

真正的考验可能会在8至10月份

沪综指在上周调整至3500点一线后展开了强劲反弹,昨日市场出现一定幅度的回调。6月初,市场也在3500点一线展开反弹行情。对比两次反弹行情对我们展望未来市场走势,会有一些的指导意义。从量能的情况看,第二次反弹力度似乎要小于第一次,量能的萎缩反映出投资者在估值和调控方面的两大忧虑。持有估值合理的好公司是应对调整的好方法。

中证投资 徐辉

本轮反弹力度明显小于上次

始于6月6日的反弹和始于7月6日的反弹,二者的共同点在于:第一,反弹都是在沪综指下跌到3500点一线开始启动的;第二,在出现反弹前,市场出现了一定程度的恐慌性杀跌行情;第三,在两次反弹行情中,优质股票上涨比较明显,如招行、平安等股票在两次反弹行情中都创出了新高;第四,两次反弹中,垃圾股的反弹行情都没有持续性;第五,连续反弹之后,往往会伴随管理层一定的调控政策出台。如第一次反弹过程中,出了严控违规资金入市、讨论利息减免、H股回A股市场发行等政策;而在上周末和本周一连续两天强力反弹后,昨日央行发布严禁拆借资金进入股市的政策。

两次反弹行情的区别在于:第一,第一次反弹气势如虹,反弹启动后连续7个交易日上涨;而本次反弹,在第三个交易日就出现了中度调整,深综指下跌了2.23%。第二,垃圾股反弹持续的时间远远小于第一次反弹。第三,第二次反弹的日均成交量仅相当于第一次反弹时的一半左右,如上海市场在第一次反弹时的日均成交金额在1800亿元左右,而最近的第二次反弹行情中上海市场的日均成交量仅维持在900亿元左右。从这个角度来看,第二次反弹的力度要小于第一次。

量能萎缩反衬投资者两大忧虑

那么,为什么第二次反弹的量能会显著小于第一次呢?笔者认为,这在一定程度上反映了投资者狂躁的心态开始冷却,开始重新思考摆在面前的这轮牛市。这应该是个好现象,它有利于市场的健康发展。从目前市场状况来看,投资者的忧虑主要体现在以下方面:

第一,估值状况不乐观。A股投资者估值不再自信,看港股来买卖A股的情况开始蔓延。不像上半年的行

情中,A股投资者对估值非常自信;近期市场反映出现的情况是,A股跟随港股波动的趋势越来越明显。招商银行H股近期常常领先A股运行,A股往往在第二天反映其前一天H股的波动;部分距离H股价差较大的蓝筹A股近期走势持续偏弱,如中兴通讯等;另外一些股票,H股近期走势较强,但由于A、H差价的存在,其A股并未跟随走强,如中国石化、海螺水泥等。昨日,恒生AH溢价指数开始对外发布,该指数的推出对于缩小A、H溢价将起到积极的作用。

第二,对调控组合拳的忧虑。6月份出台的一系列政策措施表明,管理层对A股的大幅飙升产生了一定的调控政策。从出台的政策来看,市场化的倾向还是比较明显,如加大市场供应、严控违规资金入市等等。笔者认为,大规模扩容将进一步收紧当前市场宽松的资金面,而扩容的真正影响,是在H股启动回归A股市场的8、9、10月份。届时,市场资金面的压力会逐步体现。所以,笔者忧虑真正的考验可能会在这些月份。

关注每天都创造价值的公司

至于市场普遍关注的业绩浪,笔者不是太乐观。从目前情况看,只有出现100%的利润增长,才是投资者比较乐于接受的,才是利好;而利润增长在50%以下的公司,可能被理解为利空。这主要是因为一季度的增长幅度太强劲,而这一强劲增长又与上一季度的低基数有关。从目前上市公司整体盈利状况来看,2007年上半年业绩超预期增长有其特定的原因,这意味着这种超预期增长将难以维持。今年的中报业绩浪可能只是个行情,难以演化为全面行情。

无论在上涨或调整市道中,谨慎都是第一位的;而关键的问题仍然是股票选择的问题。经过最近两次的调整,我们会发现,选择估值合理的好公司,你在调整市道中仍可能获利,如近期的招行、万科、平安等。这些公司每天都在创造新的价值,只要估值在相对合理的水平上,充裕的持有时间就能够给投资者带来收益。



首席观察

短线反弹动力并未散失

上证联 沈钧

周二市场呈现横盘调整的格局,虽然金融股走势强劲,但盘中个股跌多涨少,显示上档压力较为沉重。不过短线股指反弹动力并未散失。

政策面较为宽松

本周又将进入宏观数据披露的敏感时期,6月贸易顺差和CPI等市场关注的重磅数据都将陆续出台。6月CPI有可能上破4%,引发加息和取消利息税猜想再起。在市场感受到CPI增速将引发紧缩性调控政策的压力的同时,央行同业拆借规则作出重大调整,券商等拆借资金不得用于炒股,加上存款向股市大搬家速度放缓,都对短线市场心理造成负面影响。

市场对宏观调控预期一直在强化,反映在盘面上大盘走势一波三折。考虑到市场对政策预期存在分歧,机构根据各自模型测算的6月CPI同比涨幅多在3.5%-4%,其中中银万国预测CPI涨幅达到4.1%。不过6月份CPI一旦低于市场预期,将大大降低因通胀而加息的可能性,而利息税更可能成为优先选择。加上调整利率的宏观货币政策

是针对整个经济全局,而非针对股市,因此对市场的实质性影响有限。

前期一系列的利空政策使市场信心备受打击,然而就在股指跌至前期的颈线位时,政策面出台了有关国有股限售减持等利好,股指开始反弹。政策面的意图很明显,希望市场能在一个区间内平稳运行,过热与暴跌都是政策面所不愿看到的。对于市场而言,在认清了政策意图之后,盲目的恐慌和盲目的乐观情绪都会使操作失误。

指标权重股稳定大盘

周二虽然大部分绩差股都表现疲软,但受中报业绩大幅预增影响,以招商银行和中信证券为首的金融股表现出色。今年以来,虽然央行已五次提高存款准备金率和两次加息,市场担心银行业绩因此受到负面影响。不过由于存款活期化和贷款中长期化趋势明显,进一步扩大银行的利差和存贷比,支撑了各家银行的业绩。加上企业所得税法将于8月1日正式施行,内外资企业所得税税率统一为25%,银行股面临着业绩增长的推动力。金融股上半年业绩有不俗的增长,这有利于

拓展金融股的上升空间。考虑到宁波银行和南京银行本周招股,对整个板块也有一定的刺激作用。金融股作为权重指标股将起到稳定大盘的作用。

技术性超跌反弹仍有余力

市场周二在60日均线前的整固走势是正常的,也有利于后市继续反弹。周二深综指跌幅超过2%,深成指跌幅也超过1%,不过深综指和深成指并未封闭周一的跳缺口,强势调整态势明显,显示短线市场反弹并未结束。由于上证综指上档60日、30日和18日短中期均线在3950点附近形成反压,市场关前蓄势横盘调整后,短线仍有冲击上述压力位的动力。

不过量能不足始终困扰着市场,毕竟只有持续放量,才能有效突破上档压力。目前沪市近千亿元的日交易量依然较低,缺乏新资金介入,大盘在目前点位难以结束中期调整和产生新的主升浪。考虑到前期市场快速下跌对投资者心理的影响难以快速消除,虽然在本周四新股申购冻结资金前,多头会组织进一步的反弹,但上档压力沉重,反弹结束后仍会出现震荡回调。

投资人语

从政经大势看 A 股市场发展空间

邓焜今

政经(即宏观面)分析是股市分析的上位概念,由政经分析可以进一步衍生出产业分析和基本分析。政经分析包括总体经济和政治形势的综合分析,是研判行情大小的重要工具之一。股市基本上反映国力的大小,国力又分为生产力和金融力。生产力表现在实体经济的生产上面,二者必须相辅相成,才能相得益彰。

政经分析过去是以国家为范畴,但是产业全球化以后,政经分析已提升到全球的层次。全球的政经分析是一项新的挑战,尤其在产业全球化之后,又出现了金融全球化,加上全球的资金过剩,中印的崛起,使得全球的政经分析更加错综复杂。

目前美国是全球政经形势的主导者,但因为西方文化在全球融合的过程中出现劣势反应,很多挑战,例如恐怖主义,西方文化已经反应不过来,并且出现利益冲突的现象。

中国的和谐世界观,在未来的全球融合过程中,将居于很大的优势,但是国力落后于美日欧一大截,不能替美日欧越俎代庖。所以目前的全球政经形势是有实力的美国缺乏正确的文化思想;而具备正确文化思想的中国又实力不够。所以在青黄不接的阶段,会出现许多乱象,例如原材料大涨、热钱泛滥、恐怖主义等。这些乱象虽然是一时的,时间久了就被消化掉,但真正能解决问题的国家如中国,还需一段时间才能主导解决的方案。一般的看法是2020年之前还是由美国主导全球问题的解决,之后才发生转移。美国虽然继续主导未来的世局,但因思想上以及心态上的偏差,全球问题仍会继续恶化下去,只是恶化的速度可能减缓,但基本上解决不了问题。

中国目前在生产力、金融力处于协调发展的阶段,金融国际化的挑战需要一段时间来消化。只有等中国跟世界接轨之后,才有能力主导全球问题的解决。不过因为金融国际化的过程中充满风险,所以只能步步为营、稳扎稳打,以免引发泡

沫或金融危机。如果中国花十年来完成金融国际化,那么股价的水平自然会大幅提高。因为美国道琼斯指数的平均股价在60美元,中国不到2美元,落差也确实太大了,应该逐步接近才是。换句话说,如果全球股市再来一次,美股向下修正的空间很大,而中国向下修正空间较小。就全球的观点来看,中国股市仍处于相对健康的阶段。

如果就市盈率来看,大家都认为20-30倍是合理的市盈率,但日本一直偏高,80倍是常态,因为日本的储蓄率高,公司又交叉持股,获利能力强。这些情况跟今日的中国沪深股市十分类似,所以如果中国跟日本一样维持较高的市盈率,也是说得通的,因此以市盈率来论断是否泡沫,也是有商榷的余地。

透过政经分析来看沪深股市,虽然有些个股是投机恶炒,偏离本质太远,但总体而言,沪深股市基本上是健康的,如以黄金十年的角度来看,目前只过去两年多而已,未来还有很大的发展空间。

专栏

保持好的心态

滕军

上周股民老张心情特别烦,看着手中股票每天不断下跌,股票资产市值不断缩水寝食难安。老张给我打电话,问到底该怎么办?股市是不是又进入了漫漫熊市?老张的想法也代表大多数股民的想法。

一些股民每天关心着自己的市值,如果市值增加了就欣喜若狂,如果市值减少了,心情就非常郁闷。老张的心态并不是好的心态。买卖股票作为一项投资,正如投资做生意也是有赚有赔,因此投资股票在追求收益的同时,也蕴含着风险。股票投资也应该像实业投资一样,在一个时间周期里,完成“投入、等待、收获”的循环。不经过等待,也就没有收获。等待中市值的波动只是股票投资中的一个过程,并不能代表最终结果。

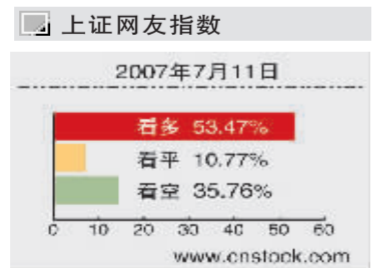
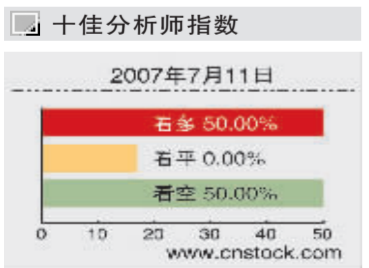
在这里我引用两个大家熟知的例子也许能说明问题。一是“买房”:如果你买了一间屋子,由跟发展商签约到发展商交屋给你,前后三年,你觉得这是理所当然的事,三年的等待,你觉得自己一点也不长。在这期间,你没有分文收入,却定期地给银行利息,你也毫无怨言。二是“开药店”:你是开药店的,你决定在城市的另一区开一间分店,为来自该区的顾客服务,从寻找店铺、装修、聘请药剂师、筹备开张,到正式做生意,前后也要一年半。

既然在现实中,做投资能够等待二、三年,那么我们在投资股票时,为什么不能等待二、三年呢?“投资需要时间才能赚到利润,没有捷径可走。”如果你不愿意承担风险,最好的方式就是将钱存进银行里。

我们投资股票成为上市公司股东,将享受到国民经济不断发展、上市公司不断成长的成果。贵州茅台、招商银行等绩优高成长股票几年来为投资者带来了高额的回报,使投资者分享公司快速发展的成果。这也是等待的结果。

众所周知,我国国民经济发展良好,未来仍将保持快速发展的势头;近年来上市公司经营业绩不断增长也成为有目共睹的事实;人民币的不断升值使股票等人民币资产更加“值钱”;证券市场巨大的财富效应以及广大居民投资理财意识的进一步增强等等决定了我国证券市场未来长期向好。因此没有理由怀疑我国股市的美好前景。

我给老张的建议是:保持好的心态;等待,一定会有收获的。



大赢家 炒股软件

优质筹码逢低布局
绩差题材逢高出局
分化格局应对策略

马上下载 WWW.788111.COM
咨询电话 4006-788-111

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
北京首放……董琛
时间:13:00-16:00
罗利长、巫寒、陈钟、张刚
侯英民、吴磊、吴青芸、周亮

中国证券网 热门股票搜索排行	
(600839) 四川长虹	(600177) 雅戈尔
(600108) 亚盛集团	(000932) 华菱管线
(600010) 宝钢股份	(601991) 大唐发电
(600654) 飞乐股份	(600016) 民生银行
(600868) 梅雁水电	(601398) 工商银行
(600068) 葛洲坝	(600003) S东北高
(600050) 中国联通	(600642) 甲能股份
(600477) 杭浦钢构	(600028) 中国石化
(000751) 锌业股份	(000002) 万科A
(000100) TCL集团	(600171) 上海贝岭

www.cnstock.com