



散户化倾向和机构化集中的提示

撇开市场的波动和每天的热点,我们用已经落下帷幕的中报来作一个特殊视角的分析,看一看这个市场内在的一些东西,使得身处其中的我们有一个清楚认识。

◎海通证券 吴一萍

散户化倾向明显

笔者选择了股东户数这个数据来作为考察指标开始了细致的研究,从股东户数扩大和减少的上市公司家数在总体中所占的比重来进行观察。结果发现,股东户数自从今年一季报之后有迅速扩大倾向,股东人数增加的公司所占比重从30%左右的稳定状态一下子增加到了今年中报的63%!也就是说,今年中报有六成的公司股东户数都增加了。这跟今年上半年特别是二季度后开户数猛增有很大关系。今年4、5两个月新增A股开户数分别达到了478万户和560万户,而去年行情火爆时该记录也停留在100万户左右,大量散户迅速涌入市场,使得整个市场散户化的倾向非常明显地显露出来。

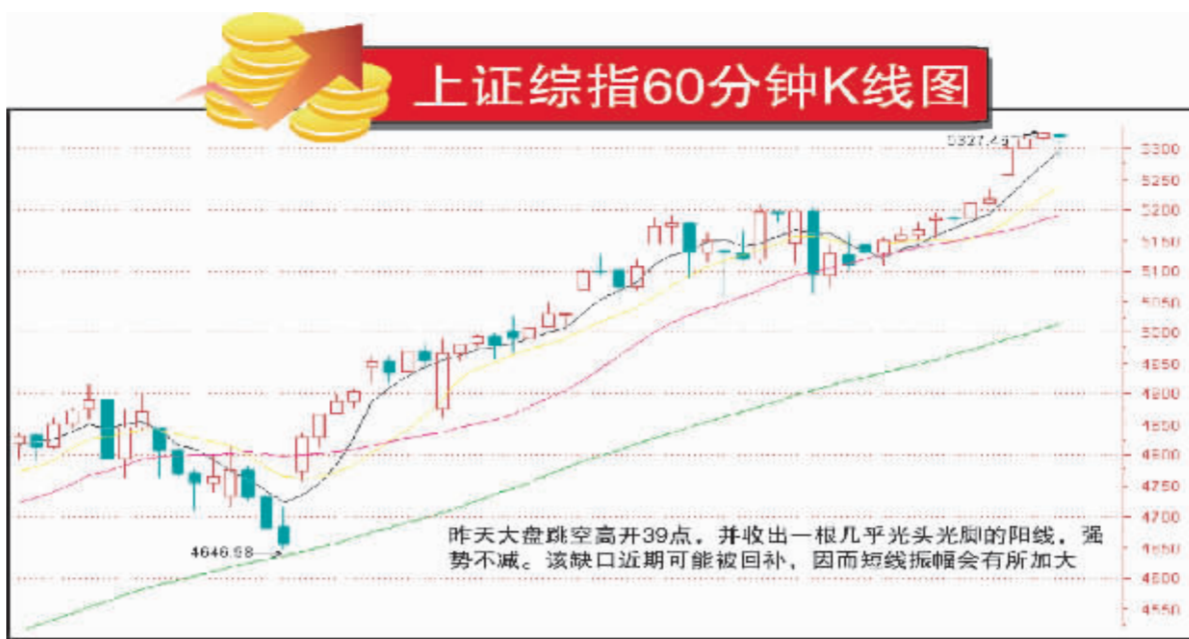
而从近期开户数量的增加情况来看,这种源源不断的涌入力量还是相当强烈的,尽管6月和7月新增开户数量有所回落,但8月再度回升到378万户的水平,又重新打破了前两个月的低迷状态。因此,整个市场散户化倾向已经形成而且可能维持一段时间,我们对市场的判断也更多地取决于散户

入场的冲动和羊群心理了。散户大量涌入股市,其根本原因除了实际的负利率状态导致资金成本低廉、从而促发了投资冲动之外,更重要的是股市赚钱效应的吸引。那么,是否真的所有投资者都在这个市场中赚钱了呢?

机构的“通吃”

笔者统计了另外几个数据,发现了一个值得思考的问题。笔者将基金所持有股票的市值提取出来,统计了各个季度基金持有了多少比重的流通市值,发现这个比重自去年中报以来始终处于缓慢上升的状态中,到今年中报为止已经掌握了市场24%的流通筹码。那么,很快就会有问题出来了——既然整个市场散户化倾向明显,又怎么会可能有基金持筹筹码的集中度增加呢?这是个看似矛盾的问题,但实际上很好解释,答案就是散户的市值没有跟随大盘上涨而增加!

事实果真如此吗?笔者再进一步统计了基金市值的涨幅以及户均持有市值的涨幅和大盘涨幅的对比,一目了然地看到了事实的真相——基金持有市值的涨幅远远超过了大盘的涨幅;而户均持有市值的涨幅不但没有超越大盘反而已经掉向下。笔者认



张大伟 制图

为还是有必要将这组数据列出来:基金从去年中报到今年中报环比市值的涨幅分别是22%、26%、77%、55%和73%;大盘同期的涨幅是26%、4%、48%、24%和20%;而户均持股的市值涨幅分别为40%、10%、43%、46%和11%。这就非常好地解释了为什么大量投资者的账户没有跟随大盘增长,基金等机构获取了这个市场上的利润。

散户搭台机构唱戏

上述数字的陈述并非乏味和无

聊,它们真正揭示出了这个市场的一个重要特征,即散户搭台机构唱戏!散户充当了活跃市场和增加人气的角色,但是并不一定真正赚钱,真正获利的还是基金等机构投资者。那么,这个逻辑会持续下去吗?在一定时期内应该还会维持下去,从开户数量的不断扩大和大盘成交量保持在1500亿元以上来看,保持这种格局的可能性还是比较大的。那么,对于普通投资者来说,这种跟随策略是否可取呢?笔者认为在某种意义上是有待商榷的,散户搭台维持人气的状态最

终还是必须落实到赚钱效应上面。如果散户涌入的速度再急速放大到今年4、5月份的高潮,而获利丰厚的又单是机构的话,赚钱效应的吸引力就可能下降,那么正反馈就难以形成,势必就要削弱散户入市的热情。从操作策略上来说,投机者仍然可以采用跟随趋势的策略,但是应该选择跟随基金而不是简单地跟随大盘,因为赚钱效应体现在机构身上比较明显;而对于有价值投资理念的投资者来说,这种搭台凑热闹的活动还是回避为好。

首席观察

业绩预增股中寻觅“低泡”蓝筹

◎华泰证券研究所 陈慧琴

资金推动的泡沫还在膨胀中

近两月以来,超过2000亿元的资金建仓目标主要以蓝筹股为主,进一步推动蓝筹股的狂飙突进。市场有从“5·30”的“题材泡沫”向“蓝筹泡沫”的转化迹象。无论是“5·30”之前的绩差题材股行情,还是近期蓝筹股估值溢价行情,实质上是投资心理和投资资金流向的选择所致,或多或少都是资金推动的泡沫。

虽然A股市场总体估值已经达到一个相对的高位区域,但由于A股市场只有做多才能赚钱,单边市场内在机制决定了投资者的行为,这是使得市场容易产生高估的主要原因。市场一致向上的力量就很容易把价格推到极高的高度,然后再转入下一个周期的循环。

当前的5300点,从投资者角度来看,应该是欢欣鼓舞的,但同时也蕴含了风险比较大的隐忧。市场迭创新高主要是在供应不平衡条件下由资金推动的,因而我们要密切关注基金发行的节奏变化,一旦基金发行减缓,再加上未来的分红预期,基金的调仓

将决定市场上涨的速率有所缓和。

积极布局三季度业绩预增股

7月6日以来的这波行情是中报超预期增长所带来的盈利增长推动行情。随着中报降下帷幕,市场将根据三季度业绩和中报重新进行股价结构布局。我们对中报增长明显、涨幅较小的板块加以关注;同时,要重点梳理三季度行业业绩变化和个股成长趋势,对增长潜力较大、滞涨的二三线股积极逢低布局。

中报显示,有236家上市公司对3季度业绩预告了不同程度的增长。行业景气仍是主导上市公司业绩变迁的主导因素,煤炭、钢铁、有色、金融、地产、机械、水泥等行业受益于行业景气变化业绩增长。三季度显示,行业景气度高的行业龙头纷纷预增,如武钢股份、锡业股份、神火股份、安泰集团、金融街和新华水泥等。

我们认为,权重股在完成创新高和激活人气的作用下,在通过拉抬一线蓝筹股使得股指上一台阶后,市场主力将会转战对股指影响不大的二线蓝筹股。在市场高估值状态下,以精选个股为主以追求最大的安全边际。市场在

成长与蓝筹股估值的交替提升过程中呈现螺旋上升趋势。当蓝筹估值处于上轨之时,调整充分的成长股将崛起。5200点上方的投资布局应该关注二二三线蓝筹及有业绩支撑的成长股。

首先,结合三季度预增公司,投资者应关注上年度基数较高、增幅仍然较大的二线蓝筹股,如山西焦化、青岛海尔、湖北宜化和嘉宝实业等。其次,在5000点上方寻找3000点位的股票,在低泡沫个股中寻找机会,而这类股票主要存在于中小盘的二线股当中。特别是三季度业绩预增的错杀股票有着较强的补涨需求,如同洲电子、中原环保、金马股份、景兴纸业、栋梁新材、古越龙山等。

再者,对于激进的投资者可对资金攻击力度较强的创投和上海本地股中的预增个股如力合股份、嘉宝实业、东方创业进行波段参与。

5000点上方挖掘外延式增长机会

下半年,最重要的三个业绩“惊喜”因素是:资产重组(包括行业并购和资产注入)、行业景气度继续提升和温和通货膨胀推动下的产品提价。当然业绩的增长无非来自于内生性增

部分三季度业绩大幅预增个股一览

股票代码	股票名称	去年三季度每股收益摊薄(元)	预计今年三季度增幅	7月6日以来涨幅(复权)(%)
000059	辽通化工	0.1094	上升160%	46.86
000422	湖北宜化	0.26	增长80-100%	55.21
000667	名流置业	0.2816	增长50-100%	59.66
000680	山推股份	0.32	增长50-100%	40.51
000793	华闻传媒	0.035	增长50-100%	53.61
000910	大亚科技	0.182	增长50-100%	29.72
000949	新乡化纤	0.0852	上升350-450%	47
000980	金马股份	0.06	增长220-250%	38.12
600031	三一重工	0.8631	增长100%以上	32.58
600059	古越龙山	0.051	增长200%以上	15.38
600177	雅戈尔	0.2922	增长170%以上	24.33
600278	东方创业	0.13	增长50%以上	51.05
600432	吉恩镍业	0.72	同比增长大幅增长	44.39
600622	嘉宝集团	0.1564	增长100%以上	62.61
600690	青岛海尔	0.225	增长50%以上	65.63
600702	沱牌曲酒	0.0378	增长100%以上	32.08
600827	左江股份	0.27	增长50%以上	44.19
002029	七匹狼	0.27	增长30-60%	35.18
002038	双鹭药业	0.419	增长120-180%	11.76
002052	同洲电子	0.32	增长120-160%	34.92
002082	栋梁新材	0.4213	增长70-100%	50.77

长和外延式增长,5000点上方我们更为看重外延式增长,因为通过大股东的资产注入往往会形成业绩的爆发式增长,从而可以大幅降低股票的动态市盈率。整体上市和国有资产注入是未来市场持续的热点和活跃因素。为此,下半年机构资金仍将积极布局注资和整体上市概念股,挖掘蓝筹股的外延式增长机会。据统计,仅就央

企而言,目前上市资产仅占总资产的1/6,大约还有近9万亿元的央企未上市资产可供注入。资产注入带来的超预期增长,将在未来的企业盈利中得到验证。因此,做大做强,国有资产注入是未来市场持续的热点和活跃因素。投资者应积极挖掘股改中曾有业绩、资产注入等承诺条件的如中粮屯河和中国国贸等品种。

大赢家 炒股软件

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 一神速股票机

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,抵扣购神速!

★专业股市操作显示界面 ★动态涨跌换手实时排序
★动态仓位管理实时监控 ★高速刷新实时成交明细
★个股预设价位到价提示 ★动态K线分时数据回查
★无线广播绝无线网限制 ★省电低功耗超长使用时间

神速信息 021-62311200

武汉南路258 金山路723 金沙江路182 剑士路1763 泰和路183 宝山路366
福建南路132 天山路648 建国中路109 浦东大道272 钦州路347 保德路881
佛山北一路724 崇德路100 闵行兰坪路205 石化卫零路288 朱泾金山区党校 南京珠江路18号

cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一演播室

牛市如何选基金

访谈嘉宾:
陈志成(CFA):英国雷丁大学金融工程硕士、英国约克大学经济学硕士。现任中银国际基金管理有限公司副总裁,中银增长基金基金经理。
李志磊:清华大学MBA,具有10年投资管理经历,具备基金从业资格,现任中银国际基金助理副总裁。
时间:9月4日10:30-11:30

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
天信投资……胡一弘
时间:13:00-14:00
张冰、高卫民、王国庆、陈文、何玉咏、黄俊、吴煌、汪涛

在线问答:
港股直通车投资互动指南

在线嘉宾:
海通证券上海总部
首席理财顾问 黄俊
时间:2007年9月5日
下午2:00-3:00