



夏季新高大攻势 业绩浪成多头旗帜

周三收盘后,上证综指距离新高又到触手可及的位置。周四如没有大的变化,早盘很可能就会创出新高。转眼间,仅这四个交易日,市场做多热情又被完全激活。后市将如何运行?谁将决定市场上涨的高度?

北京首放

板块轮动调动投资者热情

从7月20日开始指数走出强势出击的攻击形态。上证综指四个交易日上涨超过400点,上涨幅度超过10%。多头一鼓作气攻击到4323点,距离新高位置不到12点,气势可谓雷霆万钧。特别值得指出的是,从前期逆势上涨的银行、地产,到这几天的钢铁、煤炭、电力,以及各种概念热点,甚至前期被腰斩的低价股,都出现了非常具有赚钱效应的板块轮动走势。这种盘面格局,非常有利于调动参与者的进场热情,也很容易让持股的投资者产生惜售心理。

统计结果显示,之前的4000点以上沪市日均成交超过1900亿元,而这四天的成交仅有1334亿元,仅为前期的三分之二的水平。为什么这种低成交水平也能解放这么多的套牢盘?众所周知的是,成交量要放出,必须有人在卖。因此,这最主要的原因还是在于场内持股的投资者对后市看好,有惜股惜售心态,整体抛压较轻,场外资金才能一路轻松推高股价和指数。

从参与者心态的角度来分析,目前市场之所以没有延续之前的二八格局,而是热点不断迸发,一方面显示了有新进场资金在不断寻找投资洼地,对各个前期下跌的、滞涨的、有补涨要求的各个主流、非主流板块进行不断袭击,形成热点此起彼伏的壮观场面;另一方面,也反映出各方资金对后市开始看好,才敢于改变之前观望的态度,进场抢筹。从进场的积极性和迫切心态来看,如钢铁动辄20多家集体涨停,电力板块当天13家涨停,金融4家涨停等这种大面积上涨,就能反映出机构进场的大力度和资金的大规模。正是在众多热点的不断刺激下,场内外的投资者热情被有效调动,指数出现了易涨难跌的上升走势。

预增家数大增引发业绩浪

其实近几年以来我国证券市场并没有出现业绩浪,但是今年的基本面出现了出乎意料地一片大好,不得不使机构对其重新认识。沪深1483家上市公司中已有725家发布了中期业绩预告,进行业绩预告的公司数量达到近3年来最高峰。从统计数据中可以看到,上市公司上半年业绩报

喜态势明显。起到决定性作用的是,在工商银行、中国石化、宝钢股份、长江电力等占据市场权重半壁江山的前几只大盘蓝筹股大多发布了业绩预增,这种银行、钢铁行业整体业绩的高基数高增长,将直接拉动市场整体盈利能力和利润总额。

把眼光放稍长一点,下半年中国移动、中国石油等超级大盘蓝筹股在即,仅仅这两家公司所产生的利润就将为整个A股市场增加50%以上的利润。中国证券市场整体盈利能力正在经历着空前的大发展时期,整体市场估值将被有效拔高,市盈率水平明显降低。通过计算,当前仅仅按照今年一季度业绩为基数的上证50指数成份股,加权动态市盈率不到29倍,这对当今“金砖四国”之一的中国来说,这个水平处于合理甚至低估的范围。

再来看市场个股的演绎。统计率先创出新高股票,比如金融板块的招商银行、电力板块的长江电力、地产板块的万科A、钢铁板块的鞍钢股份、汽车板块的上海汽车、航空板块的中国国航、有色金属的云南铜业、煤炭板块的西山煤电等,无一不是上半年业绩预增的品种,正是这些板块龙头率先上涨,引发了各自板块的集体上涨。大面积的集体涨停,巨大的赚钱效应面前,已经在引领市场掀起了轰轰烈烈的业绩浪行情。

盈利机会就在300成份股

一方面,市场整体盈利能力提升加上大盘蓝筹回归,将拉高指数上涨空间,未来6000点甚至万点大关的攻破都不只是梦想;另一方面,在强烈的赚钱示范效应之下,以上证50、沪深300指数成份股为目标群体,其中的优秀股票、板块龙头等实质上还是被低估的,这就一定会是强者恒强,股价将一涨再涨。这对于投资者来说,当前盈利机会就在其中。

我们认为,当前这种成交缩量的情况下直逼新高,可以看作是场外资金快速入市抢筹,这是新高大攻势提前到夏季就已经到来。我们认为,指数接下来创出新高之后,又将有一批空头出现空翻多,加入到多方阵营中来,市场会不断刷新指数新高纪录。在这之后也会出现宽幅震荡,当然,这将是投资者逢低进场的好机会。面对新一轮大牛市行情以及大面积赚钱效应的展开与深化,把握好市场主流热点,投资者就一定会有喜获大丰收。



首席观察

三角度把握超跌二线股投资机会

华泰证券研究所 陈慧琴

市场重新站在4300点之上,整个市场投资理念已发生很大变化。我们看到近3周资金出现连续净流入,净流入板块主要是金融、地产、证券和各行业的蓝筹股龙头品种以及细分龙头,并且都是以基金重仓股为代表的蓝筹股。这些板块将继续成为市场新的主流投资方向。不过,一段时间以来市场始终是在成长和蓝筹股的交替提升过程中呈现螺旋上升趋势,当蓝筹股价格运行处于通道上轨之时,调整充分的成长股又将崛起。

战略布局超跌二线蓝筹股

随着市场两轮下跌,我们看到部分二线蓝筹品种在5-30暴跌以来同样被市场“错杀”,尤其是部分中期业绩大幅增长的股票跌幅阶段超过20%以上,使得部分二线蓝筹公司从高位估值降到合理的估值水平,那些2007年20-30PE,复合利润增长率在30%的公司如上海机电、锦江股份、友谊股份、五粮液、漳泽电力、北大荒等股价已经出现了相当安全边际。对于被错杀的房地产、消费、媒体等板块的二线蓝筹股,可选择时机作中长期战略性建仓。

投资人气

格局和节拍

郑焜今

由于板块轮动的原因,指数进入反复震荡的格局中。短线如冲到4300点的前波高点,可能面临反压,然后进行回调。在回调过程中,金融地产这两大板块的获利回吐将会涌现。由于这两大板块的数值不小,一旦拉回,指数可能再度回到3700点上下,形成上升三角形的整理形态。因此,掌握个股行情运行的节拍将是未来获利的关键。

金融地产板块的节拍跟有色、券商板块的节拍刚好相反,此起彼伏。一旦金融地产涨势转化,有色证券即接棒轮涨。目前只要掌握这个基本节拍,就能把握大部分强势股的涨跌。至于时间的转折则是共同的大节拍。换句话说,板块轮涨到一定程度时,一旦时间转折出现,就会出现指数的较大起伏,所有的板块出现齐涨齐跌的现象。

就时间节拍而言,本月是98

在未来的宏观调控中,投资温和回落的可能性正在增大。而在积极财政政策淡出背景下,未来机构投资者将降低周期性股票配置,尤其是加工贸易出口行业。相比较而言,由于消费增长最具确定性,尤其是品牌消费品,为此,目前就应加紧对相关板块及其的配置。由于上半年市场对成长股的过分追捧,使得消费类个股估值在5-30之前阶段也出现高估;而5-30暴跌中亦泥沙俱下。我们认为,在消费增长的宏观背景下,零售行业尤其是具有连锁性质的地区性龙头具有较快的增长潜力和较高的投资价值。

部分超跌300成份股蕴含较大机会

笔者通过对沪深300指数(5月30到7月25日)以来跌幅较大的个股分析,其中跌幅超过40%的个股有大显股份、东方电子、亚盛集团、江苏吴中和ST东北高等6只个股,跌幅在20%以上的有73只。跌幅较大的板块主要集中在券商概念股、电力板块,整体上市预期股和题材概念股,引起它们跌幅

较大的原因主要是上半年整体涨幅过大而引发的价值回归。但是,在目前大盘已站上4300点上方几近收复指数失地之际,我们认为大盘蓝筹品种都处于高位,在这些品种在连续上涨后面面临短线调整的压力,市场阶段二八和八二或将转化,超跌行情的将渐次展开,尤其是沪深300指数中业绩稳定增长、中报预增个股的超跌股面临阶段投资机会。投资者可以从三个角度把握相关机会。

首先关注中报超跌预增股。通过对5月30日以来沪深300指数涨跌个股中我们看到,部分中报业绩增长50%到100%的个股中线跌幅较大,如长城电脑、华闻传媒等。我们认为,中报业绩大幅增长个股的300指数股票,特别是主业增长公司,后市有望成为市场的关注对象。

其次,2007年下半年,并购重组、资产注入与整体上市仍是重要的投资主线。因此,对于有整体上市和注入预期的超跌300指数股如强生控股、东方明珠、铁龙物流和巨化股份可以积极关注。

最后,券商板块是贯穿全年的投资线索,参股券商概念股中,控股券商比例在20%以上且为第一大股东、阶段超跌的辽宁成大等见底后期股和题材概念股,引起它们跌幅

题材好的个股是否出现大格局,就要看它处于涨势的哪个阶段,尤其就长线来看,它处于什么位置很重要,位置能决定格局的大小。股票的价值由时间来决定,就像早上买报纸要花3元,看完之后,只能当旧报纸论斤来卖,因为报纸有时间价值,股票也是有时间价值。同样的基本面,在年底和年尾,股价会相差好几倍,难道基本面有如此巨大的变化吗?绝对没有,因为工厂生产的产品和价格在一年内不会相差好几倍,顶多相差30%就很多了。因此很多东西的时间价值是很短暂的,但是时间价值又跟空间价值息息相关,时空是一体的,不能分开来评估。时空的组合又是多样化的,造成混沌的现象,乍看之下目迷五色,但只要把时间价值、空间价值分开来看,仍可找出其排列组合的模式。如果能把握时间价值、空间价值、心理价值都搞清楚,操作的定力就会大幅提升,否则单凭灵感操作仍会有较大的起伏。

专栏

巴菲特之红海掘金(1) 华盛顿邮报公司

姜勃

很多人怀疑中国股市中有没有巴菲特所投资的那样值得长期投资的优秀公司股票?这样的怀疑可以理解。但现在中国股市还处于发展初期,这个时期似巴菲特早期投资股票阶段。从这点思考,巴菲特的价值投资理念更易在成长期的中国股市复制。

巴菲特价值投资类似红海战略,其关注的上市公司基本属于易把握的成熟产业。但巴菲特善于从业务、管理、盈利能力、价值与价格比较这几个方面进行分析,从而选出优质的价值成长股。至今为止巴菲特旗下哈撒韦公司大比例持有7家公司股票,而这些股票经历了经济周期的起伏仍然保持着较好的增长。当人们不断在寻找蓝海差异化的公司的时候,巴菲特的红海公司的稳定增长不得不让人信服。

巴菲特最长时间持有的股票华盛顿邮报公司,当时投资0.11亿美元,至今已盈利16.87亿美元,30年的投资收益率达到128倍。而从华盛顿邮报公司的整个成长历程就可以看到一个优秀传媒公司的发展路径。华盛顿邮报公司在1933年因为无力支付新闻纸的费用而被拍卖,之后收购者同样经历了9年的亏损之后才开始盈利。1954年其收购了时代先驱报,1961年收购了新闻周刊,随后购买了两家电视台,后来又收购了伯特沃、莫塞纸业公司,至此华盛顿邮报通过收购从一家报社转变为一家人声大振的跨区域报业传媒集团。巴菲特认为传媒产业的高盈利来自于其取得市场垄断地位的经济特许权,这种经济特许权赋予公司的广告定价权使得传媒企业一直能保持优异的成长性。

1971年6月华盛顿邮报公司发行了1354000股B种股票。1972年其股价强劲攀升,从一月份的每股24.75美元上升到12月份的38美元。1973年报业不断发展,但道琼斯指数持续下跌,因为美国股市崩溃,华盛顿邮报公司虽然收益率达到19%,增长趋势也很好,但股价下跌了50%。巴菲特看到这次机遇大量买入。从该公司的资产分析,当时与其相同资产的价值为4亿美元,而当时他的总市值只有8000万美元。巴菲特认为自己是以前于华盛顿邮报股票内在价值1/4的价格买入股票的,之后的股价的确证实了巴菲特的判断。

华盛顿邮报公司是巴菲特持股时间最久获利最丰厚的股票,其价值投资成功的秘诀在于把握住了传媒广告定价权的垄断优势,而巴菲特13岁时曾是报道华盛顿邮报的报童。

cnstock 理财

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

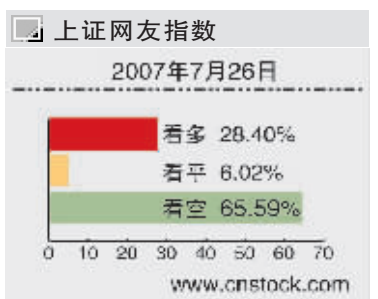
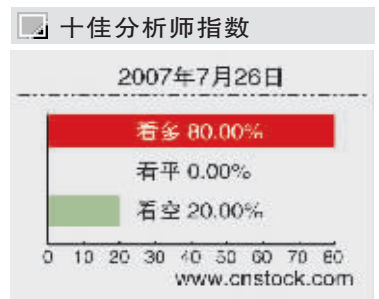
今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线”
每天送牛股 四小时高手为你在线答疑
 今天在线:
 时间:10:30-11:30
 渤海投资……周延
 时间:13:00-16:00
 余炜、郭峰、胡嘉、陈文、蔡猷斌、黄俊、王芬、周林

中国证券网 热门股票搜索排行

| | |
|---------------|---------------|
| (000751) 锌业股份 | (600717) 天津港 |
| (600868) 梅雁水电 | (600001) 邯郸钢铁 |
| (600021) 上海电力 | (600601) 方正科技 |
| (600108) 亚盛集团 | (600068) 葛洲坝 |
| (600741) 巴士股份 | (600153) 建发股份 |
| (600861) 亚泰集团 | (601588) 北辰实业 |
| (601111) 中国国航 | (000806) 银河科技 |
| (600839) 四川长虹 | (601991) 大唐发电 |
| (600010) 包钢股份 | (600028) 中国石化 |
| (600050) 中国联通 | (000875) 吉电股份 |

www.cnstock.com



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