



大象继续跳舞 助推轧空连阳

虽然沪深两市昨日双双大幅度缩量,但大象持续跳舞的权重效应依然使两市都拉出本周最大的阳线。由于工行、中行的双人舞意犹未尽,6连阳后的轧空行情很可能仍将继续。

◎世基投资 王利敏

大象狂舞意犹未尽

据统计,本周三工行、中行的大象狂舞分别助推了沪综指大涨了41点和21点。在股指62点的“虚涨现象”掩盖下,当日沪综指表面上上涨了11点,实际却跌去了51点,以至个股的涨跌比为249:597家。

由于工行当日没有封住涨停且成交达到除上市首日的“天量”,多数投资者对该股昨日的走势不太乐观,并担心该股的回落会拖累大盘。然而,该股昨日虽然没有持续狂舞,却保持了高位强势整理,这就使当日的大盘比较平稳并最终稳步上扬。

昨日工行之所以能够保持强势,一是因为控盘主力没有急切地继续狂舞,而是采取了高位整理稳住持筹者心态,以便从长计议的策略;二是因为该股股价的严重超跌,具有较大的补涨空间。我们注意到,工行目前的价位依然在1月4日之下,而当时的大盘指数是2700多点,在目前银行股普遍大涨的情况下,它和中行的上涨自在情理之中。也许是意识到此番工行上涨不会昙花一现,所以在昨日工行、中行休整时,市场做多气氛再度回升,已经出现回调的有色、钢铁重新活跃,午后万科A的卷土重来不但带动了调整意浓的地产板块,而且也使两市昨日出现一阳包两阴的强势。

多方已完全控制盘面

到昨天为止,沪市再次出现近期极为难得的6连阳走势,市场的轧空意味极为浓重。回顾大盘逐渐走出“5·30”调整以来的走势,日K线形态先是阴盛阳衰,后是多空均力敌,再是阳多阴少;而自上周四以来大盘居然6连阳,表明多方已经完全控制了盘面。

然而看似6连阳的极强走势,其实却有很多值得研究的地方:一是漂亮的6连阳中,相当多的阳线

内含的分时走势却险象环生,尤其是本周前三个交易日几乎天天出现盘中跳水;二是虽然都是阳线,但常常是盘中个股跌多涨少,指数的上涨很大程度上是由于权重股的大涨而造成的;三是有些阳线实体很小,特别是本周前三个交易日的涨幅分别是67点、23点和11点,说明上涨很勉强;四是量能明显背离,例如周二指数微涨23点,成交金额高达1818亿元,昨日股指上涨了90点,成交却萎缩到了1393亿元。

尽管如此,由于市场主力较好地控制了盘面,大盘毕竟走出了6连阳。从盘面看,主力先是拉高金融、地产,随后或热炒钢铁、有色,或拉升煤炭、工程机械;当几大权重股都有点疲惫了,又启动金融或者地产。

与主力谨慎共舞

面对主力的轧空行情,不少投资者忧虑重重,或者手持股票惶恐不安,或者抛空筹码作壁上观,原因在于近期大盘让人难以操作。

从技术面看,大盘已经连续出现3个日跳空缺口,至今未补,而且反映到周线上,居然出现了2个周K线缺口。这种情况以往很少出现,大盘回调的可能性很大。然而,从市场面看,由于这波行情是基金主导的,对基金而言,一是好不容易获得了主导权,如果不顺势拉升,不但已经拉高的重仓股缺少接盘者,而且一旦个股热点转向,基金只能陷入困境;二是由于近期新基金大量发行,“弹药充裕”,真是拉升重仓股的大好时机。通过此既可以稳住重仓股股价,又可以吸引更多的散户转为股民。

由于基金的操作重个股轻大盘,重价值分析轻技术分析,所以在近期操作上我们应该更多地紧跟基金的操作思路和风格,与基金共舞。虽然市场已经处在过度超买的氛围中,但个人投资者毕竟“船小掉头快”。与基金谨慎共舞,应是较好的操作策略。



首席观察

咬定龙头不放松

◎民族证券 马佳颖

从历史上看,沪深两市股指发生背离的情况都是短期内的,周二工商银行的涨停使得沪指躲过了一跌,正当我们还在判断这种背离的消除是靠沪指下跌还是深指上涨来实现的时候,周四万科A的强势上涨就给出了明确的答案。

现在判断大盘后期走势真是一件难度很大的事情,看涨或看跌都能寻找到理由,比如说短期内的三个跳空缺口在技术上存在着强烈的回补需求,周四成交量大幅萎缩也透露出市场参与者的恐慌情绪和观望态度,但正是在这样犹疑的氛围中,市场却不断走出逼空行情。经过对近期盘面的反思,笔者认为,现在与其去猜测股指走势,不如在操作上采取“咬定龙头不放松”的策略,以达到规避风险、分享收益的效果。

近期市场有风险吗?回答是肯定的。对于大盘顶部区域的判断也有多个版本,4800点、5000点等等的猜测反映出市场较大的分歧,可是以本币升值为基础的价值重估又像一块巨大的蛋糕时刻在诱惑着我们。这一行情发展的主脉络在近期盘面上体现得异

常清晰:地产、金融两驾马车齐头并进,金融行业中细分的银行、保险、券商也陆续粉墨登场,基金的其他重仓品种如钢铁、有色、煤炭等也都有上佳表现。那么我们延续这一主线,从机构的思路出发,去分析一下在市场风险与机遇并存的时候,如何去规避风险。

其实答案很简单,在未来多种因素的预期下,如人民币加速升值、通货膨胀增速加快、股指期货等等,市场的资金将更加集中地涌向与之相关的行业,而现阶段机构为了规避风险去减持其重仓品种吗?笔者认为可能性很小,毕竟这是一块有限的资源,即便出于风险因素的考虑,机构用以对抗的手段也必然是在其他小市值品种上下手。笔者的这个推断在近期市场上是有所体现的,比如地产、金融、资源等板块的各个龙头品种,万科A、保利地产、招商银行、中国平安、中国铝业、西部矿业等等。如果我们把时间拉长到一定的阶段,可以发现这些龙头产品的整体走势是不受大盘影响的,其所谓的调整不过是搭建一个或长或短的平台。

如果在5·30之前采取这个策略,可能会令投资者感觉过于保守,但经过5·30的暴跌,市场完成了重

新洗牌,基金重新掌握话语权,以及在上述影响股指未来走势的诸多因素下,蓝筹股势必成为市场集中的热点,成为进可攻、退可守的最好选择。

从历史上看,在本轮行情启动初期,同样面临着价值重估的市场环境,蓝筹股体现出明显的轮涨特征,现阶段市场也有此迹象显露。具体到投资者的操作,笔者认为可以以这样一个思路进行:首先,如果持有地产、银行、保险等板块的一线品种,在现阶段还应以坚决持股为好;其次,如果没有搭上上述机会,可以从蓝筹股轮涨特点入手,选择其他品种,这其中又以重估想象空间较大的行业为主,比如有色金属就是值得近期投资者重点关注的板块,而对于个股的选择,通过上述对机构行为的分析,笔者认为“擒贼先擒王”,一定选择一线龙头股,也就是说去寻找即便在下跌中基金等主力机构最不可能减持的品种,这样才能达到既分享收益,又规避风险的目的。此外,对于在5·30开始的市场波动中一直独善其身的股票,也可以给予高度关注,能够在强弱分水岭中脱颖而出也是蓝筹股的典型特征之一,历史上多次事实也都证明着这一点,弱市不弱,强者恒强。

业的高速发展。只要我们对中国经济的高速发展有信心,我们就没有理由怀疑这些企业的成长。当然一个好企业并不一定就是好的股票投资标的,这里有估值的问题,如果股价的上涨大大超越企业本身的收入和利润的成长,我们就应该保持谨慎。

主持人:我们看到最近一段时间蓝筹股的涨势比较凶猛,投资者可能担心会有一个调整,您怎么看这个问题?

嘉宾:客观地说,我们整个市场的估值水平是比较高,但是市场估值的结构性差异非常大。事实上,盘子的股票估值相对便宜,特别是流通市值大于100亿的公司是整个市场中最便宜的。交银蓝筹基金的推出,也正是基于整个市场结构上的差异的考虑,以求在市场中寻找更大的获利空间。在市场估值水平已经比较高的情况下,我们做投资,更多只能看未来,看未来的成长能不能逐步地消化掉偏高的估值。

专栏

市场发展上台阶 投资进入新境界

◎国泰君安 金洪明

8月3日,上证综指4560.77点收盘,沪深两市总市值首度超过20万亿,达到20.36万亿。其中,沪市总市值达到15.69万亿,流通市值4.53万亿,平均市盈率51.63倍;深市总市值为4.67万亿,流通市值2.35万亿。接近2006年21.09万亿元的我国内地GDP总量。主流蓝筹、大盘指标股、行业龙头等强势向上,成为领涨主力。价值投资理念引领市场,中国经济证券化率逼近100%,中国资本市场发展迈上新台阶。

股市调控只是权宜之计,而资本市场的发展才是硬道理。20万亿市值,正在恢复“中国经济晴雨表”的功能。新的市场环境下,无论是大众投资者还是机构投资者,都应该多长期的理念,进入新的投资境界。

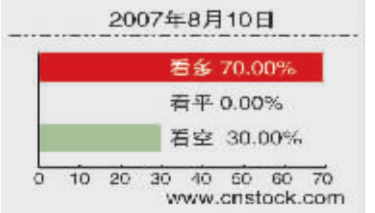
发展市场经济就必然要发展股票市场。凭体力赚钱,是一种生活,比如种田、做工;凭脑力赚钱,也是一种生活,比如教书、看病、搞科研;凭资本赚钱,更是一种精彩的生活,比如投资、炒股。股民人数上亿,股市规模达到20万亿市值,说明中国的市场经济得到快速的发展,股市资本运作进入了相当一部分都市居民的日常生活,作为一种新兴的生活方式渗透到每个家庭。如果说科学技术是生产力,那么,资本运作也是一种生产力。股民(当然包括证券公司、基金公司、保险公司等机构投资者)的资本运作是一种集资本和智力为一体的高级劳动,是第三产业的重要组成部分。我们应该与时俱进,为投资炒股恢复名誉。用钱生钱应该受到社会的尊重,这是社会进步、人民生活水平提高以后有闲钱投资的一个重要标志,这是我国改革开放路线取得重大成果,民富国强是我们引以为荣的。一切创造财富的赚钱方式都应该得到尊重,不管是用体力、脑力还是资本运作。

买什么股票、什么时候买入、什么时候抛出,就成了大家关心的热点。经济政策、行业动态、公司业绩、技术走势等都成了大家谈论的话题。有些人赚了钱取得了经验,也有些人凭借经验赚了钱。专家意见仅作参考,炒股因人而异、因股而异,需要投资人自己不断的做出买卖决定,实践是检验真理的唯一标准,进入股市赚钱是硬道理。多元的世界,造就了多彩的股市。

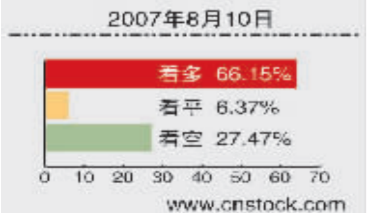
金融、地产板块仍是长期买入持有的对象,经过短期快速拉升,金融、地产板块整体估值已经不高,后市股指能否继续走高将依赖于钢铁、有色金属、电力、石化、煤炭、汽车、交通运输等低市盈率行业的表现。而农业、食品饮料、养殖、肉类加工、商业旅游等上市公司则有望成为短期市场的一个亮点。

成熟的股市需要成熟的投资者。上市公司哪个好?哪个劣?需要通过千百万投资者的交易来实现资产的优化配置,在股市发展进程中,投资者的作用举足轻重。其中,机构投资者的投资理念更是对市场影响巨大,优化资产配置的责任不可推卸。

十佳分析师指数



上证网友指数



视频在线访谈·理财动员员

下半年蓝筹股始终能领跑大势吗

主持人:上海证券报 敖然
嘉宾:交银施罗德基金管理公司 副总经理兼市场总监 莫泰山

主持人:公司为什么选择这样一个时机(8月1日)来推出这个蓝筹基金?

嘉宾:谈交银蓝筹基金的推出时机问题,要从A股市场的蓝筹股发行体制谈起。2005年我们做股权分置改革之前,由于当时境内市场的投资者结构、制度等方面的不完

善,同时因为市场对大盘股是否应该在A股市场上没有形成共识,导致很多的大盘蓝筹股都到境外去上市了,于是我们A股市场的投资者也就错过了一些投资机会。而目前随着越来越多的蓝筹上市和回归,A股市场开启了“蓝筹时代”。

主持人:大家虽然高兴看到这样一个“蓝筹时代”的到来,但是可能还是会担心这些大公司是不是利润增长会比较慢?

嘉宾:是会有一些投资者担心,蓝筹企业的盘子都比较大,利润增长是不是不快?大象能不能跳舞?从最近一段时间上市公司2007年中期盈利增长的预告看,这种担心大可不必。招商银行的盈利增长超过了100%,即使是最大的中国工商银行,其上半年盈利增长也预期超过50%,这种利润的增长速度甚至超过了中小企业。所以不是说大的企业一定增长很慢,或者小的企业一定会高速增长,企业的成长性和企业的规模没有什么必然关

系,更多的是和企业的管理水平、所处行业的增长水平相关。

主持人:您对蓝筹股未来有怎样的预期?您认为下半年蓝筹股将呈现怎样的发展态势?

嘉宾:衡量蓝筹股有这样一些标准:一是市值的规模比较大;二是增长比较稳定;三就是在行业里面占有支配的地位;还有更重要的一点,就是要持续盈利的能力非常强。比如境外由30支蓝筹股票组成的道琼斯指数从当年的41点涨到现在1万多点,就是由各蓝筹成分股的持续盈利所带动的。再看看香港的恒生指数,它从当年的2000点涨到现在的20000多点,经过这么长时间的检验,我们就能发现这些蓝筹企业的持续盈利能力是非常强的。所以我们选择了投资蓝筹股,希望这些公司能够给投资者带来长期稳定的回报,而不是短期。我们看好蓝筹股最根本的原因在于它们是国民经济骨干行业里面的龙头企业,能够分享到中国企

业的高速发展。只要我们对中国经济的高速发展有信心,我们就没有理由怀疑这些企业的成长。当然一个好企业并不一定就是好的股票投资标的,这里有估值的问题,如果股价的上涨大大超越企业本身的收入和利润的成长,我们就应该保持谨慎。

主持人:我们看到最近一段时间蓝筹股的涨势比较凶猛,投资者可能担心会有一个调整,您怎么看这个问题?

嘉宾:客观地说,我们整个市场的估值水平是比较高,但是市场估值的结构性差异非常大。事实上,盘子的股票估值相对便宜,特别是流通市值大于100亿的公司是整个市场中最便宜的。交银蓝筹基金的推出,也正是基于整个市场结构上的差异的考虑,以求在市场中寻找更大的获利空间。在市场估值水平已经比较高的情况下,我们做投资,更多只能看未来,看未来的成长能不能逐步地消化掉偏高的估值。

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

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
青岛安信……李群
时间:13:00-16:00
周华、高卫民、周贵银、赵立强、吴青芸、张达铭、赵伟、张谦

在线问答: 激励机制有利于基金业绩提升吗?

在线嘉宾:
王群航 中国银河证券基金研究中心高级研究员
刘月华 华宝兴业基金督察长刘月华
时间:8月10日 14:00-15:00