



“直通车”面前 A股投资者需要调整思路

不为“直通车”所动,也不为加息所动,A股依旧我行我素地保持着前行的脚步和对利空消息的麻木,显然不可能是估值的优势所决定的。那么合理的解释仅仅是人民币升值吗?这个理由过于牵强,在更大程度上还是取决于资金的推动惯性和投资者对利空的忽视。

市场风险在积聚

昨天大盘距5200点只有一步之遥,最高为5192.06点,收盘为5150.12点,成交量较上一交易日放大了220.73亿元。面对5200点,基本上已达到了以4300点为中轴的上涨幅度。我们目前所要分析的是大盘有没有风险的问题?我的观点是:有,而且是正在不断累积放大。理由如下:

其一、近期市场有关个股的传言又开始多起来了,什么重组、定向增发、资产注入等(当然有的有影,有的没有根据)。故事越多,人的脑子就越容易膨胀,风险意识越淡薄,风险就越大。“5·30”的风险除了国家政策调控外,其实更与市场故事太多有关。所以,在市场故事太多时,我们就要提高警惕了。

其二、目前,有些股票本来从技术分析看,无论是从图形,还是均线系统,以及量价配合等,都是相当不错的,可近两日却无理由地下跌。这说明市场对于5000点上方分歧越来越大。

其三、目前,市场只谈动态市盈率,只谈重组、定向增发与资产注入,不谈市盈率的高企,不谈个股的业绩。翻开个股基本面,很多都在透支,透支得你目瞪口呆,难以置信,即便是重组成功,业绩的增长也难以弥补股价上涨所造成的市盈率的增加。现在的市场不是市盈率,而大有美国当年网络股泡沫所形成的“市梦率”。市场再度疯狂时,我们是不是要冷静了。

其四、我们不要忘了市场一句至理名言,那就是:风险是涨出来的,机会是跌出来的。没有说机会是涨出来,风险是跌出来的。

目前,我既担心大盘的系统性风险,更担心个股的非系统性风险。但愿昨天大盘不是放量滞涨,也希望昨天的十字星不是大盘的“黄昏之星”。 (泰阳证券 赵伟)

面对超过 100%价差 是有意忽略还是真不知道?

利空麻木症已经成为 A 股的重要运行特征,投资者也习惯性地全盘接受,而且基本上在利空出台时都认为对市场实质性的影响较小,仅仅停留在心理层面,这也是广泛的认识。我们有没有仔细思考过这种广泛的认识是否正确?周一最吸引眼球的不在 A 股,而是在香港,国企指数和恒生指数双双创下历史新高,单日升幅可观,主要的原因就在于“直通车”的预期推动。显然两个市场对于该政策的理解是不一致的。举个例子,中国铝业和江西铜业等有色金属股是周一盘面上表现突出的个股,中国铝业是价差较大的一个,在收购传闻刺激下其 H 股周一大涨 31%,不过 A 股并没有对价差表露出担忧,同样也以涨停报收,就在 H 股这样的升幅下两者之间的价差仍然达到 130%。从这个例子我们看到的是 A 股投资者对“直通车”看法的一个缩影,并不在意这种价差的存在,甚至反而是将 H 股的上涨理解为对价差的支撑。

笔者认为这种忽略在一定程度上并非真实地对该信息充分消化后的理性表现,而是没有完全透彻地理解。笔者认为“直通车”政策的推出在中国证券史上具有划时代的意义,将一个封闭的市场打破,使得 A 股被迫跟国际接轨,但是这种趋势并未得



到 A 股投资者的认识。历史的车轮在前进,而我们还没有完全意识到这一点,这也就是两个市场表现不一致的原因所在。而这种忽略在短期内可以延续,但是一旦现实状况重新修改和扭转市场的思维之后,恐怕投资者就不能再继续忽略了,A 股的估值一定会去参考周围的市场!

A 股开放大势所趋 从相对估值回到绝对估值

A 股目前已经从“估值洼地”抬升到“估值高地”,问题是这种现状会保持下去吗?蓝筹股的中报业绩让基金等机构投资者重新执掌了市场的话语权,也对整个市场的投资理念给予了重新地纠正。随着整个市场重心的抬高,A 股的估值优势不再明显,况且和 H 股的平均溢价仍维持

在 100% 以上。我们前期在 A 股市场遵循的游戏规则是“相对估值”,相对于垃圾股和等待注入资产的题材股来说,蓝筹股的估值的确是便宜的,所以蓝筹的中报业绩赢得了热烈的掌声。这个游戏规则适用于封闭的 A 股市场。而现在,尽管闸门还没有打开或者说刚刚打开,洪水还没有汹涌而来,但是游戏规则实际上已经面临着改变——从相对估值要回到绝对估值来。笔者要阐述的意思并不是国际接轨就等同于所有的市场会时时刻刻固定在一个市盈率上面,不同国家和地区的经济增长、汇率和利率政策、资本的管制程度以及投资者的偏好不同,决定股市的估值也会有差异,股市也不会固定在一个市盈率水平上,但是相互之间的参考和联系是必然存在的。A 股同样的资产比香港平均贵一倍的事实是现实的问题。

资产泡沫化进程中 短线强劲不等于高枕无忧

重新调整投资思路是目前 A 股投资者必须面对的问题,国际化的视野是对我们投资者的一个挑战。短线的市场维持麻木状态是可以预见的,毕竟资金的推动惯性还很强,而投资者对于“直通车”的细节还没有认真去了解。但是,笔者认为当香港市场的赚钱效应足够大以至于构成强大的吸引力之后,A 股的优势将可能被很快削弱。这种累积效应会以集中的方式释放出来,而到调整也会比较剧烈。如果把眼光放得长远一些,我们依然看好人民币升值背景下 A 股持续的大牛市行情,资产泡沫化的进程还远没有结束;不过,眼前和国际接轨是这个进程中的一个必然要经历的步骤。(海通证券 吴一萍)

首席观察

港股利好缘何能推升 A 股市场

◎西南证券 罗粟

近期,国家外汇管理局批准境内个人直接对外证券投资业务试点,试点初期投资者可投资香港证交所公开上市交易的品种。此消息使饱受美国次级债风波影响的香港股市为之一振,上周香港 H 股指数连续上涨,周涨幅高达 19.77%。而境内 A 股市场同样保持强势特征,上证综指一举攻占 5000 点的整数关口。

5000 点上方的困惑

大盘自 7 月 20 日以来,从 3900 余点起步,一直持续上涨,期间调整幅度较小,大盘指数沿着 5 日移动平均线缓慢上升,目前绝对涨幅达到 31.6%。从指数在上升途中的阻力位而言,4300 点的前高点、5000 点的整数关口应该算重要阻力位;但是,从目前大盘运行情况而言,这两个位置

都已经顺利突破。对于一个在上升通道中持续攀升的市场而言,在所有历史阻力点均被踩在脚下的指数而言,预测未来点位实在是一个非常难的事情。我们的预测只能从趋势角度去判断。

就目前大盘走势分析,技术上已经形成了明显的上升通道,中期仍然有进一步创新高的可能,投资者需要把握的,只是在短期技术走势过于强劲、从而改变原来的上升轨道的时候,短期调整的压力将出现。如果在目前上升通道尚未改变,而成交量也没有过分放大的前提下,大盘见顶是需要外围消息的刺激才会出现。

H 股追 A 股缩小价差

开展境内个人投资境外证券市场的试点对香港证券市场是一大利好,对 A 股市场有一定的负面影响,但目前却仅限于心理层面上。原因在

于:首先,A 股市场当前估值普遍偏高,2007 年的动态市盈率水平已经从 26 倍左右上升到 35 倍左右。市场已经明显透支未来业绩增长,理性的投资者开始警惕短期市场的估值风险,寻求介入低风险的投资市场。其次,从 QDII 到对个人境外投资的放开,在开放程度上实现了较大的飞跃,对个人投资规模也没有限制,更容易被投资者接受。不过,该政策目前对 A 股市场的实质影响有限。首先,目前正处于人民币升值阶段,投资者通过购汇到香港投资,除了要负担交易费用,还要承担汇率变动成本。其次,近年来已经有非正式渠道投资香港市场的投资者,使此次正式开放效应可能比预期降低。第三,由于港股是一个国际市场,对国际股市高度依赖,其投资手法与境内 A 股差异较大,挑战性极高。不过,该政策对于以投资为目的的投资者可以选择更低价格的市场介入。而 A 股

目前引导 H 股走势趋势明显,该政策一定程度上缩小了 A-H 股价差,形成 H 股追 A 股的可能性较大。所以,这一政策在对港股构成利好的同时,A 股市场能够继续上行。

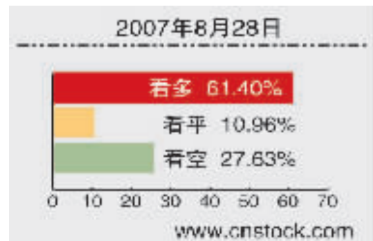
资金推动蓝筹泡沫

由于目前 A 股市场股票估值明显偏高,使蓝筹股也出现泡沫,正如今年上半年题材股行情泡沫一样。目前蓝筹股泡沫的产生,是由于大量的外围资金选择了基金投资;而基金在源源不断的资金注入下,在可投资品种极为有限的背景下,只能对这些蓝筹品种追加仓位,从而形成泡沫。年初投资者通过股票开户数的增长判断市场资金面的情况;下半年投资者可能更加注意基金开户数的变化。但是,目前资金仍然以净流入为主,因而形成了虽然估值高高在上,但下跌却极为不易的怪现象。

十佳分析师指数



上证网友指数



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

全新数字广播技术 无需等待网络连接 快速浏览想看就看 一种速股票机

新神速: 530元 神速: 680元 金神速: 880元

★旧股票机按质作价 100-400元, 抵扣购机神速!

多亏股市投资者度身打造

- ★专业股市操作显示界面
- ★动态沪深两市实时行情
- ★动态仓位管理实时监控
- ★个股报价实时到价提示
- ★个股报价实时到价提示
- ★本线广播绝不网络拥堵
- ★省电低功耗延长使用时间
- ★动态沪深两市实时行情
- ★高速刷新实时成交明细
- ★动态 K 线分时数据回看
- ★省电低功耗延长使用时间

神速信息 021-62311200

苏宁南路258 金山路123 金沙江路182 斜土路1763 泰和路183 宝山路366
福建南路132 天山路848 建国中路109 浦东大道272 德州路347 保德路881
中山北一路124 崇明人民路100 闵行兰坪路205 石化卫零路288 浦东金山区党校 南京珠江路18号

专栏

股价往前看

◎潘伟君

很多投资者喜欢进行价值投资,也就是说按照上市公司未来的业绩增长进行投资,但在目前的市场状态下却往往难以下手,因为在找到一个好股票的时候却发现股价已经上涨了很多,似乎股价已经提前透支了未来。

确实,如果我们随便打开一只股票的 K 线图,都会发现其在近两年来股价已经飞速上涨。所以,即使我们找到一只未来具有高速增长性的股票,其股价也一定已经大幅度上涨。不过近两年来很多上市公司都经过了脱胎换骨的改变,有的公司甚至已经完全换成了另外一家公司,连名字也已经或正在考虑改掉。在这种情况下,以往的股价对基本面的参考价值已经不大,特别是对于价值投资者来说更是如此。投资公司的成长性,关键在于投资者对于公司股价未来市盈率的定位而不是股价已经上涨多少,只要预期未来市盈率比现在低得多就可以作为考虑的对象。比如某高科技股票现在的市盈率高达 40 多倍,但按照 2008 年的预期收益计算,其市盈率将快速回落至 25 倍以下。这就是可以重点关注的股票了,因为高科技股票的市盈率很少回到 30 倍以下。所以,该股目前的市盈率是可以考虑的,至于以前股价如何如何低则仅仅是已经过去了的事情,与未来能否继续上涨没有必然的联系。

当然,我们在股价往前看的同时也不能完全放弃对未来的走势,因为我们还希望尽可能在更低的价位。对于前期股价的大涨我们也应该进行分析,重点是三个方面:首先是股价与大盘指数进行对比,观察走势是否强于大盘;其次是成交量,通过成交量分析获利筹码的换手情况;最后是近期走势,比如高位回落或者连创新高等等。通过这三方面的分析可大致了解股价走势的基本供求关系,从而使我们可以从技术上找到一个较好的买点。比如在大盘不断刷新历史高点的时候,其股价也同时在冲击新高,这时不妨耐心等待一下,不用过于着急。

总之,我们在挑选股票的时候做到“股价往前看”,但是在具体的买入时机上还是要进行一定的历史量价形态分析,尽量做到在更低点,也就是说在选股上看基本面,而在选时上也可以利用一下技术面。

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 高手为你解盘 四小时

今天在线:
时间:10:30-11:30
三元顾问……陈林展
时间:13:00-16:00
张冰、高卫民、王国庆、陈文、何玉咏、黄俊、吴煊、汪涛

中国证券网 热门股票搜索排行

(600868) 梅雁水电	(600010) 包钢股份
(600177) 雅戈尔	(600019) 宝钢股份
(600108) 亚细亚集团	(000002) 万科 A
(600018) 上海集团	(601991) 大唐发电
(600398) 凯诺科技	(600008) 首创股份
(600881) 亚泰集团	(600016) 民生银行
(600050) 中国联通	(601398) 工商银行
(600028) 中国石化	(600653) 中华控股
(600839) 四川长虹	(000623) 吉林敖东
(600068) 葛洲坝	(000718) ST 环球

www.cnstock.com