

重返四千 大盘面临方向性选择

股市就是这样,有机会就会有信心。“5·30”以来,在创新高品种不断增多的推动下,大盘从持续杀跌的恐惧中逐步恢复,持续再起的赚钱效应正在反复强化投资者信心。不断膨胀的信心,能够推动上证指数直接创新高吗?具有持续吸引力的市场热点又将会在哪里?

□安信证券 张德良

再度踏入强弱分水岭

6月5日大盘如期在笔者上周分析的点位区域止跌回稳,并持续上攻。此次结束的位置是5日均线与20日均线,技术而言,调整幅度属于本轮上升行情中的一次中等级别调整,原有趋势并没有被破坏。在应该获得支持的位置获得支撑,对未来发展当然有利。现在的问题是,市场将怎样重拾升势再创新高?

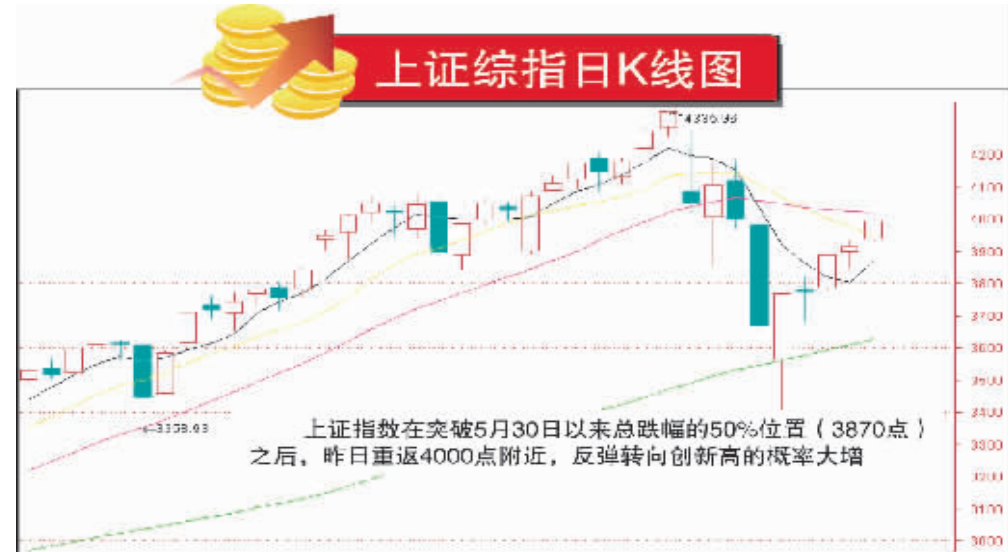
从指数位置看,市场开始进入转强的区域。最强的是深证成指,周一已率先回到13200点前期高位前沿位置,深综指、上证指数也已分别突破5月30日以来总跌幅的50%位置(深综指为1128点,上证指数为3870点)。一般而言,当反弹高度超越前期跌幅50%位置后,反弹转向创新高的概率就会迅速上升。换言之,周一大盘指数开始全面进入转强的区域。最强的是深证成指,周一已率先回到13200点前期高位前沿位置,深综指、上证指数也已分别突破5月30日以来总跌幅的50%位置(深综指为1128点,上证指数为3870点)。一般而言,当反弹高度超越前期跌幅50%位置后,反弹转向创新高的概率就会迅速上升。换言之,周一大盘指数开始全面进入转强的区域。最强的是深证成指,周一已率先回到13200点前期高位前沿位置,深综指、上证指数也已分别突破5月30日以来总跌幅的50%位置(深综指为1128点,上证指数为3870点)。

运行数据将在这几日内公布,如果在预期幅度内加息,市场消化利空的能力将上升,否则,将加重调整压力。还有房地产业的调控政策等也是值得关注的外围因素。

从成交量角度看,显而易见,攻击能量并没有充分释放或者说市场始终保持谨慎。近五日本市成交量稳定于930—990亿,沪市则为1770—1820亿。按照前期规律,4000点以上的上证指数,至少需要2000亿以上(沪市),如果出现“无量”上攻至4000点以上,完全有可能是一次失败的上攻。

蓝筹股插上隐形翅膀

此次调整被市场定义为一次“风险教育”,结论是放弃题材概念投资价值蓝筹股。从中长期看,这种教育与引导当然是正确的,但对于股市而言,这种思路又显得过于简单。事实上,本轮行情的热点演变一直是有规律:行情启动的第一阶



段基本就是以金融、消费、商业、地产为核心的价值蓝筹推动的;随着股价的大幅飙升和持续创出历史新高,直至去年底年初,才开始转向S或ST股的补涨,也就有了第一季度所谓“垃圾股”的炒作,本质上说,这是沪深股市历史上所形成的“轮炒”惯性。在近期大盘调整前,市场已经开始重新转向金融、消费、商业、地产、煤炭等原有市场主线,从技术上看,它们也是经过了近半年的平台巩固整理。因此,在增量资金加盟的推动下,这批价值蓝筹股的上攻行情便水到渠成。

跟题材概念一样,价值蓝筹股的上攻也需要有一个催化剂。近期这类催化剂恰好不断形成,并推动了众多群体有

序转强:1.煤炭业的采矿权转增资本的逐步明朗,加上煤炭价格的趋升,直接推动了煤炭板块的估值提升,大同煤业、国阳新能源、潞安环能率先创出新高。2.产业政策引导下的生物制药、环保新能源股的持续走强,如创出新高中牧股份、科华生物、重庆啤酒等生物技术股以及节能降耗相关的非达环保等。3.人民币升值加速推动下的地产板块更是整体性保持强势,特别是重组型的地产股如世茂股份、香江控股持续飙升,金融街率先创出新高,港口机场也联动走强。4.北京奥运概念也在推波助澜,北京城建、中体产业、中青旅、首旅股份、中国国贸等持续保持强势。5.物价上涨、加息预期下,商业消

费品成为资金聚集地,推动了贵州茅台、五粮液、大商股份、广州友谊、王府井等创出新高。很显然,此轮价值蓝筹股的股价上扬动力与本轮行情初期价值发现有所不同,其动力是来自于新的题材或新的资金推动。因此,我们在选择这些品种时,同样需要风险控制。一般而言,还没有大幅创出新高或大幅脱离整理平台的时候,这类价值蓝筹股就具有较高的参与价值,反之,其调整压力同样会随股价的持续上升而不断加大。此外,除行业因素外,整合重组注资更是股价上涨的核心驱动力,这也是同类品种中区分强弱的重要标准。短期而言,上述热点群体的表现也将决定本轮反弹(上攻)行情的级别。

首席观察

华泰证券研究所 陈慧琴

三方向捕捉下阶段市场热点

市场在经过一轮疾风暴雨式的急跌调整后,平均成本已经提高到3500点附近。3500点一带是未来3个月甚至更长时间的低位点。不过在目前的态势下,不论从基本面、政策面还是心理面,指数在4000点上方不具备大的拓展空间,未来行情将是箱体震荡、逐渐收敛的走势。目前,投资者可以从三个方向捕捉下阶段市场热点。

追随新基金,布局二线蓝筹股和“错杀”股

在本次印花税上调导致的市场大跌中,基金重仓股下跌幅度较小。本轮结构性调整后,向价值回归、向蓝筹回归将成为市场主流资金的理性选择。长期看,机构将从价格、成长、

公司变化三个视角入手,重新考量个股的性价比,以安全边际为出发点构造相应的组合。

近日开始发售的几只新基金,如果达到销售目标,就会给市场带来580亿元的新增资金。对于新基金而言,蓝筹指标股和阶段调整充分的二线蓝筹股是建仓首选品种。其中,具有成长特质的被错杀优质股,如美利纸业、德恒运、哈空调、大亚科技等有望脱颖而出。

中报预增股,下阶段市场的领涨热点

从近期盘面变化来看,预增板块已经得到先知先觉主力的关照,部分公布二季度业绩大幅增长的个股开始逆势走强。周一以中原环保、东方创

业和湖南投资等超跌的半年报预增股表现抢眼。我们认为,随着上市公司中报公布期的逐渐来临,将引导市场目光逐渐转移到公司的业绩层面,中报预增业绩绩将露出端倪。投资者可以关注中报业绩有可能超预期行业,包括地产、钢铁、有色、券商、零售、食品饮料和化纤板块,重点挖掘上述行业中的相关个股。

主题性投资机会:通胀受益、奥运和节能减排

从消费升级和通胀受益主题挖掘,商业零售、食品饮料板块、旅游板块将会成为市场主流资金挖掘的新方向,而其中,商业板块无疑是亮丽的风景线。未来2、3年零售

业将处于持续的高景气状态,社会消费品零售将保持15%的增长,部分龙头企业将继续以远超过行业平均水平的速度成长,因此该行业将成为消费升级主题下的重要受益对象。目前阶段,我们认为2007年业绩有效释放、涨幅相对有限的二线商业零售股如南京中商和友谊股份具有中线投资价值。另外,并购重组运作将为商业板块提供丰富的炒作机会,可关注重庆百货和武汉中商等。

奥运板块理所当然是2007年市场重要的投资主题。奥运概念股范围很广,奥运前后,表现较好的有金融、服务、商业等消费类行业和交通运输、通讯、建筑等投资性行业。在2008年举办的北京奥运会

也必将给中国经济和中国股市带来深刻影响。就具体的影响层面而言,北京区域及相关商业、旅游等行业受益程度最大。随着北京2008年奥运会的日益临近,其中的一部分受益优质公司北京城建、北新建材、中青旅、西单商场、中国国贸、北京城乡将有望脱颖而出。

在近期国家大力推行节能减排政策的大背景下,相关板块有望获得更高的估值溢价,和新的投资机会。可关注CDM(清洁发展机制)项目的上市公司,以及风电设备、多晶硅太阳能行业和污水处理、脱硫工程和垃圾处理子行业中的上市公司等。其中合加资源、龙净环保、江苏阳光等极有潜力成为新基金建仓的新品种。

今日关注

加息预期会否影响 A 股走强

□渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场在震荡中重心迅速上移,尤其是周一,上证综指再度将最高点指向 4000 点上方,由此可以看出目前多头强盛的做多底气。但也有业内人士认为,在强盛做多底气的背后,不能完全忽略目前极强的加息预期。

加息的概率有多大?

对于加息,分析人士认为应考虑两大因素:一是人民币升值因素。因为如果人民币基准利率提升,但美联储利率不变,这样就使得人民币基准利率与美元利率的利息差迅速扩大,那么,就会使得更多的海外热钱涌入境内,强化人民币升值的动力,而人民币升值会带来资金流动性过剩以及影响我国企业出口的竞争力等。所以,加息时要考虑人民币升值的因素。

二是物价指数。如果物价指数持续上涨,使得目前实际存在的“负利率”因素扩大的话,也会使得更多的储蓄资金流出银行系统,进入房地产、股票市场等等实体经济领域,如此也可能会带来一连串的连锁反应。所以,一旦物价指数持续上涨超出警戒线,央行也会加息。

就目前来看,人民币汇率持续三个交易日回落,从而为央行的加息提供了一个相对宽松的舆论氛围。与此同时,由于肉禽价格在 5 月份涨幅可观,国家发改委最新发布的数据显示,5 月份,全国 36 个大中城市猪肉价格平均上涨 105%,其余食品价格也有不同程度上涨。这打破了原本平和上涨的 CPI 预期。申银万国预计 5 月份 CPI 在 3.6% 左右,兴业证券也认为,5 月份 CPI 将达到 3.4%—3.5% 的高位,瑞士信贷也发布研究报告说:鉴于近期猪肉等价格变动的影响,已经将 5 月份的 CPI 预期调

整为 3.2%—3.5% 的水平。他们认为通胀的压力正在向中国渐渐逼近。如此看来,近期的加息预期较为强烈,这其实也是上周五尾盘 A 股市场一度跳水的原因之一。

加息对 A 股市场影响有多大?

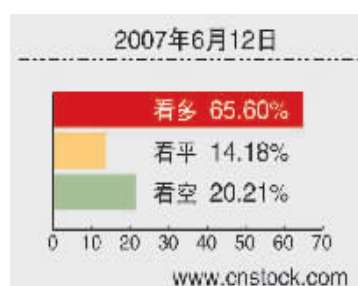
现在的问题是,假使果真如预期的那样加息,对 A 股市场将会形成什么样的影响呢?对此,笔者认为,假使加息的话,A 股市场仍有进一步走强的动力。

一是因为加息固然会使得储蓄收益率提升,但并不必然驱动更多的股市资金回流银行系统。毕竟 A 股市场目前的牛市走势已得到了各路资金的共识,而在牛市背景下其未来的预期收益率自然远远高于银行利率。所以,短期内对 A 股市场的资金面影响并不大。

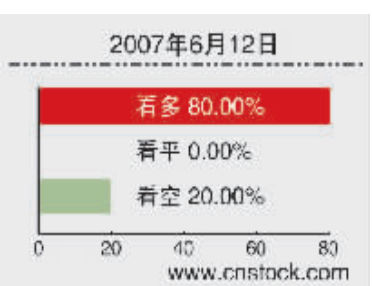
二是因为加息并没有完全改变 A 股市场的牛市基础。因为 A 股市场目前的牛市基础主要是人民币升值、中国经济增长、上市公司业绩增长以及资金流动性过剩。而加息对上述的牛市基础影响力并不大,相反,一旦人民币基准利率提升的同时,美元利率不变,那么,人民币将重拾升值之路。这其实也是前一次加息过后,A 股市场迅速再度走强的原因之一。

三是历史经验也显示出持续加息周期的初期并不会改变牛市的趋势。比如说美国证券市场的牛市往往伴随着加息周期,为何?因为加息往往意味着经济增长强劲,而股票市场是宏观经济的晴雨表,而不是加息的晴雨表,所以,加息周期初期,股票市场对加息的敏感度并不强。反观 A 股市场,在前期的加息也并没有改变 A 股市场的牛市趋势,所以,投资者在实际操作中,可暂时不必对加息有过分的影响,已经将 5 月份的 CPI 预期调

上证网友指数



十佳分析师指数



大赢家 炒股软件

敏锐攻击平台

机会风险两手抓 结构分化在眼前 调仓换股趁现在

马上下载 WWW.788111.COM
咨询电话 4006-788-111

清华经管学院高级管理(EDP)培训中心—上海

战略财务管理CEO-CFO组合课程

讲给CEO的财务观点 说给CFO的经营理念 课程号: 070509011

【课程模块】
企业国际化战略与财务管理
本量利分析与企业经营决策
战略成本管理
现金流规划与全面预算管理
投融资分析与管理
企业并购、重组、上市与公司价值评估
企业风险与内部控制
财务报告分析
战略财务管理实战模拟
税收制度与纳税筹划
公司业绩评价与激励约束制度
企业财务诊断

【开学时间】2007年8月18日 【上课地点】清华科技园(上海)
【上课方式】学制十个月,每月授课一次,周末上课(周六、周日)

【课程价值】
亲身感受企业战略管理与财务管理的互动关系
理解并熟练运用财务报表,并能通过分析企业的财务报表以明确数据背后的经济内涵和实质
拓展国际财务管理的视野,提升企业CEO、CFO-5融资等资本运营的能力
培养企业CEO从财务角度对企业战略进行分析与评价的能力
理解并掌握以财务为基础的绩效评价体系的方法和理念

【目标学院】
本课程主要针对对企业CEO和CFO而开展的实践性课程,报名申请者需具有相关管理经验和综合管理知识并具大专以上学历。

【证书获取】
完成全部课程,将获得清华大学颁发的正式结业证书,加清清华经管学院印章,并附清华大学教育管理处备案,可在清华网站查询和认证。

*高级工商管理课程上海二期 课程时间: 2007年11月10日-2008年10月 现火热报名中
报名地址: 上海市虹桥路1591号23号楼 电话: 86-21-62957018 62700630 13816868717
传真: 62957328 http://www.TsinghuaEDP.cn E-Mail: shanghai@sem.tsinghua.edu.cn

cnstock 理财

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

今日视频·在线 上证第一直播室

“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
三元顾问 陈林展
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

在线交流:
上证第一博客展锋网络亲谈会
在线嘉宾:
展锋先生 上证博客千万点击博主
时间: 6月12日 15:00-16:00

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