



“留一半清醒一半醉”

受美国次级债危机导致全球股市大跌的影响,中国股市上周三又经历了第二次“2.27大跌”。由此可见在全球化的浪潮下,A股市场正逐步同步于全球股市涨跌的脉搏,但毕竟各国股市涨跌的内在动因不同,因此随着短期暴跌的快速完成,市场重新创出了新高。

东吴证券研究所 江帆

调整的真实原因

虽然全球股市的暴跌是导致A股投资者情绪不稳定的诱因,但从另一方面来看,A股市场由于短期上涨速度过快,客观上也需要进行必要的技术调整。统计显示,7月6日至8月1日期间,上证综指在短短19个交易日上涨了26.35%,不但突破了前期高点而且还再度创出了历史的新高。由此直接导致平均市盈率再度突破50倍大关。要知道,“5.30”大调整的内在原因,就是大盘平均市盈率突破50倍,与2001年的2245点时持平。因此持续的上涨使市场的心理层面再度产生了巨大的压力。

如果进一步研究可以发现,大盘自6月中旬4312点二次下探并于7月6日见底3563点反弹以来,并未出现一个明显的蓄势过程,因此技术面需要一个回调来确认突破的有效性,这就像“2.27”那样。由此可见,8月1日的市场调整,更多地缘于市场自身的需要,次级债危机以及周边股市的下跌只是调整的借口而已。

留一半清醒一半醉

因为我们处于大牛市中,所以记录不断在刷新。本次中国股市自1990年以来以比较罕见的方式在中报公布期间创新高,的确让广大投资者所侧目,因此“牛市不言顶”、“死了都不买”的论调重新灌输了投资者。但我们认为,随着中报行情进入后半阶段,市场短期过快过急的拉升所积聚的风险正逐步显现。从日K线上来看,本轮自7月6日3563点反弹至今的行情,已出现过2个大跳空缺口,而且我们相信本周就将出现第3个跳空缺口,同时指数也将能继续创出新高。

但是,从历史的经验来看“再而衰,三而竭”可能会重演。而对周K线的统计显示,大盘自998点以来共出现过四次周K线跳空缺口,其中前两次缺口后的第三周都出现了冲高回落的周阴线并进入调整期,而第三次跳空缺口在第二周就得到回补。而两周前因加息和减少利息税所产生的本次29点超大跳空缺口,根据第三周冲高回落规律,我们认为本周作为缺口的第三周市场呈现冲高回落的风险很大,因此请投资者务必谨慎对待,操作上要“留一半清醒一半醉”。

虽然从短期来看,随着中报业绩浪高潮逐步退却、大非减持进入新的高峰以及新一轮融资潮的来临,市场可能会出现冲高回落的行情。但就长期来看,由于中国经济在2009年之前将继续保持强劲增长,由此直接导致上市公司业绩大幅增长、基本面持续改善,动态估值不断下降,而人民币升值和奥运效应的影响,场外资金向证券市场分流的趋势将越来越明显,这些都将成为大牛市的基础。

因此,在选择行业上,可继续看好受益于人民币升值、内需增长和国家自主创新战略的银行保险、地产、食品饮料、零售、装备制造、医药等有望高增长的行业。而就短期来看,随着8月8日奥运倒计时一周年的来临,每年一度的奥运概念热将再度成为市场短期最大的亮点,其中像奥运地产和商业旅游等上市公司,将成为短期爆发力最强的板块。

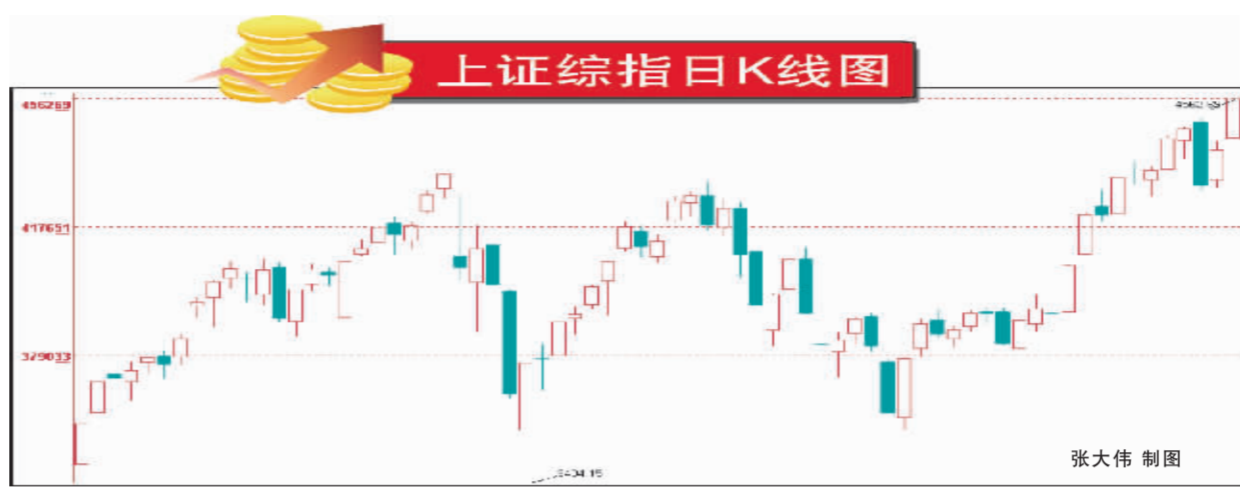
顾比专栏

香港中国企业指数

戴若·顾比

香港恒生中企指数(HKCCI)图表的主导特征是趋势线A。这条长期上升趋势线起着支撑与阻力的作用。上升趋势线从2006年6月的低点开始,直到2007年2月一直在提供着支撑,直到2007年6月它起着阻力线的作用。在香港中企指数图表上,这是一个重要的长期特征。4200至4250点左右的上升趋势线,为香港中企指数当前的回落提供了重要的支撑。

由三角形形态的发展形成第二



陈晓阳

大盘将放慢节奏送创新高

上周大盘以跌宕起伏、加速拓展新高的姿态拉开了8月行情。此次是在权重蓝筹股推动下逼空上行,有别于前期绩差、题材股的疯狂炒作。并且上周两市股指、总市值等再创历史新高,显然8月份行情充满着更多的期待。笔者认为,本周不会再出现类似上周强劲上攻态势,大盘需要进一步的强势调整,以小幅震荡走高的格局送创新高。

当然指数创新高后,影响后市走向的因素也在发生变化。首先剖析市场有利的因素,从宏观面动向来看,管理层抑制经济增长由偏快转向偏热成为下半年经济常态,加息、上调存款准备金率、调节税收等调控手段并无新意,投资者对政策导向的担忧心理已经司空见惯,有利于正反馈向积极的一面转变,增强投资信心。上周十七

度加大,但是外资流入导致流动性充沛的格局不会发生变化。市场面上,尽管短期内金融地产等主流品种持续上攻打开了市场的估值空间,正在进入合理的估值区间,但是,钢铁、电力、汽车、交通运输等相对估值优质的板块,仍然存在补涨并推动两市估值整体上移的动力,这样看来,大盘仍可以继续延续一段强势行情。

可见,市场形势新的变化,就要用新的视角来看待,不要一味强调大盘已经处在高位,股票太贵了,应该适应在泡沫中获得喜悦。在策略上,此时应该对重新开始活跃的业绩较差、没有增长前景的题材股及时调仓换股,转移到有业绩增长前景、资产注入改善、存在估值空间的优质个股上。具体操作上,可以关注钢铁、电力、汽车等板块轮流补涨的获利机会。

不利的因素则是,宏观面上,加息、公开市场上回笼基础货币、窗口指导压缩放贷速度、甚至是对投资的适度行政性调控等,下半年调控压力丝毫不会减弱。虽然下半年宏观调控力

度加大,但是外资流入导致流动性充沛的格局不会发生变化。市场面上,尽管短期内金融地产等主流品种持续上攻打开了市场的估值空间,正在进入合理的估值区间,但是,钢铁、电力、汽车、交通运输等相对估值优质的板块,仍然存在补涨并推动两市估值整体上移的动力,这样看来,大盘仍可以继续延续一段强势行情。

可见,市场形势新的变化,就要用新的视角来看待,不要一味强调大盘已经处在高位,股票太贵了,应该适应在泡沫中获得喜悦。在策略上,此时应该对重新开始活跃的业绩较差、没有增长前景的题材股及时调仓换股,转移到有业绩增长前景、资产注入改善、存在估值空间的优质个股上。具体操作上,可以关注钢铁、电力、汽车等板块轮流补涨的获利机会。

不利的因素则是,宏观面上,加息、公开市场上回笼基础货币、窗口指导压缩放贷速度、甚至是对投资的适度行政性调控等,下半年调控压力丝毫不会减弱。虽然下半年宏观调控力

度加大,但是外资流入导致流动性充沛的格局不会发生变化。市场面上,尽管短期内金融地产等主流品种持续上攻打开了市场的估值空间,正在进入合理的估值区间,但是,钢铁、电力、汽车、交通运输等相对估值优质的板块,仍然存在补涨并推动两市估值整体上移的动力,这样看来,大盘仍可以继续延续一段强势行情。

这条支撑线的数值与顾比复合移动平均线长期组的中间点相当。

趋势线和三角形形态的支撑线,均下降进入顾比复合移动平均线长期组以内。这组长期均线分离程度较大,它们的顶部位于4300点,下边缘位于4100点,宽阔的分离表明投资者在市场回落时已成为强大的买入者。他们把这看作是加入一个强趋势的机会。市场的回落进入顾比复合移动平均线长期组时,将失去动能。

3个强支撑特征的结合,为从4150至4300点的成功反弹提供了很

大的可能性。这一反弹的第一目标,将再次试探位于4600点的趋势高点。不能成功运行至这个阻力以上,则可能导致另一个上升三角形形态的形成。这个形态将随着指数从4600点回落,从长期趋势线形成一轮新的反弹而发展。形态将包括几次对4600点阻力的试探。上升三角形的潜在目标为4950点左右。

顾比复合移动平均线长期组的强烈分离以及支撑特征的结合表明,趋势很有可能会反弹并持续。

(翻译 陈静)

广发基金定投专栏

基金定投:助您早日实现致富梦

广发基金管理有限公司 吴峻

2007年的证券市场让许多新的基金投资者心惊肉跳,多次百点以上的剧烈跌幅让人真切地感受到了市场的风险。许多投资者在恐慌之中离开了市场,还有更多的人犹豫是否入市。

面对震荡剧烈的市场,专家建议基金投资者不妨选择“定期定额投资基金”(简称基金定投),不用选择入市时机,也不必担心买在高点的风险,尤其适合领固定薪水、每月节余不多,但又有长期理财需求的上班族。

每年定投1000元25年有望身家百万 许多年青人梦想成为百万富翁,但面对微薄的薪水往往感叹不知何日才能实现梦想。其实,与银行零存整取相比,由于基金产品尤其是股票基金的年收益率通常高于银行存款利率,所以,基金定投的复利效应更加明显,财富的累积效应十分惊人。

例如,从上证指数1990年12月19日成立时开始定投上证指数,每月第一个交易日定投1000元,到2006年12月29日,16年的本利和达71.25万元,绝对回报率269.17%,年均回报率达8.46%,以此推算,若每月定投股票型基金1000元,按年平均收益率8.46%计算,约25年就可以实现百万富翁梦想!

而根据美国Lipper和Bloomberg公司公布的数据,1983-2003年期间美国股票基金的年均收益率为10.3%。据财汇金融分析平台统计,截至2006年12月30日,成立于1998年3月的中国第一只封闭式基金——基金开元年均净值增长率12.69%,成立于2001年12月的中国第一只开放式基金——华夏成长基金年均净值增长率20.98%。

以定投广发聚富基金为例,如果投资者从2004年1月开始定投广发聚富基金,

到2007年6月30日,共投资42期,定投回报率达166.29%。因此,从长期来看,通过基金定投实现致富梦想是很有可能实现的。

基金定投小技巧 定投一般适合三年以上的远期理财目标,例如准备养老金、储备子女教育基金等,定投时间越长,越能够充分体现基金定投的优势,也更加能够有效避免短期波动风险。

一般而言,股票型基金更适合定投。股票型基金波动相对较大,可在净值下跌阶段累积较多低成本的份额,待市场反弹可以很快获利;同时,股票型基金预期风险收益较高,长期累计复利效果更加显著。除非仅仅是为了强迫储蓄,债券型基金等固定收益工具不太适合定投。

基金定投也需要选择绩优基金。业绩优异且具有持续性的基金,尤其经历过熊市考验的股票基金,定投效果会更好。

渤海投资

新高之后的大盘

渤海投资研究所 秦洪

上周指数暴涨的同时,部分个股却不涨反跌,沪市上周五上涨家数578家,下跌家数也高达303家,两极分化的特征极为突出,折射出各路资金对大盘的后续走势有着较大的分歧。

抓住主线索

目前A股市场的内在结构的确定性让人担心:一是经过持续两年多的牛市之后,个股股价已达到了匪夷所思的地步,尤其是一批百元股俱乐部新成员,其股价上涨仅仅是因为高溢价,股价的泡沫成份的确让人担忧;二是虽然上市公司半年报业绩超预期增长,但根据相关券商研究报告的资料来看,2007年的沪深300的动态市盈率依然高达35倍以上,放眼全球,如此的估值数据虽不是最高,但却明显是不便宜的。

不过,决定市场发展方向的关键性因素有时候并不是估值的高低,因为估值高可以通过业绩超预期增长来化解,就如同2007年上半年超预期的业绩化解了4335.96点的前期历史新高一样。还有资金的充裕程度、本币的运行方向等因素。在海外市场,本币的升值往往会使得本币计价的股票价格上升到令人叹为观止的程度。日本、韩国以及我国台湾等证券市场均如此。所以,研判A股市场的运行方向,在目前背景下,不是静态的或者2007年的动态市盈率,而是人民币升值的趋势以及货币资金的充裕程度。有意思的是,这两大关键性因素又是相辅相成的,因为人民币升值的趋势将带来更多的热钱涌入,从而刺激货币资金的充裕。而货币资金的充裕,又会刺激人民币升值的趋势。正因为如此,有乐观的观点称,人民币升值不息,大盘升势不止。其实,这也是上证指数在近期再度盘升突破4335.96点的前期历史新高的源动力。故笔者建议投资者可以忽略一些暂时影响A股市场短期走势的因素,比如宏观调控,再比如一些影响股市资金的信息等。而要抓住人民币升值主线,如此就可以认清大方向,在实际操作中,也就不会胆怯,更不会迷失方向。

抓住强势股 当然,在看准大方向之后,也得看准市场的热点演变脉络,否则就会出现赚了指数不赚钱的尴尬。因为在没有指数期货的大背景下,只有看准、买准市场热点才能够获得投资回报,尤其是在目前A股市场两极分化的背景更是如此。这其实包含两方面的思路,一是抓住现有的投资主线,挖掘短线暴涨股。二是以战略的目光,寻找未来有望迅速替代目前领涨的主线索的潜在热点。

反观目前A股市场,现有的投资主线主要集中在两大板块中,一是人民币升值受益概率股,尤其是银行股、地产股,在近期一直是市场的主线索,招商银行、南京银行、宁波银行等中小市值股如脱缰野马般,股价一往直前,为投资者带来了丰富的短线收益率回报。而地产股中的中宝股份、保利地产也是如此,此类个股目前仍有进一步飙升的空间,可以积极低吸持有;二是高溢价股,包括已经公布半年报的高溢价股,也包括未公布高溢价但有着这样的预期而被大幅炒作的个股。前者相对确定,但第一波主升浪已过;后者虽然不确定,但第一波主升浪的丰厚预期犹存,所以各有利弊。关键可以从成交量、主流资金成本的角度来推测,因此火箭股份、金融街、永新股份、苏州固锬、海特高新等盈利能力不错且存在近期放量或走势异常的个股可作为密切跟踪。

而未来的战略思路,主要是从行业发展前景乐观以及2007年净利润增长的角度,来低吸持有未来可能大涨的潜力股。在目前背景下,60%的仓位可以配置在地产股、银行股以及高溢价股中,30%的仓位可以低吸持有行业前景乐观或者2007年业绩有望大幅增长潜力的个股,还有10%可作为机动。而行业前景乐观等潜力股主要有可再生能源、有色金属、汽车等诸多个股,其中有银星能源、华仪电气、湘电股份、锡业股份、上海汽车、一汽轿车等品种。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一直播室
“TOP 股名在线”
每天送牛股 高手为你解盘 四小时
今天在线:
时间:10:30-11:30
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

2010
千万个股民,同一个搜索
www.2010.com

大赢家 炒股软件
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