

交投最活跃个股

涨幅最大个股

振幅最大个股

尾市急涨个股

尾市急跌个股

600777新潮实业

000931 中关村

002016威尔科技

600172黄河旋风

600693东百集团

上证第一演播室

上证论坛

上证博客

荐股英雄榜

分析师俱乐部

更多>>>

中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gupiao>

调整压力日益增大的背后

如同越开越快有超速嫌疑的汽车,终于出现了第一次点刹车:在连续上涨过后,周三市场出现首次回落,两市都收出了阴线,特别是盘面上近期领涨板块中也出现了不少掉头回调的强势股,多空分歧开始显著加大。如何看待即将到来的调整?5000点大关能否成为强力支撑?

◎北京首放

9天大涨600点 回调迫在眉睫

从8月17日的低点算起,上证综指在9天之内最高达到了近600点涨幅,强势特征可见一斑。按照这种上涨势头,指数花不了几个月时间就能直指万点大关。而这种连续上涨不回头的可能性存在吗?一定不会。就如同没有只跌不涨的市场一样,也没有只涨不跌的指数。在数日短线连续上涨的背后,就是为后市埋下回调的伏笔。换言之,短线大盘涨幅若越来越大,后市必有越来越强烈的回调要求。特别是技术面上,在8月24日留下的5050点附近的跳空缺口,就是迫切需要回补的首要目标。因此,至少就近期而言,经过连续多日上涨以后,内在的调整压力已经越来越突出地显现出来。

在盘面上,这种调整的压力已是在眉睫地显露出来。周二当天个股一度出现了普跌格局,前期的地产、银行、汽车、钢铁等纷纷调整,有色冲高回落;而超跌股、补涨股等弱者恒弱,连续调整,前期“5·30”那部分的

超跌个股跌幅进一步扩大。特别是领涨板块也出现了严重分歧,有色金属中的中国铝业、宝钛股份等保持强势,而其他有色金属股票就纷纷掉头向下甚至跌幅超过7%以上成领涨品种。金融板块的中国人寿、兴业银行等继续强势上涨,而中国平安、中信银行等就低开低走。这都显现出了多头内部的严重分歧。

指数两大特征 昭示后市走向

就指数表现而言,我们发现两大特征值得研究。根据这两大特征可以预期,指数在接下来的后市走势中,有望出现一轮级别大小不一的调整。一大特征是:今年以来,指数连续上涨多日后出现大幅下跌,然后稍作整理两三天后,继续埋头上涨。我们看到之前的上证综指从8月2日到8月14日、从7月17日到8月1日、从4月20日到5月15日、从3月6日到4月19日、2月6日到2月27日等五段走势,均是以连续上涨后出现大幅回调,稍作整理后继续上涨的形态来进行的。

另一大特征是:上证综指逢重大整数关口需要做充分震荡整理。统计自指数从2000点开始的历次攻关的表现,不难发现,在这种重要整数关口,要想一次性就能通关,其可能性几乎不存在。指数在3000点,就出现了周期长达一个月的大震荡后才过关;而4000点则是从5月初一直到7月20日,期间历经了700多点的上下震荡。

通过分析这两大特征,我们得出的后市走势结论是:在这一次上升势头止住之后,将面临一次调整。本轮调整可能回试5000点区域的支撑力度;也可能调整三、五天后再度稳步前进。现在关键的问题是,回调的级

别有多大?如果仅仅是三五天,则投资者可以短线大胆逢低吸纳;但如果是级别较大的整数关口调整,则震荡时间的大周期可能长达2个月以上。这主要是因为,指数越高,所面临的估值压力就越大,获利盘也越多,所需要的震荡洗盘时间也越长。考虑到通过3000点用了一个月不到时间,通过4000点用了两个月左右时间,那么完全通过5000点大关会不会需要花费三个月的时间呢?

季报增长预期 提升指数中期动力

从整个市场环境来看,技术上的

超买、获利盘的丰厚、估值的困惑、管理层提示风险等等,都影响着整个市场的运行节奏,也就造成了目前市场走势的复杂。我们认为,超级牛市的强大惯性仍将在近期左右市场格局,但空方的力量不可小视,投资者可采取稳健的、防御性的策略来应对。

当然,我们也看到了公司基本面上可喜的现象。随着半年报在本周五披露结束,三季报业绩预告也浮出水面。统计结果显示,截止到周三有近250家公司在公布半年报的同时发布了三季报业绩预增公告。如此大面积的公司季度持续增长,让市场看到了业绩增长的持续性。这就是指数在三季度的重要推动力。

张大伟 制图

在线视频访谈·理财总动员

求长远以稳为主 缓建仓精选个股

主持人:上海证券报 敖然 嘉宾:国泰基金管理公司基金管理部总监 何江旭

主持人:市场经过了上周一路的上涨,又到了一个比较敏感和关键的时期,您对现在的市场怎么看?

嘉宾:下半年还有四个月的时间,我们对市场基本的看法有两点:第一是牛市的基础没有变化;第二是现在市场随时面临着回调压力。

从中期的经济数据看,宏观经济保持快速增长;从上市公司的业绩看,截止到8月20日有800家上市公司公布了中报,它们的平均盈利增长速度超过86%,这样业绩增长能够支持目前40多倍的平均市盈率;从市场的流动性来看,还是很充裕的,储蓄存款转移还处于一个起步或者是刚开始加速阶段。因此,牛市的基础没有发生变化。

但是就短期来看,A股市场估值确实偏高,如果四季度之后或明年每股盈利的增长速度不像今年上半年这么快,市场就可能面临回调的风险;从资金面来看,现在基金的资金规模在A股市场中占绝对比重,如果以后基金销售比较困难,或者出现赎回,市场可能面临资金面的压力。

主持人:您认为个人可以直接投资境外股市的政策对A股市场会带来怎样的影响?

嘉宾:我们的基本判断是,短期内可能对A股市场不会有太大影响,因为A股市场的赚钱效应对投资者仍然具有较大的吸引力;但是从中长期来看,对于估值更高的A股市场会产生一定压力。

主持人:您管理的金马基金为投资者带来了丰厚回报,在近期实施拆分。但是在拆分前即达到了规模上限,在市场处于高位的情况下,您采取了怎样的建仓策略?

嘉宾:我是从两个方面考虑的,第一放慢建仓速度。金马分拆之后相当于一只新基金。拆分后,市场出现了大幅上涨,很多我们预期想买的股票,短期内涨幅很大。所以,我们会更谨慎建仓,不会像当初金牛基金成立的时候,觉得很多股票都很便宜,一个礼拜就建了30%-40%的仓位。第二是从行业和个股的选择上,可能会更着重于长期性的因素。现在投资者的要求很高,都希望今天买了明天就能赚钱。但我认为,基金是组合投资,特别是大规模的基金,要有一个好的成本收益,不是靠追求短期热点来获取好的回报。我们的建仓角度会从3个月到半年考虑,选择未来表现比较好的行业和个股建仓。

主持人:那么,您怎样挑选这些未来表现会比较好的行业或个股呢?

嘉宾:首先我们认为,在这么高的PE情况下,市场可能是靠资产重组和整体上市来支撑,未来一年,资产重组和整体上市仍然是市场很重要的投资主题。现在国资委推动国有企业改革和重组的政策很明确,企业整体上市后,外延增长将使其收益快速提高,市盈率就会整体下降。其次我们注重企业的持续增长能力。

主持人:我们知道您有一套非常独特的选股策略,在金马稳健回报基金的持仓中,双汇发展和新世界是您一直持有的个股。您是怎样发掘这些公司的?

嘉宾:对这两家公司的投资确实比较能代表我个人的投资理念。我觉得做投资,不是简单地炒股票,或者说这个时候有机会我就买,没有机会我就卖掉它,更多的是看企业的成长性。我们从2000年开始持有双汇发展,之所以能够长期持有这家公司,是基于我们对这个行业的认识,基于对上市公司管理层的深入了解。食品行业是与大家的消费、与老百姓的生活密切相关的行业,整个行业的集中度很低。双汇是这个行业的领导者,但也仅占市场份额的2%多一点。我们相信未来这个行业的集中度将大幅提升,而双汇发展有能力、有力量来推动这个行业的整合,成长性突出,具有广阔的发展前景。“新世界”是2004年底介入的,那时候价格很低。我们从资产价值重估的角度进行了估算,发现该公司总市值不到30亿元,但拥有的核心地段的物业价值就超过了100亿元,面临着很大的升值空间。后来市场也慢慢认可了我们的分析思路,很多机构逐步介入。

首席观察

震荡中市场热点悄然变化

◎国盛证券 王剑

周三大盘股指出现了震荡向下的走势。前期表现突出的有色和银行类个股成为了下跌的主要力量,表明此次调整是由于前期领涨个股回调造成的。由于大盘蓝筹类个股前期涨幅较大,同时就基本面上而言,此类个股的市场定位已经不高,因此股价继续向上缺乏动力,而获利盘随之涌出,因而短期内形成向下的走势。值得注意的是,市场的热点也出现了转换的趋势,后市有望迎来一个主流热点转移的阶段。

大盘蓝筹股群体出现疲态

在前期的上涨行情中,拉动股指向上的个股群体主要集中为地产、金融和有色等这些市值较大的品种当中。但目前这些个股的累计涨幅都较大,如具有龙头代表性的招商银行、万科A、山东黄金等最大涨幅都在100%以上,短期内获利相当丰厚。就基本面情况来看,虽然这些上市公司的中报业绩相当突出,成长性良好,但由于股价的涨幅远远高于业绩的增幅,其市场定位明显偏高,股价再度向上的空间已经相当有限。当然其中部分个股仍可能存在一定的上涨空间,在今后会上有一定的表现,但就整体而言,大盘蓝筹群体向上的空间已经不大,而回调压力却在不断增长。

题材股群体走势趋于活跃

在蓝筹股出现调整的同时,前期在5月底大幅下跌走低的题材类个股却纷纷启动发力,有些个股已经收复了失地,创出了今年新的高价,如广宇发展、美尔雅、中国玻纤、航天通信、中关村、公用科技、

银河动力等一批个股从底部启动以来其股价的累计涨幅都超过了100%。虽然就目前而言,这批个股的数量占整体的比例不大,对于股指的影响力也较小,但呈现出群体性活跃的姿态。有越来越多的个股开始走强,至少不再创出调整的低点,从技术形态上来看,多数是呈现箱体震荡的特征。随着股改的推动,许多重组题材的个股具有实质性的内容,使得此次题材行情具有更强的爆发性和向上走高的力度,部分个股已经结束调整提前发力。

个股选择需注意节奏把握

就操作而言,随着热点的转换投资者可以考虑适当的换股。需要注意的是,热点的转换是有一个过程的,从以往的情况来看,这个过程至少有一个月以上,目前仅仅是还是热点转换的初期,所以进行换股操作还有从容的时间。其次要注意的是,每一轮热点的转换都伴随着股指的震荡,也就是股指呈现出反复的走势,技术往往是双头或双底,有的是不规则的箱体或者是向上三角形的形态,可以等到第一个短期头部出现急跌中换股。所以对于那些持有蓝筹类个股的投资者可以逢高出局,然后等待市场急跌调整中在择机逢低参与。当然持有题材类个股,特别是从5月底大跌中被套的投资者则应坚定持股信心,不久的将来此类个股就会出现反弹的机会。

总体来看,大盘蓝筹类个股目前还是决定市场走势的主要力量,它们的涨跌直接决定着股指的运行方向,至少现在热点还没有完全转换过来,期间还有相当的过程。但投资者可以关注在震荡中逆势表现的个股品种,寻找值得参与的目标,为今后的介入做好准备。

专栏

打开另一扇窗

◎陶武彬

深圳中信广场南国电影院是深圳高档影院之一,入场前可以买些饮料爆米花一类的小食,门口有一行不大不小的字,“外来食品谢绝入内”;所以这里的饮料大约是10元一瓶,楼下的JUSCO超市大约是2-3元一支。出来看电影是娱乐也是社交,开心嘛,消费高点无可厚非。如果你非要省钱,就不要喝。可是,如果你看见有人不在超市购物,非跑到电影院来买一箱包装饮料带回家去,是不是很奇怪呢?还非要给自己贴一标签,“电影院的水10元一瓶,真是价廉物美啊”。是不是觉得这人有神经病呢?

香港的中国铝业一股15元港币,南方航空大约6-7元,江西铜业大约12元,大唐发电7元;内地对应的是中国铝业45元,南方航空17元,江西铜业30多,大唐发电20多。关键是,这股票100%是同股同权的同等质量商品。您可别相信那些“越便宜越危险的”瞎话,也别把“5000点的A股比1000点更有价值”的长篇大论当回事。或者是业内的套话“10元的茅台坚决不能买,100元的茅台坚决要买。”如果你还讲一点“价值”(VALUE),还有认识企业、分析企业的兴趣,俺建议您去中国银行开户投资一点香港股票。EPS、DIVIDENT、PE、PB,资产负债表看看,我想您会有很多新鲜的感受的。

10年前的深圳,见习工资是800元,正式工资也不过1500元,当时深圳的房价也是5000-8000元每平方米;现在的新职员工资普遍是3000-5000元,房价大约是15000-30000元每平方米。从这个比价关系看,房子是有点贵,但远没到离谱的境界,这个时代依然充满机会。其实,A股从1000点到5000点,买指数就是4倍收益;就是买基金,至少也有2-3倍收益吧。但是,有多少人这样做呢?

“上帝关上一扇门的时候,也打开了另一扇窗。”这是音乐之声电影中女主角安慰失恋的大女儿的话。现在,窗户打开了,您总要探头出去看看吧。香港市场金融工具复杂多样,机构投资者占主流地位,其中外资又占40%左右,外资大行在IPO和研究报告方面具领导地位;没有涨跌幅限制。投资有风险,入市须谨慎。香港市场有一点比内地好,就是所谓政策风险基本不存在,政府不会有事没事说5000点是健康还是不健康,但其他的风险可就是您自己承担了。愿赌服输啊!

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
三元顾问……陈林展
时间:13:00-16:00
余伟、郭峰、胡嘉、陈文、张刚、黄俊、张刚、周林

在线问答:
5000点之上买什么基金

在线嘉宾:
任瞳 联合证券资深基金研究员
王海宇 (CFA) 中银国际基金管理公司副总裁
时间:8月30日 14:00-15:00