



快跌慢涨才是牛市特征

虽然上周三市场一度逼近了历史高点,但由于利空传闻的影响,上周末指数再度选择暴跌来提前消化。指数短期已明显受到政策面的影响,但长期来看,支撑市场向上的因素并没有改变。

东吴证券研究所 江帆

走势由政策面左右

回顾近期的市场反弹,始终离不开政策面的影响。前一周当市场反弹到4200点关口时,由于担心政府再次出台宏观调控的政策,指数只得选择主动回调,但周末并没有利空政策兑现,因此上周一股指选择跳空高开重新大涨。而当上周三上证指数冲高至4312点,即再升24点即可将前期高点踩在脚下时,利空传言再度影响市场,导致尾盘股指大幅跳水。只是利空消息仍没有兑现,因此周四市场重新选择了反弹,但随着周末“利空恐惧症”的重新抬头,周五市场再度选择了调整。

对当前的市场,管理层手中究竟有多少可对市场进行调控的牌可出呢?可以整理归纳为:再次调高印花税、扩容加速、交易T+3、加息和提高准备金率、取消存款利息所得税、严惩银行资金违规入市、QDII出海、组建外汇投资公司等等。其中前六条政策对市场的短期影响相对较大,但就大的趋势上来说,特别是大牛市中,政策面的变化仅会对盘面产生短期的影响,这点在美国市场上自2004年6月30日后的两年时间里,17次加息也没有改变美国道琼斯指数震荡向上的步伐就可以看出。另外像巴西股市,其指数由于受政府加息和部分外资撤离的影响下,短期从2006年5月中旬的43500点附近下跌至6月下旬的34100点附近,但随后很快指数又重新创出了新高,最新已涨到55000点附近,近一年来的涨幅达61%,而如果从2002年最低的8500点起算,其指数的涨幅已高达547%。因此,就中国A股市场的长期趋势来看,虽然998点至今指数的最大涨幅也达334%,但与“金砖四国”中的巴西和印度相比还是有差距的,更不用说俄罗斯的1800%,因此短期的调整只是受到政策面的左右,错过了依然是艳阳天!

H股走强的启示

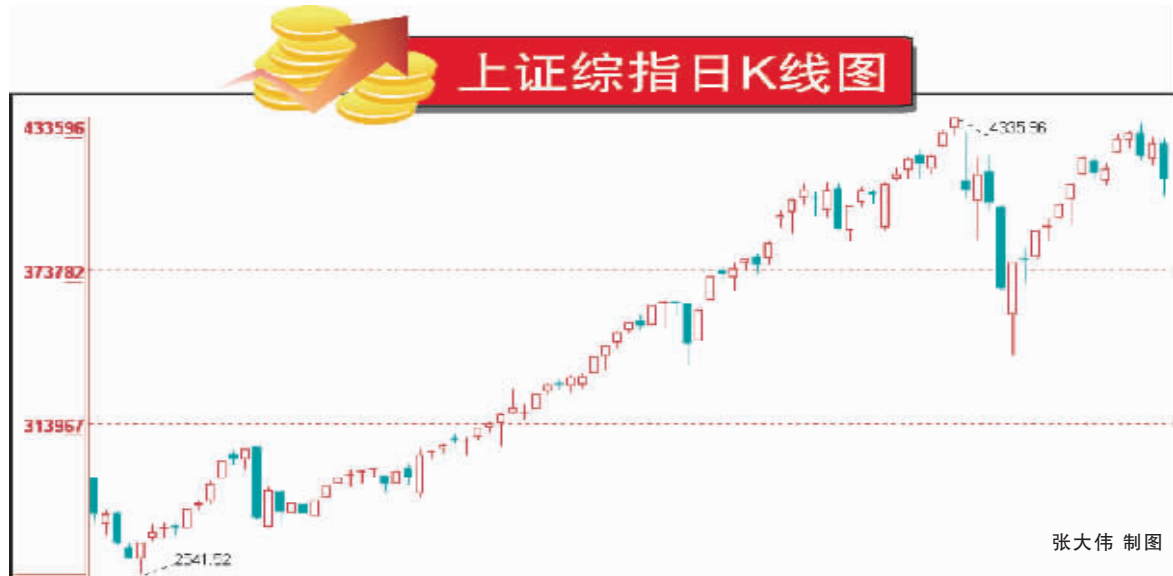
如果说前期以工商银行、中国

银行、交通银行和中信银行等拥有H股的A股,其股价始终无法与国内市场同步向上突破的主要原因,是受到其香港H股始终处于震荡盘跌状态的制约,那么随着QDII政策的正式推出及国企股“海归潮”重启,近期香港国企股指数结束长达5个月的盘整重新开始创新高,从5月30日最低的10278点涨到上周五最高的12309点,阶段涨幅高达19.76%,主要的国企股如银行、保险、电信和石油化工股的涨幅都超过了10%。

尤其是最近,随着人寿和平安A股的上涨,中国银行和工商银行A股虽然整体走势仍处于箱体震荡之中,但盘中屡屡出现的异动说明,随着H股估值向上之门被重新打开后,这些大市值银行股目前是在等待时机的重新启动,而这个时机我们认为主要是加息或提高准备金率,只要这些政策能迅速明朗,它们在低开后带领市场重新走上是必然的。另外,根据对中国银行和工商银行周K线的研究,可以发现,随着前期低点的探明,目前只是技术上对其上开通道下轨进行回抽确认,因此,一旦它们能结束调整返身向上,大盘指数必将重新向上创出新高。

关注中报业绩浪

在经历了2006年底大盘指标股向上拓展空间后,2007年以来市场热点进入低价概念股的炒作。低价股的炒作具有借题材借消息炒作爆发力强的特点,赚钱快也是极具诱惑力。但投资者也要清醒认识到,这些品种绝大多数缺乏基本面的支持,除个别因股改资产注入等实质性改变而具有基本面的可持续发展之外,多数就是靠资金推动的短线炒作,像“530”大跌后,此类个股的反弹力度让人失望,而上周五的暴跌后,该部分板块重新快速退潮。因此在这个时间点上,已预告中报大幅预增的低市盈率成长股票,像焦作万方、南山铝业等将成为下阶段炒作的重点。



渤海投资

强势股要从三大热点中挖掘

大盘疲软,并不意味着个股机会就没有,比如上周末的急跌,银行股、半年报业绩增长预期强烈的个股依然置身于涨幅榜。相反,大盘强势,也并不意味着遍地是股机会,比如前期大盘从3400点一路反弹至4300点,强势特征明显,但以ST为核心的三线股却反复走低。

主流资金的博弈引导着大盘的走势,但在震荡过程中,有部分资金往往另辟蹊径,寻找新的投资热点,比如近期参股城市商业银行股、维生素涨价概念股等等。因此在实际操作中,投资者一方面要关注大盘的趋势,研判市场是否转势。而就目前盘面信息来看,大盘的回落只不过是牛市行情中的一个小插曲而已,因此,必然会有更多的资金挖掘当前盘面的新的投资机会。

陈晓阳

恐慌之后能否艳阳高照

上周大盘震荡上行之后风云突变,市场利空预期再次升温,尤其是上周五股指出现单边破位下行走势,绩优股与绩差股同步沉沦,市场调整压力凸显,引起一片看空之声。然而,周末消息面风平浪静,恐慌之后能否艳阳高照呢?笔者认为,本月初市场将因恐慌情绪消除而信心回升,若本周一大盘反弹强劲,后市强势行情仍可延续,否则股指将会出现阶段调整行情。

正值大盘再次上试前期高点,市场再次遭遇恐慌杀跌,说明4300点以上的敏感位置,不仅仅来自于政策调控预期的压力,而且伴随着2006年下半年以来股市的持续上涨,还有市场整体将近40倍左右PE的估值压力,以及市场消息面的多种利空因素:从清查银行信贷资金违规入市、QDII全面铺开、出口退税下调、本周起三一重工等一批“大非”解禁到即将启动的红筹股加速扩容。虽然这样使牛市供求

上证综指日K线图

张大伟 制图

另一方面则可以关注着市场的资金流向以及相关行业以及上市公司基本面的积极变化,从中挖掘出基本面积极改善的强势股机会。

就目前来看,市场的三大热点值得投资者密切关注:一是半年报业绩增长预期。目前已进入6月下旬,A股市场有望进入到半年报业绩的预告过程中。比如金晶科技在预告150%信息刺激下一度持续两个涨停,故在实际操作中,可以对半年报业绩增长股予以积极的跟踪,尤其是上半年产能扩张明显或者收购新优质资产的个股,如南山铝业最为典型。另外,对于半年报中有望扭亏增盈或基本面有积极变化的个股也可跟踪,南京中北、赛马实业等个股就是如此。

二是参股商业银行股是A股市场新近出现的新热点。随着南京银

行、宁波银行的过会信息,业内人士预测城市商业银行上市的序幕已经拉开。由此引发了杉杉股份、宁波韵升、南京高科等个股的反复逞强,分析人士有理由预期会有更多的拥有城市商业股权的个股出现强势走势,故重庆路桥、豫园商城、卧龙电气等个股可跟踪。

三是产品价格有积极变化预期的个股,也是今年以来的一个新热点,比如鑫富药业、广济药业、金瑞科技等。而近来关于维生素价格上涨的信息较多,因此,对浙江医药、新和成、东北制药等个股将形成较强的支撑,分析人士指出与此有着产品梯队类似的中钢天源也可适当跟踪。(秦洪)

沪指4000点附近仍具有较较强的支撑能力,并且其下档20日、30日均线并没有受到破坏。即使形势变得严峻,行情也需要一个反复确认的过程。

由于恐慌情绪持续存在导致市场个股泥沙俱下,使得板块热点表现青黄不接,意味着在出现新的主题板块热点炒作之前,现有市场还是以高位延续性的震荡为主,无疑在具体操作上增加了难度。首先,我们考虑的是资金本金的安全因素,适当采取轻仓策略,不宜盲目地追涨杀跌。机会选择上,地产、煤炭、电力等优质个股值得跟踪。另一方面对央企整合、股改承诺等资产注入以及并购重组投资机会有望成为下半年炒作的主线。

顾比专栏

香港中企指数

戴若·顾比

恒生中企指数跟踪在香港上市的中国公司的活动。它的行为与上海市场不同。虽然恒生中企指数在春节后也显示出大幅下挫,但新趋势却不像上海市场那样强。从图表上看有四个重要特征。第一个是3100点附近的支撑和3600点附近的阻力。第二个特征是上升三角形形态。它是由位于3600点的阻力线和向上倾斜的趋势线A所构成的。这条趋势线在2月之后形成。三角形的基准边是由6天

的市场上跌所形成的。这个距离再从3600点向下投射,在4145点左右确立了一个新的突破目标。当前指数的上升几乎到达了这一点。市场的第三个特征是长期上升趋势线。这就是趋势线B。它开始于2006年6月。在到2007年2月之前,它是一条支撑线。在2月之后,这条趋势线起着阻力线的作用。当前的指数已经到达了趋势线的值,并且运行在它之上,这显示了趋势的力量。第四个重要特征是顾比复合移动平均线。它显示了一个稳定的上升趋势。长期均线持续地分离,分离程度不如2006年6

金石岩专栏

“挤泡沫”该如何入手?

金石岩



主张“挤泡沫”的人,并没有说清楚政府应该怎样做才能把泡沫挤掉。其实,就像魔术师至今也没有表演出把气球吹小的杂技一样,还没有哪国政府成功地挤掉过股市泡沫,所以并没有像反通胀的货币政策体系那样,有成形的宏观调控工具来应对资产泡沫。有位学者用香港特区当年救市的案例说明政府应该平抑股市泡沫,殊不知这正好是一个反例。在政府如何应对资产泡沫的政策选择中,政府的授权机构是应该在事前干预还是在事后介入呢?显然,香港金融危机时期的政府介入是在股市危机发生之后,而不是在股价不断攀升之时。这恰恰证明了格林斯潘的理念:泡沫只有在破裂之时才会消失,所以政府只能在泡沫破裂之后采取行动来降低损失。在格老任内,虽然他也曾多次评论股市的“非理性繁荣”,却从未采取任何“挤泡沫”的行动。我在美国证券业执业12年,也从未听说过有哪家证券公司的首席经济学家给美国政府出过“挤泡沫”的建议。

建议政府“挤泡沫”的声音来自于方方面面,最近的《财经》(2007年第12期)上,谢国忠先生又在呼吁“政府出台更多更严厉措施”。谢先生是少数用赌场理论解读股市博弈的学者,他也承认“泡沫难驯”。既然如此“难驯”,为什么还要把这个难题出给中国政府呢?又有哪位经济学家说过政府必须承担“驯服股市泡沫”之责呢?在没有政策工具和授权机制的前提下,建议政府出台更多更严厉的措施居心何在?

经济学最伟大的贡献之一就是发现了“看不见的手”,现代经济体系中的政府和市场“两手并举”,这就是学界公认的“混合经济”。所以,经济学并不排斥政府干预,但是坚决反对政府的有所为。经济学家的良心是为人之本,我们显然不能以是否有良心来评价对股市的趋势判断。有全局观念的老一辈担心股市楼市的投机风潮会放大中国社会的两极分化,担心股市的财富效应会引发非理性的群体行为。这种担忧是非常自然的,因为股市楼市的火爆的确会导致生活方式的变化,从而改变现有的社会平衡。但这是另一个层面的问题,绝不是把股市泡沫捅破所能解决的。非理性繁荣作为市场周期的一种形态,已经多次被实践证明了其存在的合理性。牛市思维作为市场情绪的一种表现,也是在牛市之中无可厚非的理性。投资人的理性在普通人看来往往就是非理性,所以才有股市的非理性繁荣,才有非理性预期的合理性。

用香港股市的估值水平低于内地来证明内地股市的泡沫,进而建议中国政府采取严厉措施“挤泡沫”,这是值得商榷的。因为市场价格形成的基础是供求,证券化率高的市场说明供大于求,证券化率低的市场说明供小于求。依此类推,香港的高证券化率和低市盈率是一种平衡,内地的低证券化率和高市盈率也是一种平衡,虽然目前还没有人研究过二者之间的比率关系,但是用两地股市的市盈率做简单类比就建议中国政府采取激烈行动,至少是一种不负责任的态度。人们也常常用美国股市的市盈率和净资产来论证中国股市的“疯狂”,却几乎无人看到在美国上市的中国概念股也是高市盈率的,其平均净资产更是远高于国内股市,怎么就没有人批评美国股民的“瞎性”呢?

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

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

cnstock 理财

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 解密四小时

今天在谈:

时间: 10:30-11:30 青岛安信 ···· 李群

时间: 13:00-16:00 秦洪·周亮·郑国庆·金洪明 陈晓阳·江帆·邓文渊·张冬云