

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

后退 搜索 收藏夹

地址(A) 更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/stock/

转到 链接

■投资策略

沪市B股不可盲目杀跌

□中信金通证券 钱向进

一连三个交易日沪深B股大盘走得并不平静,指数大幅起落,使得投资者操作难度明显加大,特别是周三,沪市B股受获利盘回吐影响,继续大幅回落,最终沪市B指大跌17.12点,跌幅达5.03%。

本次沪市B股大调整令很多投资者措手不及,不过先前也是有一些预兆的。

首先,本轮沪B行情启动的动力是A、B股价差扩大,B股涨幅落后于A股而引发的一波补涨行情,增量资金的推动是B股行情持续高温的主要原因,而B股在持续加速上扬后出现大幅回落,属于正常现象。同时我们可以看到涨幅不大的深圳B股周二跌幅极小,周三深圳B股开始摆脱沪B拖累震荡上扬,与沪市B股形成较大差异,这说明市场可以通过自身来调节,而不是政策因素。

其次,在资金推动下大量无实质题材的低价B股巨幅上涨,以沪市B股为例,指数在短短一个半月内涨幅已经超过100%,投资者获利比较丰厚,因此本身就存在技术调整的压力。再次,我们发现从上周开始B股已经不是全部上涨,盘中开始出现较大震荡,上周沪市B股涨幅超过27%,深市B股全周涨幅也达19%,周一沪市B指跌幅超过7%,深市B指数跌幅超过4.5%,表明多空分歧较大。最后,从技术上看,沪市B指连续两个交易日均收出了带长上影线的阴线,呈现触顶回落迹象,有调整要求。深证B指的日K线形态尚可,仍站稳5日均线附近。在此阶段,投资者应保持谨慎,对短期涨幅较大的品种宜控制仓位。

综合分析,目前在大牛市中积极做多的同时,应注意保持清醒头脑,在做多的情绪宣泄之后,市场终归会迎来正常的调整,当指数连续飙升,B股突破380点大关后,增量资金的转入使得股市极度亢奋,当前市场的持续推动力来自场外空翻多机构的入场及原先场内机构的借机拉抬,当指数连续飙升后,两股力量产生分歧,前者建仓后需要洗盘,后者需要获利兑现,因此在兴奋之余留一份理性,控制仓位很有必要。在后市下跌过程中,如果成交继续保持较高水平,则说明承接力度较强,仍有望重拾升势,但预期短期将延续下调走势。

此外从B股指数与上证走势对比来看,B股走势与A股走势相关性在逐渐增强。在无制度性变革的情况下,中线对于B股未来走势的判断可参考对A股未来走势的判断。长期来看B股市场仍有较大的投资机会。本币升值、上市公司整体业绩改善、国际及国内市场流动性充裕、制度变革等因素仍会推动我国股票市场整体上涨。

建议投资者在以后操作中对于一些业绩好的公司,采取增持的策略,对于价差较大B股也可逢低关注,目前深市B股表现相对稳健,尤其是绩优B股涨幅并不很大,可作为防御性投资品种。此外投资者也没有必要恐慌,不必盲目地杀跌成长股,反而可以在股指频繁波动中择机吸纳有实质性题材或者成长性个股。

■板块追踪

寻找新的低价股机会

□益邦投资

近几个交易日,ST板块火爆异常,整个集体“无意识”,连续封在涨停板上。绩差股,ST鸡犬升天,一方面说明市场投机过度,散户“蚂蚁雄兵”力量的强大,另一方面,也不可否认,这些“垃圾股”里,存在着大把的重组、购并,资产整合的机会。这里,我们分析几家股价甚至低于一些ST股票的投资机会。

潜在的重组股:华纺股份(600448),第一大股东华诚投资已被国资委列为整体重组脱困的重

■热点聚焦

QFII看多:蓝筹估值有望提升

□上海证券研发中心 彭蕴亮

周三指数再创新高,成交量有所缩小。而今年行情的最为明显的特点就是散户“打败”机构,个人投资者持有的流通市值比例,在过去的5个月内从49%提高到63%。但是随着蓝筹股估值地位的凸现,QFII的影响力在逐步增强,未来A股的资金结构可能会发生一定的变化。在目前点位,机会已风险大。

个人投资激情下降

今年A股的最为明显的特点就是散户“打败”机构,个人投资者持有的流通市值比例,在过去的5个月内从49%提高到63%。个人投资者在这段时间内净买入约2900亿元股票筹码,而机构净卖出了2900亿元左右的股票筹码。是散户,而不是机构,将两市的平均PE从30倍推高到40倍,成为近5年证券市场难得一见的独特风景。

个人投资者主导市场的独特之处就在于低股价的涨幅远远超过高价股。2007年以来,A股市场的低价股涨幅是高价股的2倍以上,涨幅在200%以上的低价股比比皆是。因为大多数散户以绝对价格作为选股的重要标准,而不是估值指标和盈利前景。但是,5月下旬以来,个人投资者的投资持续能力开始下降,储蓄资金大量转入市的力度在小幅减弱。在5月下旬,沪深两市总市值高达超过18万亿,而根据央行的统计资料,2007年4月末,我国居民存款为17.37万亿,较上月减少了

■老总论坛

调控措施累积效应不容忽视

□西南证券研发中心
副总经理 周到

股市存在不理合调控措施的倾向。4月30日,人民银行宣布年内第四次上调存款准备金率。当天,上证指数大涨2.16%,创收盘历史新高。5月14日是中国证监会《关于进一步加强投资者教育、强化市场监管有关工作的通知》发布后的第一个交易日和中国银监会办公厅《关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知》见报日。上证指数不仅以红盘报收,而且还在盘中再写历史新高。5月21日是人民银行宣布上调利率、存款准备金率、人民币汇率浮动空间,“三箭齐发”后的第一个交易日。当天,上证指数涨1.04%,收盘再创历史新高。5月23日,尽管中国证监会公布《限制证券买卖实施办法》的消息见报,但上证指数再涨1.54%,又一次改写收盘记录。

我们应该承认,在机制还不健全同时又高度活跃的市场

环境下,监管的难度正在加大。市场深层次的体制性、机制性、结构性的问题仍然存在。影响资本市场发展的很多内外部制约因素还未完全改变,市场快速发展使得市场固有矛盾正进一步加深。但这就意味着股指真的能脱离管理层的调控而一路上涨吗?

股市毕竟不同于房市。国务院发改委、国家统计局调查显示,2007年1季度全国70个大中城市房屋销售价格上涨5.6%。历经3年多宏观调控,中国房地产市场进入2007年仍未有降温迹象。因而,政府调控开始受到怀疑。笔者认为,最近几年房价涨幅趋缓,也是事实。更重要的是,房地产业是实体经济,股市是虚拟经济。在市场经济的条件下,股票价格可以是零,而房地产价格永远不会是零。因此,政府调控房市的手段和效果,最终也会与调控股市不一样。

流动性过剩与股市的关系也可以因政策的调整而发生变化。确实,房地产价格和股票价

格都需要资金推动。前不久,赞成让股市缓解流动性过剩矛盾的观点,一直占据上风。因此,股市吸引了大量资金。但是,境内股市并非解决流动性过剩问题的惟一出路。人民银行货币政策分析小组《2007年第一季度中国货币政策执行报告》指出:“需逐步放宽民间持有、购买外汇和境外投资的政策限制,使企业和居民可保留国际收支各种项下的外汇收入,或以人民币购买外汇,然后自主在境外运用……。”要“大力拓宽我国企业和居民的对外投资渠道,鼓励投资于境外股票、基金、基础性商品等金融市场,提高外汇投资收益。”要“充分发挥不同经济主体对风险承受和偏好不同的特点,形成在国家整体意义上的不同层次风险与收益相对应的投资产品体系”。因此,随着商业银行新的代客境外理财产品的推出,解决流动性过剩问题的途径,将迅速多样化。并且,从实现国际收支平衡的最终目标看,我国企业和居民的对外投资,必须

要有较大的规模。因此,我们不能不切实际地拔高A股市场的作用。

监管的节奏由政府把握,监管的力度由政府把握。以《限制证券买卖实施办法》为例。《证券法》第一百八十条第七项规定:“在调查操纵证券市场、内幕交易等重大证券违法行为时,经国务院证券监督管理机构主要负责人批准,可以限制被调查事件当事人的证券买卖”。而《限制证券买卖实施办法》第三条则进一步规定:“受限账户包括被调查事件当事人及其实际控制的资金账户、证券账户和与当事人有关的其他账户”。并对与当事人有关的其他账户也作了进一步的明确。

5月份,A股首发节奏放慢,使供求矛盾进一步突出。事实上,一些申请首发A股的企业,已经排队半年以上,可以判断,在第九届发审委成立后,A股首发节奏会重新加快。因此,政府的调控会否与平衡供求相结合,也是我们需要关注的。

从指数运行方面看,在消息面颇为负面的情况下,短期机会比风险大

■今日走势

蓝筹股补涨推升股指走强

□万国测评 王荣奎

周三沪深两市股指高开之后很快小幅调整,不过指标股的逐步企稳使得股指很快回升并创出新高,午后招商银行,民生银行,中国人寿等核心指标股冲高,股指继续走高,虽然盘中2波调整但被买盘承接越走越高,股指最高4175.44,收盘4173.71成交量保持近期平均水平。从盘面看,市场开盘之后市场总买量远高于总卖量,而且委买手数却大大低于委卖手数,显示出增量资金为机构吃货状态,看来散

户恐慌性抛售筹码仍日被逼空,值得注意是指标股开始补涨,招商银行,民生银行,中国人寿等指标股先后特大买单比例达到32%以上出现明显的机构增仓,这预示着股指的下跌空间被封。特别是政策面上暂时处于真空使得资金积极利用这段安定时期加快运作,技术上30分钟,60分钟技术指标开始进入超买,日线KDJ也触碰到顶,预示股指有望加速上涨,但盘中的回调也是不可避免的,总体上盘升的趋势不会改变,4300点仍是近期的目标。

市场未出现大家预期的震荡行情,而是继续强势上攻,周三再次突破4175点创出历史新高。我们认为,在大盘上升了近一年的情况下,市场孕育着风险和泡沫是没有疑问的,但指数的上扬有其合理性和必然性,这从行为金融学上能得到很好的解释,我们有必要对短期行情保持谨慎乐观的态度,机会毕竟比风险大。而从策略上看,我们应该抓住蓝筹在今年“滞胀”和央企整合的机会,继续获取稳健收益。

首先,中短期市场有望在充分调整的基础上屡创新高,但其间常态仍为震荡。消费品、化学化工、机械装备、汽车、金融、地产等行业应该继续景气,应积极配置蓝筹股,我们应把握利润结构转移背景下的中下游行业机会。

其次,目前部分市场热点将集中于产业重组和央企整合。特别是央企所拥有的相当的未上市上的资源,决定了相关上市公司未来资产注入的空间是比较大的,这就能大幅改善具有央企背景的已上市公司的基本面,有可能具有一定的机会。

链接:
相关沪深市场行情热点详述请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gppd/ 申银万国:再度突破盘局须防物极必反 汇正财经:钢铁板块 主力资金深度挖掘对象

首先,中短期市场有望在充分调整的基础上屡创新高,但其间常态仍为震荡。消费品、化学化工、机械装备、汽车、金融、地产等行业应该继续景气,应积极配置蓝筹股,我们应把握利润结构转移背景下的中下游行业机会。

■机构论市

保持震荡攀升态势

在微利股和高市盈率品种反复大幅度上涨的刺激下,盘整许久的绩优高价虽然短线仍然未能跑赢大盘,但至少也呈蠢蠢欲动的迹象,中价股表现相对较强,房

地产和农林牧渔行业强势明显。大盘底部逐渐上升,新高屡被改写,估计近期大盘保持谨慎震荡攀升的态势。

(申银万国)

关注优质防御性品种

在市场利空消息得到较好释放后,周三股指延续震荡走高格局,盘中可以看出,前期涨幅滞后于大盘的防御性品种成为盘中主要做多力量,此类品种的突出表现极大地刺激了市场人气,后

市股指能否持续上行,很大程度上还将取决于主流热点能否继续深化。投资者在短期操作中仍应保持谨慎,可适当关注前期整理较为充分的优质防御性品种。

(国泰君安)

注意市场短线风险

周三大盘继续冲高,短线攻击形态保持良好。不过应指出的是,在周三大盘继续上攻冲击新高的过程中市场量能并没有较好的配合,可以看到,如果以成交量

额计算,上海市场周三的量能还是略有下降的,价涨而量不增这让站在4000点高位之上的大盘看起来有些危险,因此在近期的操作中一定要谨慎。

(金元证券)

牛市格局不会改变

周二盘中股指一度出现比较快速的整理,主要原因是市场中有流言称印花税将要调高,周三财政部、国税总局出面辟谣,起到了刺激股指继续上扬的作用。诸

多政策的出台对短期股指的影响在所难免,但对牛市格局并没有实质性的影响。中小企业板、北京奥运概念、滨海新区、军工、有色等板块可继续重点关注。(方正证券)

市场热点趋于多元化

周三早盘沪深两市股指虽一度出现小幅调整,但是市场再度回到创新高的上升途中,上证指数最高超过4160点,两市合计成交逾3000亿。本周至今已呈连续3根阳线,而且指数是每天都

创历史新高,市场热点多面开花,场内外资金做多热情高涨,牛市上升趋势依然保持完好,而近期调整充分、走势落后于大盘的蓝筹类群体属于当前比较稳健的投资对象。

(万国测评)

农业股面临涨价利好

大盘在回补缺口以后,一路震荡上涨,几乎以最高点收盘,创出历史新高,虽然市场出现了结构性泡沫,但是指数运行格局显示朝着上涨方向前进,暂时没有理由做空,在没有外力的影响下,周四指数将继续上涨。短线

热点:农业板块,部分地区包括猪肉蛋奶粮食等基础生活消费品出现一定价格上涨,相应上市公司直接受益,后市可以预期有较强的爆发力,关注走势蓄势已久、刚刚突破的农业龙头品种。

(北京首放)

场内资金做多热情高涨

B股震荡虽给市场带来了一定压力,但随着工商银行等指标股的稳定,市场亦呈现稳步攀升格局,预计后市股指保持震荡上行的可能性较大。生产资料价格的上涨正成为目前市场发掘个股机会的重

要主线,本周煤炭、电力板块先后走强,而盘中以农林牧渔和供水供气为代表的生产资料类个股也全面走高,在新一轮物价上涨的过程中一些上游生产资料类上市公司将率先受益。(德鼎投资)

股指有望加速上行

大盘继续以创新高的方式强劲上行,技术面上再度形成急跌慢涨的格局,走势上和2.27以来的几次暴跌有极大的相似之处,结合近几个交易的情况分析,大盘再度创新高已经是大势所趋。一方面,市场已经充分化解了调

控利空带来的负面影响;另一方面,当前几乎各类板块都得到了资金的关照,除了S板块和ST板块继续活跃,大蓝筹也加入到疯狂的行列,而它们的活跃将对大盘继续上行将起到至关重要的作用。

(杭州新希望)

目前属小规模轧空行为

继周二高开之后,昨日沪深指数承接上日强势继续震荡上行。盘中回踩5日均线后,再度顽强攻击,最终以小阳线报收。5日均线金叉10日均线后构筑了坚实的支撑。成交量也保持均衡,对行情的纵深发展提供了后续动

力。此外,在4100点附近,部分筹码的获利相当丰厚,有获利回吐的压力,这部分抛压也限制了行情的起大起落。我们认为,这种状态更可以保持行情的健康推进。因此,我们对后市仍然保持乐观的态度。

(武汉新兰德)

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/stock/

