



追求高安全边际将成为主流

近期股市波动出现了反复无常的特征,全无上半年绝大部分时间所演绎的单边市行情。尽管2007年年中业绩预告仍将给投资者带来惊喜,但新开户数的骤减以及成交量的持续回落均表明短期投资者增持意愿明显降温。市场变化的症结是对资金需求的担忧以及估值新秩序的洗牌。

○上海证券研发中心 郭燕玲

受到打击。

资金之虞迷失增持信心

尽管没有再见到类似调整印花的强力调控政策,但近期消息面的纷繁复杂程度对股市的影响丝毫没有减弱。总体而言,近期的政策取向主要集中在三个方面:一是扩容预期的增加。上半年A股市场的融资速度远远落后于资金供应量,一定程度造成了上半年市场资金供应过度导致的股票需求增加,从而间接导致股价泡沫的扩大。下半年随着再融资回归步伐的加快,A股扩容速度将会有明显加快,因供应增加导致的资金压力成为近期增持信心回落的诱因之一。

二是收缩流动性意外之举。27日举行的十届全国人大常委会第二十八次会议审议了国务院关于提请审议财政部发行特别国债购买外汇及调整2007年末国债余额限额的议案,拟发行1.55万亿的国债,这一规模远超过年度预算,由此认为这是在已经持续调高存款准备金率后资金回笼力度的再度增强,这表明目前国内流动性过剩的严重性已经获得高层的高度关注,并开始对流动性采取持续性的收缩政策,态度和立场之坚定程度毋庸置疑。加上近期对银行违规信贷资金的查处,是管理层从资金的流动渠道、规模等方面严控资金的无序供应。这一切造成市场担忧下半年股票市场资金流入规模将会明显减少,从而由上半年的资金充裕转向资金紧缺转变。

三是股指期货推出步伐加快。昨天中金所发布了与股指期货相关的九个配套文件,预示着股指期货筹备工作向前进了一步,股指期货对市场影响的不确定性加剧了持股信心的不稳定性,同时也基于股指期货可能会对短期活跃资金分流的担忧,都使得短期投资者增持信心

金子般闪光的智慧是耐心

前日,全国人大常委会审议通过了“关于授权国务院可以对储蓄存款利息所得停征或者减征个人所得税的决定草案”的议案。事实上,随着近期CPI屡创3%警戒线,导致实际储蓄利率为负的事实,直接导致居民存款不断向股市“搬家”现象的加剧,因此市场关于取消利息税的呼声日益高涨,并于近日已经提到国家政策的议事日程上。取消利息税并扭转目前利率收益为负的现象,对股票投资的影响必然是负面的,据预测取消目前20%利息税相当于提高利率75个基点。但取消利息税是否会令今年上半年出现的加息后再创新高的现象,笔者认为不应过于简单和乐观。利率收益由负为正的将改变目前的投资风险偏好秩序,从无法获得利息正收益到能够获得正收益而言,投资者的投资风险偏好会趋于谨慎,而随着市场谨慎心态的升温,追求高安全边际将成为市场的投资主流。由此从近期的股价结构表现来看,具有稳定预期的绩优蓝筹股和折价优势的封基表现远远好于大盘平均水平,这种特征将会在取消利息税政策正式实施后更加凸显。

当然取消利息税并不改变中国经济的增长趋势,也不改变上市公司经营状况,不会撼动A股的牛市格局,因此在分享经济增长带来的财富效应前提下,关注高安全边际和高成长投资机会是投资者的投资方向。

在无风险投资成本趋于上升,市场存在不确定性的情况下,笔者认为最考验投资者的是其投资智慧,这种投资智慧即是如金子般闪光的耐心,耐心地等待时机、耐心地选择品种、耐心地持有股票;少一点浮躁,多一份成熟。

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



首席观察

谨防技术反弹中的“杀熟”

○民族证券 马佳颖

在周二、三两天无量反弹后,周四出现了大幅下跌走势,其原因也是多方面的。首先,前两日的反弹没有成交量的配合,除了技术指标外也没有持续的热点板块,虚涨的成分比较大;其次,利空因素影响,昨日人大审议了国务院授权停征利息税和发行特别国债的议案,央行行长助理易刚的言论也暗示了加息的可能。在这样多重因素的作用下,市场出现大幅调整并不奇怪。今日是上半年的最后一个交易日,沪指又运行到60日均线附近,这个曾经两次发挥了神奇作用的点位,还能否再次生效呢?

从技术角度看,近期市场成交量低迷,各方人士均处于观望之中,因此股指上、下都很容易。前两次沪指均是触及到60日均线后展开了强劲的反弹行情,点位如此精确,从另一个侧面反映出6月5日以及6月26日开始的反弹在本质上属于纯技术的超跌反弹。技术反弹没有成交量的支撑,没有市场人气的烘托,其高度必然有限。因而笔者是不建议一般投资者参与近期的反弹行情。

市场再次面临质的转变

我们回顾市场上涨的过程,一个质的变化是出现在去年这个时候。在市场最初的上漲基础:股改对价因素基本消化后,面临着即将发行的中国银行、工商银行等超级大盘股,市场陷入了对资金供求平衡的恐慌中。那个时候“流动性过剩”还没有得到市场普遍认同,大家看到的是大规模扩容给市场带来的资金压力。中行发行后股指出现了较大幅度的调整,沪指也一度跌破了被视为“牛熊分水岭”的60日均线。但随后本币升值为背景的流动性过剩改变了市场原有的运行格局。

目前,市场正面临着又一次的转变,即在宏观宏观调控背景下,流动性过剩将有所缓解,市场未来的突破将是建立在内在价值的基础上。从去年的走势看,这个转化的过程需要相当长的一个时期。

主流机构无意参与技术反弹

从998点上来到现在,单边牛市行情运行了将近两年,低位建仓的机构不但积累了丰厚的获利筹码,而且在两年的时间中不断的转换操作热点,对其心力和精力来说,都是满负荷运转。从3000点开始,不少主流机构就已经流露出期盼调整的意愿,但被散户和题材股逼空千点,终于在5·30暴跌中挽回面子,此时主力机构可以说是毫无挂碍,一心休养。

股盈公司周年庆 黄金K线投资技巧专场会

黄金K线 狙击涨停

K线大师 李丰 特邀 著名主持人 左安龙

学员凭学员卡免费参加 非学员入场费20元/人
现场赠送VIP资料一份,送完即止

* 时间: 2007年6月30日(周六)下午1:30
* 地址: 延安路433号共舞台
* 主办单位: 上海股盈信息科技有限公司
www.ttgy.com 购票热线: 64877751 56974479

专栏

谨防财富被分配

○阿琪

目前的行情静态估值已较高,扩容及其它方面的抽压力也开始加大,已经难以继续步步高升。与此同时,市场流动性仍较充裕,公司业绩高速增长预期仍明确,大盘也不至于产生深幅调整。因而,大盘区域性震荡,个股结构性分化的特征已日渐清晰。这意味着当前大盘的系统性风险不大,但个股方面的非系统性风险却不小,这在操作上对普通投资者极易产生财富再分配的投资效应,也对曾经信奉低价、题材、概念的投资者提出了严峻挑战。

我们知道,行情的价格波动服从于趋势,而趋势又服从于股票的内在价值。而太多的普通投资者,尤其是新入市的投资者,因为对行情的趋势性波动缺乏理解,更难以从专业角度对股票的价值有清晰的认识,所以只能被动地追随于价格的起落。如此,经过大盘几个来回的拉锯震荡,再加上个股的无序分化就很容易出现财富的快速缩水。时间一长,可能会出现行情还在4000点,财富却被腰斩的局面。自“5·30”开始的下跌,已经有数百只股票的跌幅超过了50%。细观这些股票无一不是之前“说童话故事”的股票。再看这类股票的走势,股风急雨下挫50%,又缓慢反弹50%(从跌幅来看实际只是反弹了25%)的台阶式下跌在几年前的熊市中似曾相识,有部分投资者据此认为行情已经转势。笔者认为,当前的行情牛市还是牛市,只是已经从“5·30”之前的系统性牛市转入到了结构性牛市中。结构性牛市在部分被动型投资者财富缩水之余,另一部分具有职业素养和专业素质的投资者却会从中获取到甚至高于单边上扬的超额收益。结构性牛市中财富被分配者,也一定有分配财富者。

如果不想自己的财富“被分配”,就应该摒弃暴富的思想,放弃自己比市场聪明的幻想,还进入股市投资的本来面目,以最简单实用的方法来应对复杂性行情。例如,如果最初投资于股市的初衷是“存银行不如买银行股”,那么就应以储蓄的心态来坚定地持有目前估值水平相对较低的银行股,而不是自作聪明地去博弄其中的差价;再如,若坚定地看好牛市行情的大趋势,那么,大牛市行情的最大受益者是券商股,最简单有效的方法是买入,并且在您的牛市预期没有改变之前坚定地持有其中的行业龙头股;又如,如果不想自己的投资绩效落后于大盘,避免自己陷入“赚了指数还赔钱”的怪圈,“最笨”的方法不如在权重股里选一个保险股,再选一个大银行股,加上一个中石化这样一个迷你组合,并在行情新趋势没有理清之前坚定地持有;或者更简单的方法是购买ETF基金。

围绕中期业绩捕捉机会

○滕军

近期市场的高位震荡加大了投资者的操作难度,不过值得注意的是市场围绕业绩为主线投资路径正逐渐清晰。这可以从绩优蓝筹股的优异表现,以及没有业绩支撑的绩差股股价踏上了漫漫回归之路得到佐证。因此笔者认为,如果能够重点关注中期业绩,将有望寻找到投资获利机会。

对上市公司中期业绩到底如何?这可以从上市公司业绩预告中初见端倪。根据WIND数据显示,截至6月28日,共有497家上市公司进行了中期业绩预告,占到全部上市公司总数的1/4强。其中预增的公司家数达到180家,扭亏的公司家数为53家,略增的上市公司家数为75家。11家公司预计中期业绩的增幅超过100%,120家公司预计中期业绩的增幅超过100%。由此可见,今年中期上市公司业绩将继续保持较好的增长势头。

从推动上市公司业绩增长动力来看,主要有四种情况:一是得益于行业景气度的大幅提升,上市公司主导产品大幅涨价导致业绩大幅增长,其中典型的钢铁、化纤、证券等,如宏源证券(000562)预计中期业绩同比增长达到100%左右;二是上市公司投资项目建成或收购导致产能扩张以及上半年新项目竣工结算等使得业绩大幅增长;三是投资收益或转让收益的大幅增加;四是通过注资和重组,使经营业绩出现大幅度的增长。

投资者要对推动上市公司业绩增长的可持续性进行分类,这样在投资时就可以做到心中有数。在上面的四类情况中,行业景气度的大幅提升以及产能的大幅扩张将使公司的经营业绩保持比较稳定的增长,其“含金量”最高;通过股权转让获得一次性收益的,对公司当期的经营业绩有刺激作用;通过注资重组的,关键要分析未来业绩增长有没有可持续性。投资者在对上市公司中期业绩增长的原因作分析的同时,还要结合二级市场股价的情况:如果股价已经大幅上涨,反映了中期业绩大幅增长的预期,追涨时就要谨慎;而股价还未反映其中期业绩大幅增长预期的则应提前布局,把握其中的投资机会。