



增量资金笑纳“利空”创造的机会

股市运行的一个基本规律是,当一个趋势形成的时候,任何利空都成为利好动力。此次,“三率”(存款准备金率、存贷款利率以及汇率浮动幅度)的调整,虽然给投资者带来了一定的心理冲击,然而,原有趋势并未出现转折之前,依然被市场理解为利空明朗则为利好。低开高走似乎已成为一种习惯。

安信证券 张德良

短期焦点不在点位而在成交量

单纯考察指数与整体市盈率水平,对于中长期策略而言是有用的。换言之,当前股指水平与估值水平并不低,站在历史角度看,目前已进入风险区域。但是,大量资金进入而且形成广泛的赚钱效应后,更多的增量资金并不会过于关注整体估值水平,也不会过于担忧指数高低,他们更重视机会寻找,更重视是否还拥有估值洼地,也就是,只要市场还存在相对低估的品种,还有层出不穷的短线上涨的机会,这批资金就不会轻易撤退,更不会主动离场观望。

只要存在足够的炒作机会,就将吸引足够的资金参与。从表面特征观察,成交量的大小更能反映当前市场状态。进入四月份以来,单一沪市1500亿以上是维持市场活跃的基本成交量水平,进入五月,沪市成交不时切入2000亿以

上,但指数并没有有效摆脱4000点的牵制。考察成交量与指数的关系,可以预期,只有沪市成交量持续稳定于2000亿,上证指数才有机会出现持续上台阶的趋势,否则,仍保持区域震荡格局。周一的价量配合是理想的,在大盘指标股没有放量的背景下,沪市成交量达2110亿,并创出收盘新高。当然,周二之后才是考验市场信心的关键时期,如果成交量不能有效维持于2000亿以上,那么大盘出现反复甚至调整的概率将大增。

机会挖掘全面步入预期

那么,当前市场机会是否足够呢?从目前情况看,可供市场挖掘与利用的题材与板块确实不少:一是央企整合。这是一个可以让估值水平飞跃的题材,央企非上市资产的盈利能力明显强于目前上市公司,是支持央企整合题材持续升温的基础。而且,随着股市持续升温,从增加股票供给的角度,似乎也可预期这种整合速度会加



制图 张大伟

快。航天航空为代表的央企整合题材已成为热点。

二是大量壳资源的重组整合预期。这也是近期大量中低市值品种股价持续上扬的内在动力,确实,股改完成后的股市,其资本运作与资本放大效应,正在得到民间各路资本的重视,可以相信,会有越来越多的优质资产进入股市。

三是人民币升值背景下的人民币资产,如持续落后于大盘的地产板块。有迹象表明,近期地产板块的领导者角色再次显现,极有可能成为推动当前行情步入新高峰的核心动力。支持房地产板块的理由,过去

一段时间里基本上集中于人民币升值以及消费推动。实际上,这两个因素至目前还没有任何减弱迹象,而且还有持续加强的趋势。更值得注意的是,在股权分置改革完成后,全流通机制下也将进一步引导大量非上市地产业资产通过资本运作进入上市公司,通过资本放大效应而形成全新机会。

当然,还有更诱人的估值洼地。最重要的群体就是煤炭板块,近期采矿权转增资本金获得突破,为煤炭业的整合提供条件,同时,中部地区增值税抵扣消息以及煤价趋升的信息也对一批煤炭企业构成直接支

持。在目前市盈率普遍还处于20倍左右的煤炭股来说,相对于平均市盈率接近40倍的整体市场显得格外“便宜”,而基本面的变化又支持煤炭企业的价值重估。从目前情况看,首先应该关注龙头煤炭企业,如潞安环能、大同煤业、国阳新能、兰花科创等。

显而易见,当前市场机会已开始跳出原有行业景气度的判断以及公司静态业绩增长的困扰,正在步入富有想象力时期的时候,股价弹性会越来越来,股价对消息的敏感度也将快速上升,估值放大效应将快速促进股价泡沫的形成。

兴业证券 张亿东

首席观察

“三率”齐调之后蓝筹股支撑住大盘

5月21日,在央行公布“三率”并调的“组合拳”措施后,A股市场如期大幅低开,但是,很快就强势向上,上证综指盘中创下4083点的新高,收盘上涨1.04%。大盘如此强势的确出乎很多人意料。但是,仔细分析又是在情理之中,首先是,对大盘上涨的贡献度最大的10家公司对大盘上涨的贡献了17个点,是我们公认的蓝筹股,估值合理,而且,多数是此次宏观调控措施的直接受益者;其次,对于大盘拖累最大的银行股跌幅普遍小于市场预期。

此次调控对A股负面冲击有限

对实体经济的影响:此次加息对上市公司业绩影响不大,因为名义利率依然处于低位,特别是加息后真实利率仍接近于零。对投资者预期的影响,此次加息时间符合预期,加息的幅度甚至略低于市场预期。但是,此次,“三率”并调的“组合拳”措施,显示了央行抑

制流动性过剩和投资过热的调控力度在进一步加大,从而对于市场预期和资金成本都有影响,导致市场产生较大的波动。

从资金面看,此次调控对流动性过剩的大趋势影响有限。首先,国际经验证明,本币升值初期,流动性问题难以改变,紧缩性货币政策在本币升值前期,仅能对对冲一定的流动性。此次调整后,人民币对美元的汇率浮动扩大,中美利差的缩小,人民币升值加快的预期有望提升,吸引更多资金流入。除非人民币升值到位和外向型的经济增长模式彻底转变,否则,无法应对不断进入市场的增量资金。其次,存款利率的提高不会改变储蓄资金向股市搬家的趋势,利率上调后,一年期存款利率仅3.06%,4月份通胀率为3%,如果考虑到20%的利息税,真实存款利率为-0.552%。如此低的利率不足以分流股市资金。

A股整体估值合理,仅有结构性泡沫

通常以无风险收益率的倒数来衡量市场估值的合理性。本次加息后,一年期存款利率从2.79%提高到3.06%后,以其倒数也从35.84下降到32.68;7年期国债收益率目前为3.5%,其倒数为28.57。

以此衡量,A股市盈率估值不低,但是也并非高的离谱,仍处于安全边际的上端。从上周五收盘数据看,上证A股的市盈率,前推4季度的业绩计算的静态市盈率(剔除亏损股后)为35.83倍;以1季度的业绩年化业绩计算的动态市盈率为32.31倍,剔除亏损股后为30.57倍。如果,后三个季度上市公司业绩的增速能够维持,那么,目前A股市场的估值甚至有所低估。

从市场结构分析,结构性泡沫的出现是事实。不论是静态还是动态市盈率,深圳A股都明显高于上证A股;全部A股的市盈率明显高于上证180、上证50、沪深300指数成份股的市盈率。市盈率25-30倍左右的蓝筹股则更加安全。

热点转向蓝筹股趋于明朗

A股市场已经进入了“青春期”的黄金阶段,逐步远离了1990年代的“新生儿”、“婴幼儿”的暴涨暴跌特征。股改的成功,实现了资本市场的再造,恢复了资源配置的功能,最明显的成就是大盘蓝筹股不断壮大。当前,A股市场结构比较合理,金融、钢铁、石化等关系中国经济命脉的大盘股,成为A股市场的稳定器,其业绩和估值也是大盘趋势的决定力量。

根据2006年年报,主营业务收入前100家上市公司的收入占全部上市公司主营收入总额比重高达67.58%,总资产占全市场的比重高达86.56%,净利润占全市场的比重达76.65%。这100家上市公司中主要以制造业、金融保险业、批发零售贸易业和交通运输仓储业为主。这些行业将伴随着中国消费升级、产业升级而在未来几年快速增长,从而推动相关蓝筹股盈利持续增长。大盘蓝筹股的流动性溢价

专栏

注意大接单的位置

潘伟君

有时候我们会发现这样一种现象:上档的五档挂单严严实实而下面的接单却稀稀拉拉,给人一种抛压很重的感觉,似乎股价马上就要下跌。不过如果在下面五个价位中的一个价位出现了明显的大接单,那么就引起我们足够的重视。

假设上档都是四位数的卖单挂着,而下档都是二位数的接单挂着,这就是一种明显的多空双方失衡的局面,现在在下档出现了一张四位数的接单就显得比较扎眼了。如果这张大接单挂在第一或者第二买进价位,那么这种情况在本栏已经分析过,这里着重讨论这张大接单挂在第三甚至更低价位的情况。

大接单的来源有两种可能性:一种是某张一次性的买单。由于接单微弱,因此这种大单完全可以等一等再挂出来,至少没有必要一次性全部挂出来。如果是一张急性的单子,那么就干脆直接照着第一买单买进就完了,没有必要也肯定不会在乎这点差价。所以尽管这种可能性并不能完全排除但应该很小。另外一种很大的可能性就是这张接单来之于主力。

如果没有特别的意外(比如暴跌),这种上下挂单差异巨大的现象并非市场的自然现象。考虑到“小单的真实性”,我们完全可以相信下档的小接单是市场的真实接单,因此上档巨大的卖单中一定有相当一部分属于非市场性的单子,或者说就是主力的挂单。显然,现在的情况很有可能就是主力将大量的卖单挂在上面然后在下面微不足道的接单中挂一张大接单。这究竟说明了什么呢?

当市场看到这样的接单以后会感觉抛压很大,于是就产生卖出的欲望,特别是对于大接单来说至少还有一张大的接单可以承接。但事情的结果往往出乎我们的预料,随着交易的进行,下档的大接单并没有引来大抛单,这张单子在一相对较长的时间里并没有成交,市场上也没有出现想象中的大抛单。这时我们应该醒悟过来,其实主力在不经意间泄露了一个小秘密:市场上的浮动筹码中已经没有大单子了,相反,主力自身可能已经直接或者间接控制了大部分的浮动筹码,所以即使如此挂单也不会有大抛单砸出。

如果这种现象在几天里反复出现,那么短线就是很好的出击时机而中线自然就应该继续锁仓。

更多观点

追随主力继续持有优势股票

华泰证券研究所 陈慧琴

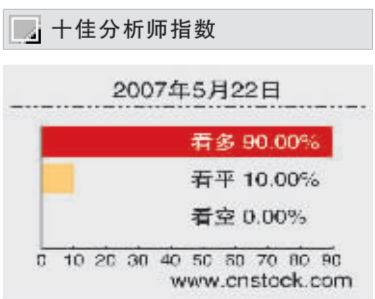
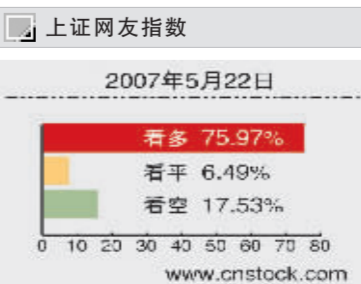
本次政策的出台可能成为市场主动性结构调整的导火索。目前市场已经进入散户跑步进场接长钱资金的仓位。游资主导的市场,筹码稳定性差,因而牛市预期下也要注意波段调整风险。稳健投资者首先要防范或规避所出现的结构性泡沫,回避加息负面影响的行业,而对科技、医药、商业、化工等对加息不敏感行业的优质股仍可逢低关注。

我们发自自2·27暴跌之后指数上涨1000多点,盘中涨幅居前的个股主要集中在交叉持股概念、参股券商概念股、期货概念股和部分尚未股改的S股;而同期机械、汽车、地产和纸业板块很多基金重仓股和二线蓝筹股滞涨,其中中兴通讯、柳工、中信国安、三维通信、一汽夏利和美的纸业等滞涨明显。尤其是汽车板块经过中线调整后,股价已处于合理估值区域。最新统计数据显示,2007年第一季度

度全国汽车产销继续保持较快增长态势,其中轿车产销同比分别增长30.45%和30.14%,成为拉动汽车产业发展的主要动力。随着加入WTO和国际汽车集团的纷纷进入,各地中外汽车制造商之间的股权并购、资产重组将不断涌现。另外,部分汽车行业的大型央企未来上市预期强烈,央企汽车集团,未来整体上市预期和想象空间较大,为汽车蓝筹潜力股的短、中期走强提供强大支撑。随着增量资金开始流入绩优蓝筹股,刚刚掀起的汽车蓝筹股中线看好,投资者可关注一季度主流机构增持的一汽轿车、一汽夏利、一汽四环等优质汽车蓝筹股和有并购预期的星马汽车。

2007年前四个月国际市场叶浆价格坚挺,白卡纸、文化用纸、牛皮箱板纸势头良好,低迷的新闻纸在4月份出现转机。造纸行业拐点越来越清晰,在人民币升值的态势下该板块中的优质成长股美利纸业、华泰股份投资价值凸现。

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
汉德投资 廖晓媛
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



中国新闻网 热门股票搜索排行

(600103) S青纸	(000629) 奇伟机
(600501) 中国联运	(600800) 长江电力
(600500) 中化国际	(601111) 中国国航
(000100) TCL集团	(601398) 工商银行
(600889) 梅雁水电	(600741) 巴士股份
(600018) 上海东洲	(600016) 民生银行
(601333) 广深铁路	(600210) 蒙牛乳业
(600010) 包钢股份	(601888) 中国国航
(600089) 富源煤	(600591) 上海医药
(600108) 亚盛集团	(600838) 四川长虹

手机也能炒股?
手机版·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