



揭开指数量能软着陆之后三大变局

看热闹者众多,而进场者日益稀少。周三沪市成交金额创下近半年以来的地量水平。成交软着陆,直接对应的就是地价是否出现。目前在这可多可空的敏感时期,投资者大多选择了观望的态度。我们认为,后市即将面临方向性的选择,短期内指数前进方向即将见分晓。

◎北京首放

缩量源于三大因素

周三盘面上尽管个股表现相对活跃,上涨家数远远大于下跌家数。但是指数震荡整理,上证综指仅上涨十来个点,指数在缩量的情况下,波动日趋减小,这就使得个股表现不再具备太多的参考意义。当天沪市成交仅为635亿元,是自2月13日以来的最低成交水平。之所以出现成交软着陆,主要是有三大因素影响:

一是指数自身运行方面。自从5·30回调以来,指数经过了两周明显的回落走势,如今走势刚刚趋于平稳,对于后市走势,市场形成了较为鲜明的观点,那就是短期内将震荡整理。积极看多和看空的观点也不是没有,但都只是占到小部分比例,因此投资者在很大程度上都采取了多看少动的观望态度。

二是资金进场冲动不再强烈。经过了两轮的震荡洗礼,在大幅度的波动中,不少投资者市值损失不小,而市场上涨停家数和积极做多的股票品种大比例减少。统计结果显示,从5·30以来的一个半月时间里,累计涨幅为正数的股票不到百家,市场赚钱效应不再明显,不再存在投资者进场参与的强烈冲动。

三是由于近几天即将公布6月份以及上半年的国家宏观经济相关数据,CPI等数据高位运行在预期之中,直接对应的是7月份加息、减免利息税的利空消息可能兑现;但是之前的上市公司国有股转让管理办法又是明显扶持股市的利好。如此利空利好消息交织,令市场无所适从,政策面的复杂性,使得指数波动趋于平淡。近几天指数波动幅度越来越小,后市或许将作出方向性选择。

地量对应三大变局

市场一直期待地量见地价。从1999年的走势来看,上海市场曾出现了5次较为明显的、由地量为起点的较大规模上行行情,比如著名5·19行情前夜的1999年5月18日沪市成交额为2162亿元,还有2000年大行情之前的1999年12月30日、2002年6·24行情之前的6月17日

等,这5次的地量基本上都见到调整的最低点。但在上证指数的走势中,也有地量不见地价的时候,如2001年的8月30日、9月24日、10月8日的地量;2002年的9月13日、9月25日的地量;以及2003年8月27日、9月27日、10月8日等,这些地量的出现并没有伴随着地价的出现。而且从时间来看,出现在8、9月份的第三季度的地量水平,除了去年8月3日以外,都没有见到地量。因此,仅凭一段时间的调整地量不足以说明大盘调整已经结束。

此外,地量分析必须结合市场趋势。一种变局是,如果目前市场是上升行情时,那么可以在地量出现时择机介入;另一种变局是,如果市场处于中期调整时,那么即使出现地量走势,也最好不要轻易介入。毕竟在弱势格局中,即使暂时确认了“地量”,也不排除在今后行情中出现更低的“地量”。

因此,现在的关键是市场处于何种状态。众所周知,60天是一个中短期的时间周期,因此市场才把60日均线作为近期重要的参考均线来判断。近期在击破60日均线之后,那么3900点一带就由支撑变成压力。从这轮牛市以来的运行情况来看,只有去年7月底指数击破了这条均线,随后就一次性站上去,其间并没有出现太多反复。而本周二、周三两天指数都是明显受到60日均线压制,根据这种情况来判断,如果上证综指短期要上涨不回头,才能确立是上升行情,投资者才可以以投机介入;如果指数短期内上攻未果,则60日均线构成压力,下一步就可能下探3450点附近半年线,则地量难以见到地价。

我们从调整的幅度一次比一次小可以发现,市场整理的空间似乎越来越狭窄,市场已经对继续寻找支撑位的行为失去耐心;而且从成交量反馈的信息表明,每次阶段性地量出现时,新一轮的反抽行情就会展开。当前两市正面临7月份的传统交投淡季,因此后市很可能运行第三种变局:待指数经过一个月左右的时间反复上下涨跌,确认底部之后,在市场迎来中移动、建设银行等“海归”上市之后,那个时候对后市可看新高攻势更为现实。



首席观察

靓丽中报缘何难以掀起业绩浪行情

◎西南证券 罗爽

近期,大盘回到3563点的位置后再度产生了强劲的反弹,但上证指数在攻击3900点后始终无法站稳该点,而反弹中放大的成交量迅速萎缩,已经是今年以来的“地量”水平。可以说,A股市场目前这段行情如同一块鸡肋,食之无味、弃之可惜,但靓丽中报背后的投资机会还是值得关注。

大盘中期调整尚未结束

自5·30大盘从4300余点的高位下跌以来,经过了两轮比较大的调整,分别在6月5日和7月6日创造3404点和3563点的两个短期低点,调整幅度在20%左右,这比较符合牛市中中期调整幅度在15%-20%的特征。不过,由于整体下跌幅度并不太大,因此,其调整时间将会比较漫长。

我们知道中期调整主要有两种情况,分别为空间换时间和时间换空间,目前的调整属于时间换空间的概率要大一些。从调整时间推算,大概在8月下旬左右,如果有些意外事件发生,则可能在10月。目前成交量的持续萎缩,已经非常明确地指示:当前市场没有大的行情产生,日开市数的持续减少、港股连续6日上涨、QDII产品的不断问世、海归蓝筹的扎堆上市等,这些资金分流现象只是一个表象,在一个暂时失去了赚钱效

应的市场里,资金自然会大量地流出。市场从来都不缺钱,当它恢复状态后增量资金又会源源不断地进入,这就是资本的天然逐利性。可以说,目前的市场是一个牛皮调整市,其操作难度明显加大。

中报效应在逐渐减弱

从东安动力和华天酒店两家公司半年报公布,标志着两市半年报公布正式拉开帷幕。有221家公司的中报将在7月份披露。据统计,7月份将公布中报的上市公司绝大多数属于业绩增长快速的公司,在120家公司已经公布业绩预告的公司中,中期预增的就有85家,占比高达71%。从各行业的分析,金属、机械设备、石化、房地产行业是上半年业绩增长的大户。从已经陆续公布半年报以及预测的公司来看,大幅增长已成“常态”,100%以下的增长都显得有些“自惭形秽”,不乏增长100%左右的公司。翻看近期的业绩公告,几乎使投资者产生“审美疲劳”。从本质来看,中报的普遍增长极大地提高了上市公司的质地,降低了市场的泡沫程度。但是,笔者认为,今年中报的集体报喜,有些类似于以前为了再融资达标,净资产收益率统一分布在10%一样;况且,有相当部分公司的业绩高速增长,并不是主营业务的高增长,而是一些股权投资等副业产生的“意外之财”,

并不具有可持续性。同时,预计今年第三季度,公司业绩将可能出现增速放缓的现象。今年中报期间可能就是以个股行情来演绎,已被过度透支的中报业绩预期难以掀起业绩大浪,投资者不要抱过高的期望。

牛皮市里的热点选择

其实,在一个中期调整的市场里,股票品种的选择是非常困难的。但是,中期调整往往又是机构投资者进行长线配置的好时机,由于中期调整原因,有部分品种会被市场“错杀”从而使其具备了中长期的投资价值,并由于买盘的稀缺,被错杀的品种有良好的中长期买点。前面提到投资者不要对中报业绩普遍有过高的期望,但对于主营业务增长的行业则需要长期关注,如金属、机械设备、石化、房地产行业以及可以有效规避政策调控风险的消费类公司。此轮牛市的基础是人民币升值,而近期人民币升值速度在明显加快。从近期走势来看,地产和金融股交替走强,而两行业的龙头股不断创新高。当然,在目前调整市场里,这些股票品种也缺乏持续上涨能力,但其每一次回调都给投资者提供了良好的介入机会。

总之,近期的牛皮市场里,投资者应该少动多看,对一些被错杀或持续看好品种,选择时机做中长期战略性建仓;对于中报要仔细察看,重视主业增长公司。

投资人士

全流通时代应密切关注大股东行为

◎广州万隆 凌学文

作为国内第一家白酒类上市公司——古井贡酒(000596)在停牌长达5个月之久,于6月21日复牌后连拉13个涨停的强劲走势令市场为之瞩目,更让热衷重组题材炒作、期待乌鸦变凤凰的部分投资者羡慕不已。然而,继前一个交易日古井贡酒股价在经历了涨停和跌停的大幅震荡和天量换手之后,周三开盘即牢牢封住涨停!给不少盲目跟风、高位接盘的投资者“吃药”。古井贡酒的跌停无疑再度向市场警示了题材股的炒作风险,尤其是在步入全流通时代后,密切关注大股东行为对股价的波动风险并从中吸取教训、防范类似个股的风险必须引起市场的高度重视。

回顾近期古井贡酒的走势来看,尽管早在复牌前夕的6月20日便已宣告重组失败,但古井贡酒股价却在补涨效应下连续涨停,7月3日在发布业绩预告公告后继续放量上攻延续涨停,在短短的13个交易日里,股价从9.96元飞涨至34.44元,最大涨幅超过245%。令人难以想象的是,既然重组失败,股价为何一涨再涨?更加难以理解的是,7月10日股价大幅震荡过程中,换手高达47.39%!敢于高位接盘的投资者究竟抱有何种幻想不得而知!在笔者看来,对于短线已有巨大涨幅的古井贡酒,哪怕后续有更为动听的故事,一般的投资者根本就没有必要急于参与。高位大幅震荡和巨量换手如果不是主力资金对倒出局蒙骗部分投资者高位接盘,便是所谓的主力资金在目前打击投机、加强监管的市场环境下仍然逆势逞强,或许会有更大的图谋,与当前管理层提倡和积极打造的健康运行的市场行为背道而驰。古井贡酒日前已经明确公告,截至7月10日下午收盘,古井集团已通过

深交所累计售出公司A股股票3297989股,占公司总股本的1.4%。大股东的高位套现也许让市场更容易理解全流通时代大股东行为对股价波动的风险。

综观我国股市发展的历程,资产重组就一直成为市场炒作的永恒主题,其中确实存在不少成功的案例,成为“乌鸦变凤凰”的经典。尤其是2006年以来,通过设立管理层股权激励方式、大股东定向增发、资产置换、资产注入等创新手段,为上市公司获得了可持续发展能力。股改以来,不少上市公司通过实质性资产重组、优质资产注入与整体上市,成为上市公司业绩实现跨越式增长的重要途径。笔者认为,对于有资产重组预期的品种,投资者一定要理性区别对待,避免盲目跟风炒作,并且应密切跟踪大股东的行为,理解其意图。同时,即使对于有实质性重组题材的品种,也应注意把握操作时机。

专栏

规避错误的惯性思维

◎姜勃

对于如何才能获得投资收益,大多数投资者都持有错误的信念。市场中更是充斥着所谓“股神”、“内幕消息”等等。投资者应该怎样判断呢?

要想赚大钱,必须先预测市场的下一步动向?索罗斯曾承认:“我在金融上的成功与我预测时间的能力完全不相称”;巴菲特对市场下一步将如何变换根本不关心,对任何类型的预测也毫无兴趣。成功的投资者并不依赖于市场走势的预测。事实上,巴菲特和索罗斯可能都会毫不犹豫地承认:如果他们依靠的是市场预测,他们一定会破产。

“内部消息”是赚大钱的途径?巴菲特是世界上最有名的投资者。他最喜欢的投资“消息”来源通常是可以免费获得的,那就是公司的年报。当索罗斯于1992年用100亿美元的巨额空头冲击英镑时,他获得了“击垮英格兰银行的人”的称号。但有眼睛的人都可以看出英镑濒临崩溃的迹象。就算没有数千万,也有数百万交易者随着英镑的急剧贬值发了财。但全力投入的只有索罗斯,也只有他将20亿美元之多的利润带回了家。就像巴菲特所说:“就算有足够的内部消息和100万美元,你也可能在一年内破产。”

分散化投资能赚大钱吗?巴菲特的惊人成就就是靠集中投资创造的。他只会重点购买他选定的六家大企业的股票。根据索罗斯所说,重要的是你对市场的判断是否正确,而不是你在判断正确的时候赚了多少钱,在判断错误的时候又赔了多少钱。索罗斯的成功秘诀与巴菲特完全一样:用大投资创造远高于其它投资潜在损失的巨额利润。分散化策略的效果则恰恰相反:你持有许多公司的少量股票,就算其中的一只股票暴涨,你的总资产可能也变化不大。

要赚大钱,要冒大险?成功投资者是很不喜欢风险的,他们会尽可能地回避风险,让潜在损失最小化。成功的企业家厌恶风险,他们规避风险是积累财富的基础。如果你去冒大险,你更有可能以大损失而不是大盈利收场。成功的投资者也是一样,他们知道赔钱比赚钱容易。这就是他们更重视避免损失而不是追逐利润的原因。

索罗斯和巴菲特的成功经验告诉我们,首先要控制风险,其次不要自信能预测未来,第三不要道听途说“内部消息”,第四潜心研究公司基本面,集中持有价值成长股。在境内股市已逐步全流通的背景下,投资者应学习如何从业绩内涵性或外延式增长来挖掘股票的价值成长性,而不是凭借所谓消息选股。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股 四小时高手为你在线答疑
今天在线:
时间:10:30-11:30 北京首放……董琛
时间:13:00-16:00
余炜、郭峰、胡嘉、陈文、蔡猷斌、黄俊、王芬、周林

大赢家 炒股软件
敏锐 攻击平台
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

中国证券网 热门股票搜索排行
(600010) 宝钢股份 (600068) 葛洲坝
(600108) 亚盛集团 (600635) 大众公用
(600837) 都市股份 (600177) 雅戈尔
(600468) 百利电气 (601398) 工商银行
(600868) 梅雁水电 (600654) 飞乐股份
(600050) 中国联通 (600851) 海欣股份
(600839) 四川长虹 (600018) 上港集团
(600477) 杭萧钢构 (600741) 巴士股份
(600028) 中国石化 (000599) 青岛双星
(600016) 民生银行 (000005) ST星源
www.cnstock.com