

目前的市场“贪婪”多了点

□光大证券研究所所长 李康

美国著名政治学家扎卡里亚对中国经济与资本市场进行了研究,得出一个判断,认为影响世界经济的核

心因素就是“CHINA”,并将中国经济称为“哑谜”。西方经济学认为经济发展最重要的是对私有产权的保护与拥有完善的法律,但是中国显然在没有良好私有产权保

护与法律还在健全过程中取得了飞速发展。虽然这并没有对影响中国经济的核心问题进行探讨,但是提出了中国问题的独特性。

事实上,分析中国资本市场也需要从中国因素进行分析,所谓“长看基本,中看政策,短看技术”。对中期走势而言,政策构成

了资本市场的“哑谜”。这包括三个层次,大环境、中环境以及小环境,或者称之为“宏观”的宏观因素,“中观”的宏观因素和“微观”的宏观因素。大环境主要是指中国的宏观经济环境,包括经济快速发展、人民币升值、政府的宏观调控政策等,中环境是指政府对证券市场发展的根本态度与制度建设,包括现在股指期货的即将推出与融资融券的实施等;小环境主要指证券监管部门对资本市场的具体监管措施的实施等因素。

目前,大环境与中环境对资本市场的发展是有一定冲突的,对宏观形势可能过热的调控与大力发展资本市场的政策会给证券市场以不同的预期,但此时最需要关注的是小环境,如证监会对于杭萧钢构事件立案侦查并移交司法机关处理的具体事例。目前中国资本市场投资者的风险意识比较淡薄,一大批新的投资者如农村与城镇中低收入阶层进入股票市场,给证券市场带来新鲜血液的同时也可能给未来社会安定带来比较大的影响,给调控带来更大的难度,而部分从业人员自我管制能力不强也会造成监管部门对小环境的调控。虽然牛市时要显得稍为乐观,但问题现在恰恰是证券市场的“贪婪”多了点,而“恐惧”少了点。这需要引起证券市场参与者的关注。



□摄影 姚炯

全流通时代的市场变化

□东莞证券首席分析师 李大霄

随着股权分置改革的成功,资本市场发展速度惊人,A股市场呈现出繁荣局面。可是随着时间推移,市场渐渐到了非流通股流通速度加快阶段。在2007年我们将进入初步全流通阶段,而在2008年的背景下探讨一下全流通后市场的可能变化,使得投资行为更加理性,就显得尤为必要。

第一,全流通有效地改变了多空力量对比

在非全流通时代只有三分之一的筹码是可交易的,而这三分之一的筹码是要用现金在二级市场购买的。购买后只有股票价格上涨才能实现利润,市场中的参加者只有一个股价向上的共同目标,多方力量是无比强大,空头毫无立足之地。往往市场上升到了一个不可思议的高度后,才在不得不实施的政策调控下崩溃,也就落下了政策市的病

根。在全流通后,由于最清楚企业价值的拥有三分之二筹码的大股东的出现,在股价高估时部分减持行为就存在着对股价高估的自然平衡作用,股东中空方力量首次出现。这股巨大的力量是谁都不可忽视的,这也是成熟市场中投资者往往给与股票比较合理的价格的重要原因。

第二,全流通时代双向运行的市场机制可以有效改变市场运作模式

我们即将推出股指期货,还准备推出备兑权证和融券交易制度,从而引进了双向的市场运行机制,这与全流通进程也是同步推进的。全流通是在股东内部引进了空方力量,而双向运行的市场机制是从股票外部引进了空方力量,这两股力量将有效地改变单向运行模式,使得投资者和融资者的利益趋于平衡,也使得股票价格趋于合理水平。以前做庄和集中持股等操作手法取得了成功,但在这之后将会面临着前所未有的挑战,市场参与各方需要重新认识现在的市场风险。

资金和业绩双轮继续驱动牛市

□平安证券综合研究所所长 高利

近期A股市场呈现单边向上走势,整体表现强势。在市场资金供给依然充裕,以及A股公司业绩表现超预期等因素积极支持下,我们预期未来一段时期内A股市场仍有走高潜力。

1、增量资金入市意愿依然积极。根据媒体报道,目前每天新开户的股民已突破30万户,由此每天新增的资金供给在90亿元左右。同时,进入4月份新基金发行也有加速迹象,由此也为A股市场带来了实实在在的资金供给。而投资者对新基金的“热捧”,也反映出场外资金进场意愿依然相当强烈,这同样对市场短期做多信心构成有力支撑。在此情况下,我们认为5

月份A股市场的表现仍属乐观,资金持续流入和市场的盈利效应,也将未来一段时期内得到持续。

2、上市公司业绩超预期,对投资者信心刺激明显。继2006年A股公司净利润平均增幅超过了40%之后,2007年一季度A股公司的经营业绩仍然保持了快速增长态势。统计显示,2007年一季度A股公司户均净利润达到了9862.55万元,同比增长177.24%。增幅是2006年全年的4倍多,并远超出市场此前的预期。A股公司良好的业绩表现,一定程度上也提升了投资者对短期市场表现的信心。并且A股公司业绩的持续快速增长,很大程度上也降低了投资者对市场阶段性估值偏高的忧虑,从而对后续市场的表现将形成积极支持。

牛市格局不变短期或受政策影响

□渤海投资董事长 周延

目前市场对加息预期无时不在,5月份极有可能是加息预期放大的顶峰,但是我们认为央行真正实施加息政策很可能是在6、7月份。有鉴于加息政策犹如悬在股市上方的达摩克利斯之剑,我们认为后市大盘可能会在3500点上方反复震荡。当然我们对中长期市场仍然非常乐观,宏观经济、企业盈利以及资金泛滥等因素不会使股市出现更大调整,牛市格局将会延续。

在具体操作方面,目前蓝筹股估值相对合理,而其它一些绩差股的估值严重偏高,所以建议投资者继续配置大盘蓝筹股,回避绩差股。

震荡期间切忌捕风捉影追涨杀跌

□武汉新兰德董事长 朱汉东

也许我们目前正经历着一个伟大的时刻,中国股市从没像今天这样有着如此巨大的财富效应。全民炒股也好,储蓄搬家也好,这都是市场行为,谁也不能阻挡!

作为证券咨询公司,我们有责任向所有的股民朋友特别是新入市的朋友们提个醒,股市真的有很大的风险,买股票一定要特别谨慎。我们的建议是,在目前要选择那些股价低最好是10元以下,相对形态较好还没创出历史新高位,公司业绩稳定基本面没大的问题的个股参与。在目前股指高位震荡期间,还要控制好仓位,切忌捕风捉影追涨杀跌。

顺势而为和风险控制都非常重要

□中信建投证券研究所首席策略分析师 吴春龙

在国民经济和企业利润强劲增长、人民币升值及外资涌入、财富效应及储蓄资金入市等利好因素的鼓舞下,A股市场的上升势头已超出了多数人的理性预期,正逐步脱离基本面支持,形成主要靠资金推升格局,或者说非理性的上升格局。

尽管如此,对于何处是股指顶部,我们不敢妄测。因为资金推动型上升格局既已形成,在入市资金仍然非常踊跃和没有非常强有力的外力作用下,这种趋势是很难扭转的。因此,顺势而为和风险控制两个方面在目前市场状况下都非常重要。

泡沫局部产生万点只是时间问题

□兴业证券 屠春峰

虽然股指已经逼近4000点,但我们认为只要人民币升值不到位,只要中国经济不出现拐点,股市就不会坏,还有五年以上的辉煌,万点只是时间问题。短期内由于市盈率不断走高,市场有调整企盼。我们认为目前的市场整体上处在理性估值的上限,泡沫已经局部产生,但在人民币升值、流动性过剩因素没有根本变化背景下,企业业绩的高增长、股市大扩容、大盘蓝筹的回归,以及资产注入等将有效消化大量的泡沫。当然我们也要看到,泡沫阶段的波动性加大,宏观调控、资金面以及股指期货的不确定性,将导致市场在分歧和疑惑中强势震荡。

人民币仍在升值股市将继续走牛

□国信证券发展研究总部 卢宗辉

我国股市正处于类似当年日本和我国台湾地区货币升值时期股市走牛阶段。当年日元升值70%,日经指数10年上涨19倍;港币升值34%,台湾加权股价指数7年上涨了12.6倍。我国股市的这轮牛市从2005年7月到现在,只涨了3倍多,因此我国股市还有很大的发展空间。预计上证指数将上涨到7000多点,今年将达5300点。其原因在于我国经济发展所走之路正是当年日本和我国台湾所走的路,国情差异影响的只是本币升值和股市走牛的时长和幅度而已,并不能改变规律本身,因此,当前沪深股市仍处于安全区域,将继续走牛。

以低市盈率蓝筹应对不确定风险

□国元证券高级研究员 鲍银胜

在目前市场处于相对高位之际,政策面因素对市场影响不可忽视。就政策影响效果而言,加息对市场抑制作用较大,而提高存款准备金率对市场抑制作用有限。因为在开放型金融体系下,提高存款准备金率并不能有效抑制资本市场流动性泛滥,相反在一定程度上弱化了市场对加息的预期,对市场而言是相对利好。

未来需要关注的是,5月份是否会有“加息”等调控措施出台。在政策面等不确定因素尚未明确背景下,建议继续关注蓝筹板块,如煤炭、高速、水务、电力、化工、金融(含金融投资等)、地产等品种。

结构性机会与结构性泡沫将并存

□兴业证券理财服务中心 刘景

一年多以来,A股市场迭创新高,在财富效应吸引下,储蓄资金正以前所未有的速度进入资本市场,制度性变革带来的巨大活力使中国股市日益成为全球关注的焦点。

虽然市场短期涨幅比较大,但应该看到,作为市场中坚力量的大盘蓝筹股目前估值水平并不高,还有大量公司通过资产注入、整体上市等方式显著提升了投资价值。预期未来市场结构性机会与结构性泡沫将并存,价值创造将推动牛市进一步向纵深发展。这轮牛市,将会深刻地改变市场参与各方,迅速催生中国的中产阶级。

诚信是中国私募基金发展的基石

□大连信鑫理财咨询董事长 张恩军

多少年来,中国资本市场上的私募基金还没有形成相对成熟的经营模式。我认为私募基金是以信托为基础的专业理财,信用是基石。严格来讲,中国本土私募基金常常以非合法形式来代客理财,它最大的弊端就是信用体系安全问题。私募基金规模能否长期稳定增长、私募基金经理能力是否会被认可,是需要资本市场长期验证的。我认为,私募基金吸引投资者依靠的并不完全是高收益,如何有效规避风险才是私募基金长期存在的重要条件。私募基金必须要有规范的组织形式,并建立私募基金信用体系,才能让投资者放心。

六千点以上市场才会进入稳定期

□深圳网股金融科技总经理 黎杨

今年以来上市公司对资产重组、整体上市力度超过以往任何一年,这将极大改变中国资本市场的投资价值。我认为中国股市正在进行一个史无前例的改革,期间发生了股改和整体上市两件重大事件。股指从1000点涨到3000点是股改行情,股改实现了非流通股和流通股的价值统一;从3000点上涨到6000点将是重组行情,将从根本上提升中国资本市场的价值。可以说,从1000点到6000点,中国股市是非常态市场,和GDP是不相关的,只有到了6000点以上,中国资本市场才会进入一个稳定的发展期,股市才和GDP正相关。