者必须清楚自己所处的状态。

券商概念为巅峰之作

本轮行情发展至今,已形成了多轮百元股效应,其效应是指带动板块持续上攻,但是当龙头股步入百元后,该板块的主导地位也随之不断下降。第一个百元股是贵州茅台,由它引导白酒类整体持续上扬,但随着它进入百元后,白酒板块基本上也相继见顶回落。第二个百元股是宏达矿业,直接把有色金属板块推向高峰。当然,这些百元股也代表着本轮行情的投资理念,而绝对股价最终达至100元以后,包括其自身以及所引伸的群体行情也趋于尾声。这是沪深股市原有投资心理的一种历史性反映,也是一种历史记忆



所致。

四月表现最突出的是券商概念,龙头股吉林敖东在“五一”节前最后一个交易日绝对股价突破100元,从盘面上看,已引发所有参股券商或信托保险类的品种全线上扬。如果按照前两轮百元股效应规律看,券商概念也将步入调整期。从历史经验以及实际内在价值理性分析,券商概念出现调整已势在必行。值得注意的是,券商概念涉及面最大,涉及品种最多,一旦出现调整,对市场的负面影响最大,这也是五月大盘最值得关注的地方。

当然,市场还将继续寻找未来的百元股,但从目前情况看,这种百元股游戏难于持续。券商概念理应是一个巅峰之作。

转向蓝筹成长股

我们认为,行情发展到最后,一定会有一个能量集中释放的过程。而能量迅速消耗的群体,无疑就是大市值蓝筹股。目前一批大市值蓝筹股又得到技术面、基本面以及其他催化因素的支持。

首先,经过三个月调整巩固的蓝筹股群体已普遍站在一季度的整理平台上方位置,技术上已形成上涨动力;其次,估值角度看,目前大盘蓝筹股的估值优势最为明显,并没有明显的泡沫成分;另外,众多股价催化剂也在支持着大盘蓝筹股,可能随时推出的金融创新产品如备兑权证、融资融券、T+0交易、股指期货等都会被市场所利用。我们认为,大盘蓝筹股极

有可能成为推动最后一轮指数上涨的核心动力,最有可能的是,同样拥有注资整合,或注资、或并购题材、或投资参股的蓝筹股有机会成为新的领导品种。从市场效应上说,在价值认同度最高的品种带动指数上涨,最容易让市场走向更乐观、更有信心,这也符合最后一轮上涨行情的基本特征。

大盘蓝筹股中,最具代表性的一是消费服务类(金融地产)、二是基础产业(钢铁电力煤炭水泥高速公路机场港口),这也是本轮行情中始终表现最为稳定的两大群体,按照行情发展规律,稳定的上攻群体最终也会出现快速上扬。较值得关注的品种有中国石化、宝钢股份、中国人寿、长江电力、中集集团、万科A等。

更多观点

五月震荡加剧 短线机会不减

□国盛证券 王剑

回顾整个市场今年以来的走势可以发现,股指是在怀疑和彷徨中不断向上走高的,特别是在3000点附近各种压力接踵而来,股指三次调整企稳,并且还包括了基金等机构逢高减仓做空,但仍没有压制住市场做多的热情,这显示外围进入的资金实在太庞大了。这是导致股指始终向上的重要原因。目前由于股指已经逼近4000点整数关口,市场是否会出现真正意义上的大调整?如何判断目前的行情及行情上涨的性质?这是各方极为关注的话题。笔者认为可以从以下几个方面进行分析。

首先要分析上市公司的基本状况,看其业绩能否跟上股价上涨的步伐,上市公司的经营业绩才是市场的基石。从已经公布的2006年的全年经营业绩来看,净利润同比增长了45%,成为了历史少有的业绩大幅增长年份。更为可喜的是,2007年一季度业绩数据又表明利润增长呈现加速态势,同比增幅达到97.5%,迅猛增长的经营业绩为上市公司股价的上涨提供了强大的动力。按照一季

度的业绩简单乘以4来计算,到4月底市场的平均市盈率也不足30倍,而指标股的市盈率则更低,反映出目前市场还不存在太大的泡沫。

其次还要看政策环境。从管理层近期的一些举动来看,提醒市场风险的公告比较多,希望市场能够理性运行,并没有太大的强力政策出台,短期内还不会改变市场走高的态势。

最后从外围资金面来看,市场成交不断地扩大,说明增量资金在加速进入股市,从各种信息来看,开户的数量急剧增加,短期内市场资金充沛,资金推动型的行情暂时不会改变。

因此,可以预期的是5月股指还有进一步向上创新高的动力,后市股指有望再度走强。在许多机构持有的蓝筹品种中,那些市盈率还只有十几倍的个股,其上涨动力还是很强的。当然随着股指的不断推高,市场内在的调整压力也会随之增强,预计在4000点附近出现波动的概率较大,大量的获利筹码也需要消化整理,因此在5月很可能出现激烈的震荡,个股会出现明显的分化。

专栏

关注市场细节

□潘伟君

支撑市场的基石主要是上市公司的业绩,本轮行情的最大卖点也是这一点。不过当股价在连续上涨并快速实现翻番以后,这一基础是否还可靠,目前已经为越来越多的投资者所关注。诚然,去年上市公司的业绩出现了大幅度提升,但我们如果剔除掉重大资产重组甚至换壳的公司以后,其结果会相差很多。当然上市公司业绩总体增长是肯定的,不过我们还记得前几年市场大调整时上市公司的整体业绩也在每年增长。其实去年大规模的重组行为绝大多数源于股改,现在股改已经成为历史,这样原来依托股改的大重组将绝迹,大重组将明显减少。

大重组给上市公司的业绩带来了跳跃式的增长,也带给市场一派欣欣向荣的气氛,掩盖了上市公司真正的业绩增长水平。不过我们应该能够预见从今年开始这种突发性的业绩增长将急速趋于缓和,上市公司终将回归其本身的业绩增长速度。尽管在GDP高企的情况下上市公司的业绩仍会保持增长,但我们无法期望市场的平均PE能够快速回到合理的范围。当大多数投资者逐步意识到这

一点时,市场的转变也一定会在不知不觉之中发生。不过现在讨论泡沫其实也没有多少实际意义,因为泡沫可大可小,持续时间可长可短。我们只有通过仔细、冷静地观察一些市场细节的变化,才有可能真正在他人“面前”拿走胜利的果实。以下是几个可以观察的市场细节:

细节①:开户数是否持续下降。在当前高PE个股疯狂上涨的时期,资金推动是市场主要特征,一旦开户数持续下降则必然难以支撑高高在上的股价。

细节②:奥运会是否成了市场唯一题材。奥运会的时点正在临近,所以题材还有生命力,但如果其它题材不再吸引市场则表明市场已经累了。

细节③:摇号资金是否持续上升。现在新增认购新股资金主要来自二级市场,场内资金的退出将导致供求关系逆转。

细节④:房地产市场是否持续量升甚至价涨。房地产市场新增资金的主要来源很大一块是股票市场的获利资金。还有更多的细节可以帮助我们判断市场,不过即使出现所谓的泡沫破裂现象,只要我们手中拿的是好股票,那么依然可以继续持有。

首席观察

屠骏

“参股券商”不会简单克隆“网络泡沫”

从盘面与市场背景综合分析,“五·一”前后,极可能成为“参股券商”板块全面爆发的临界点。大牛市中证券行业盈利暴增、上市公司新会计准则的实行以及增量资金大量入市,赋予了“参股券商”个股大面积走强的三大契机。据统计,节前70%的涨停个股与参股券商有关。“参股券商”板块行情的力度与广度,已经表现出与7、8年前科技网络股行情的相似性。因此,通过研究分析两者的异同点,能够给我们认识目前市势带来不少启迪。

通过比较分析,笔者发现“参股券商”板块与当年科技网络股行情特征区别还是比较明显,这些区别注定了“参股券商”不会简单克隆“网络泡沫”。

两者的市场地位不同

科技网络股在1999年5·

19行情与2000年初的大突破行情中,始终处于市场的领涨地位,期间不但投资大众踊跃参与,而且以基金为代表的主流机构也深度投入,“新经济”与“市梦率”深入人心。而“参股券商”热点在牛市的大部分时间里,只能作为一种局部的热点,即使目前出现全面爆发的迹象,也难以大面积泡沫化。

两者的驱动理念不同

互联网泡沫时期,仅凭“希望”就可以让投资者心甘情愿地出钱购买网络股,他们希望网络公司未来能推出突破性产品,实现暴利。但结果是,互联网作为一种划时代的新技术,却使得很多投资者亏的钱比17世纪荷兰人疯狂炒卖郁金香时还多。

随着股改禁售期的期满,以前无法在二级市场流通的长

期投资股票,将变成可以自由兑现的投资性资产。这些投资性资产,尤其是盈利能力暴增的券商股权将成为部分上市公司的宝藏。按照新会计准则,持有与兑现这些券商股权,将数倍增厚相关上市公司的净资产与每股收益。

所以,当年的“网络泡沫”是缘于投资者对新科技所蕴涵暴利的盲目憧憬;而“参股券商”是基于新会计准则下,对上市公司“存量价值”的挖掘。这里面包含了在秉承价值投资的过程中,部分个股由于股权投资增值而产生的市场价格重新定位的理性需求。显然,“参股券商”价值基础远远高于科技网络股的纯题材发挥。

两者的“情绪指向”不同

在投资实践中,一般爆发性的主题热点均蕴涵了特定

时代背景下群众性的“情绪指向”。在当年的“网络泡沫”中,大家争先恐后地追买网络股,许多股票因为“触网”而身价飙升。在目前的“全民炒股”时代中,社会各阶层对金融投资趋之若鹜,显然金融投资的风险收益特征已经被扭曲,并且完全凌驾于实业投资之上。这就是“参股券商”热点持续升温的“情绪指向”。显而易见的是,市场对上市公司持有的金融股权投资价值评判,与牛市预期强烈正相关。一旦牛市预期减弱甚至消失,“参股券商”的热点效应就会急剧降温。因此,“参股券商”即使有现实的价值基础,但已经呈现出“网络泡沫”的初期特征。

“参股券商”尚处于泡沫形成初期

通过以上“参股券商”与

“网络泡沫”的对比分析,结合目前的市场运行特征,我们可以更深刻地认识目前的市场格局:

第一、“参股券商”等热点促成的财富效应依然强烈,场外资金蜂拥入市将推动大盘惯性上涨,但由于金融投资的风险收益特征已经被扭曲,预示大盘在临近4000点时将发生巨幅震荡,市场短期风险正在凝聚;

第二、“参股券商”作为“高估值”时代的重要投资热点,将具有较强的生命力,同时更深刻揭示了在“高估值”时代,题材重于业绩的市场现实;

第三、从“参股券商”的实战操作看,部分启动较晚的个股仍有短线操作价值。中线来看,“参股券商”热点尚处于泡沫形成初期,不会简单克隆当年的“网络泡沫”,中线仍具一定的关注价值。

手机也能炒股?

手机版一大智慧证券软件

发送D到1988

免费下载 免费享用

客户服务热线: 021-58790530

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

价值金股 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 四小时高手为你在线答疑

今天在线: 时间:10:30-11:30 武汉新兰德 朱汉东 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

上证网友指数

2007年5月8日

看多 81.43%

看平 6.60%

看空 11.97%

www.cnstock.com

十佳分析师指数

2007年5月8日

看多 80.00%

看平 0.00%

看空 20.00%

www.cnstock.com

中国证券网 热门股票搜索排行

(600108) 亚盛集团	(800021) 上海电力
(600010) 包钢股份	(600811) 东方集团
(601833) 广安股份	(000511) 银基发展
(000009) 粤传媒	(001088) 亚细亚
(000030) 特变电工	(000036) 华联控股
(600118) 上海集团	(600001) 邯郸钢铁
(000100) TCL集团	(600838) 四川长虹
(600050) 中国联通	(600081) 亚细亚
(600170) 上海建工	(000751) 广业股份
(000638) S*ST中钨	(600611) 大众交通

www.cnstock.com