



领涨股边缘化 谁在带领指数前进?

市场又一次在有惊无险中度过了一天,周三上证综指照例又出现了快速下跌,上下震荡超过110点,下午2点快速上涨,重拾了市场多头信心。值得关注的是,占据两市半壁江山的金融地产两大领涨板块,在近半个月以来横盘整理,走势明显落后于指数。那么是谁在带领指数前进的呢?这是否意味着格局发生改变?

北京首放

趋势力量强大 资金驱动前进

我们一再强调,趋势的力量是强大的。自7月初以来,两市指数基本上运行了一个单边上扬的标准上涨通道。从期间最低的3563点一路冲到5358点,最大涨幅接近5成,这仅仅用了2个月不到的时间。在这个单边上升通道中,基本上在任何时间和点位上买进,都是赚钱的。换句话说,在这个上涨通道没有被有效击破之前,这种上涨的趋势就将支持指数不断沿着5日均线震荡上涨。

在支持趋势前进的背后,是资金面的蜂拥进场。伴随500万新基金踊跃开户,8月份成为A股市场资金入市最快的月份,存量资金月度增加额达到2200亿元,单向流入资金超过2800亿元,均创历史新高,8月A股市场存量资金突破13000亿元。

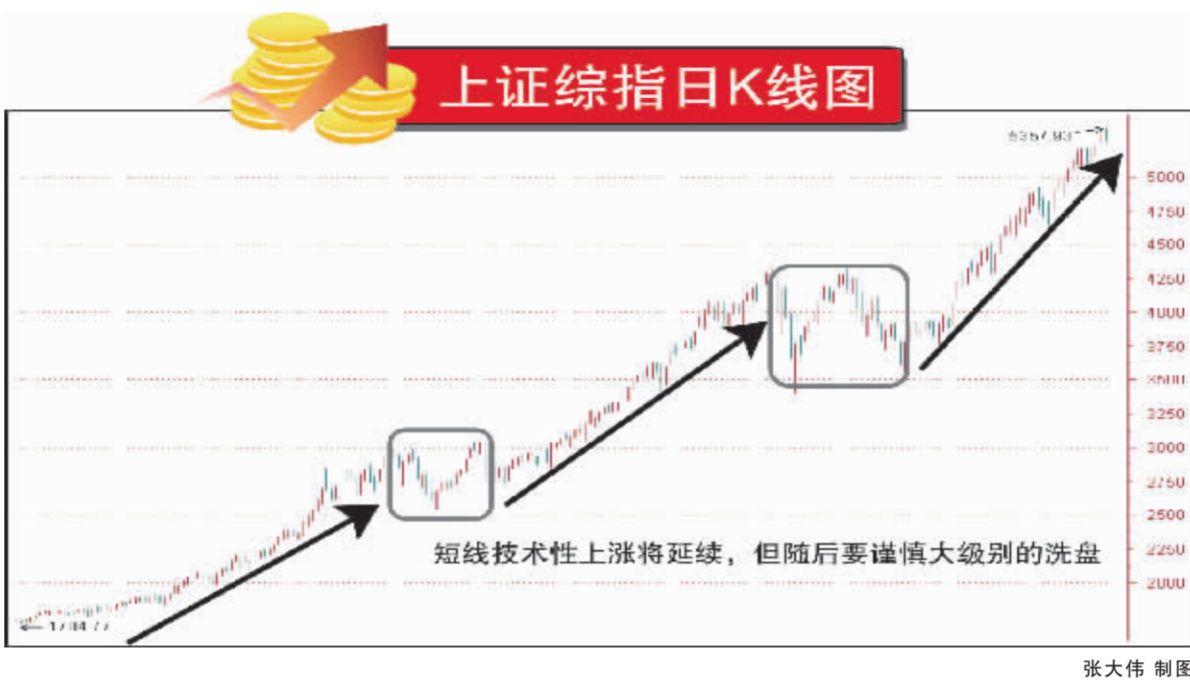
新基金的发行还在继续,吸引了大批市场外的资金排队认购,这种输血行为让市场继续亢奋。股票日开户数接近20万户,意味着每天有一个中小城市的居民储蓄涌进证券市场。而新股发行大都是中小盘,红筹股巨无霸回归脚步姗姗来迟,投资者对股

票需求依然较为旺盛。

领涨板块大换班 会否也被边缘化

虽然市场还是运行在板块轮动的特征之下,但是领涨板块已经出现了大换班。统计结果显示,指数自8月17日调整结束打出了阶段性低点以来,累计最大涨幅15%,有560家股票跑赢大盘。在七大景气行业指数中,其中钢铁指数和有色金属指数均累计涨幅21.6%,煤炭石油指数上涨30.2%,运输物流指数上涨18.7%,电力指数上涨12.4%,权重最大的金融和地产指数就分别只有4.2%和5%,明显是拖累指数的板块。

金融地产两大板块是这轮大牛市以来的绝对领军大将,在历次指数攻城拔寨中,都成为多头的中流砥柱。如今在5000点关口之上,出现了主动回撤,拱手交出领涨指挥棒,让众多投资者迷惑。领涨股是否被边缘化?金融地产在泡沫化大讨论之下,由于权重比例巨大以及涨幅巨大,成为了市场的众矢之的。以万科A为例,公司一年以来累计涨幅在7倍左右,2007年动态市盈率达到了65倍,尽管公司成长性毋庸置疑,但是蓝筹股的这种估值水平要市场接



张大伟 制图

受,似乎需要一定的时间。因此我们不认为短时期的滞后大盘,就会从此一蹶不振,在经过了时间上的考验之后,金融地产股将重新恢复活力。

而钢铁股在这方面就有明显优势。宝钢、武钢市盈率均在20倍左右,鞍钢股份也就是22.5倍,整个板块动态市盈率在30倍左右,处于大多数投资者可以接受的水平。周三挽回滞涨指数的就有相当大的功劳属于钢铁股。这也可以看出处于估值洼地的钢铁股还是有吸引力的。

尽管金融地产在股价走势上已经不再领涨,其他几家领涨板块接过

了领涨大旗。现在的问题是,包括有色金属、煤炭石油等板块市盈率也不低,比如山东黄金市盈率超过120倍。这似乎意味着,不排除接下来有越来越多的板块将面临越来越大的估值压力。那么指数上涨动力也将会越来越弱。

一定的分歧,但是多方仍控制着市场节奏,因此,后市在技术震荡之后,上升趋势仍将继续延伸。

需要指出的是,月K线上,7.8月连收两根巨阳,累计上涨1400多点,如果领涨板块在继续逐渐减少,那么指数可能进行一个级别较大时间较长的震荡洗盘。我们看到,最近一次相对充分的洗盘还是在7月初,距今已经2个月左右的时间。因此,短线上涨格局虽然没有改变,但是在时间和空间上,指数都在等待着这轮上涨动能结束后,进行一次相对大一点级别的震荡洗盘。

专栏

休息一下又何妨

阿琪

经过了行情“圆梦”5000点的喜悦,大多数投资者又开始为5300点得失而忐忑不安。市场对于阶段性行情的多空分歧也日益加剧,令许多投资者为进与退的操作策略感到迷茫。其实,经过了对大牛市两年多的辛勤耕作,在对行情趋势和自己的投资行为感到迷茫的时候,适时休息一下又何妨。

一,当行情出现趋势恍惚,市场噪音接二连三,自身又缺乏主张的时候,操作上最容易出败招,“下臭棋”,甚至在多空分歧的拉锯行情中会继续出现损招。这时候休息一下又何妨?

二,虽然行情仍处于牛市阶段,但若投资者操作持续出现一段时间不盈利的状况,那说明您的操作与行情脱了节,已经不能把握行情的脉搏,不能把握行情的脉搏,目前不能盈利事小,后继形成投资风险事大。这时候休息一下,理清自己的思路,重新寻找找股市的财路又何妨?

三,如果您是相对理性的投资者,对股市操作又具有一定的“职业操守”,在找不到买入依据的时候,休

息一下又何妨?须知,股市投资不能太勉强。

四,当自己绞尽脑汁、尽所能找遍整个市场,已经难寻有估值空间的股票,这意味着起码对您来说已经没有了合适的投资标的。这时候休息一下又何妨?

五,境外次级债引起周边股市连锁反应,境内股市在“袖手旁观”中上下两难。市场环境的变化不是自己能控制的。在市场环境有变化且趋于敏感的时候,休息一下又何妨?

六,当自己面对行情觉得身心疲惫,已经需要养精蓄锐的时候,去饱览一下祖国的美好河山,休息一下又何妨?

七,目前在股市中“埋头苦干”的投资者,唯恐自己比别人赚少了,又唯恐自己被大牛市行情“甩远了”。但是,股市投资不完全是赚多赚少的问题,也有赚多赚少的时候。同时,5300点之上的行情已经不能也不会形成扎实的走势,5300点之上的操作与5300点之上的行情一样,都需要“悠着点”。总之,如果您觉得在5300点之上赚钱太难了,判断行情更累了,适当休息一下又何妨!

须知,学会休息也是股市操作的一大成功要素。

首席观察

基金换仓频繁致大盘震荡

西南证券 罗粟

近日,大盘尽管仍然保持强势上涨态势,但步伐明显感到滞重,在有效突破5000点整数关之后,始终无法启动酣畅淋漓的单边上涨,而主导本轮行情的基金等实力机构,更是在这轮“蓝筹泡沫”中辗转腾挪,频繁更换热点。广大的投资者陷入了疲于奔命、赚了指数亏了钱的境地。

以上证指数为例,本轮大盘自7月20日以来,一直维持小幅攀升的走势,5日均线成为上升通道的主要支撑线。9月4日创造本轮行情最高点5357点,大盘绝对涨幅达到36.9%。而其间的调整幅度相当有限,仅8月15日的调整行情下破10日均线,其他的两次调整均在10日均线之上,包括近期大盘的调整。由于本周一大盘上涨留下一个向上跳空缺口,大盘在继续上涨后难免有后顾之忧,近两个交易日大盘的回调就是弥补该缺口的技术走势。

现在投资者一直在担心,大盘何时出现顶部?顶部的出现不是预先设计好的,因为个股股价的行为

可以被操纵,但大盘被操纵的可能性很小。历史上顶部的出现均有一些诱因,一般为政策面的。如最近的一次“5·30”的调整,就是因为国家上调股票交易印花税引起的调整。那么本次行情的顶部会在什么条件下形成呢?

从市场的主流资金性质分析,目前基金是主导A股市场的资金主流,且主要为公募基金,公募基金的投资思路是价值性品种,而价值性品种在目前市场是稀缺的。因此,可以看到现在市场的核心蓝筹包括二线蓝筹都是基金云集、估值水平奇高,导致目前的“蓝筹泡沫”。如果基金的存量资金是一个相对稳定的数量,则市场不会出现蓝筹股频繁换仓的现象。关键是,目前的基金有极强的资金“储备”。单从8月份公募基金的发行量来看就突破了2000亿元的水平。也就是说,尽管目前市场出现蓝筹泡沫,但由于不断的增量资金介入,股价就会不断地提高。相对于今年上半年散户蜂拥入市造成的资金推动型市场而言,本轮行情同样是资金推动型,不同的是,场外资金从自己购买股票直接进入市变成了购买基金间接入市。因此,本轮行情的顶部特征应该是增量资金的“断档”。也就是基金的净申购量萎缩。或者行政手段限制基金的发行。

在目前国内储蓄资金极为丰厚的前提下,要改变这种局面,只能依靠行政手段限制基金的发行。排除这种非市场化的干扰,就是增大股票供给量在平抑需求端。近日公布中国建设银行即将上会的消息,就是扩大股票供应量的信号。因此,近日大盘的调整也与这个有关。总体来看,在排除非市场手段情况下,大盘见顶应该是渐进式的,就是顶部的构筑有相当长的时间。

热点切换频繁

本轮行情由公募基金主导,在增量资金不断进场的情况下导致核心蓝筹估值严重偏高。如何来规避这种现象呢?

第一,拓宽可选品种。由于估值水平高企,企业的内生性增长有限的情况下,必然会选择外生性增长点,这样才会降低现有估值水平。因此,基金的策略是,保持核心蓝筹的强势地位和标配水平的同时,大力挖掘有外生性增长的可能,如整体上市,大股东资产注入等外生性增长点。如本轮行情中中国船舶,山东黄金,中金黄金,云南铜业,东方航空以及大量二三线有外生增长可能的品种,均被基金选择介入。

第二,选择估值洼地。由于地产、金融等市场主流热点品种的估值严重偏高,而钢铁、煤炭、公用事业,电力,有色金属等行业的市盈率水平相对较低,成为基金的重点介入对象。很有趣的现象是,在基金公布其第二季度持仓组合时,钢铁等行业都是减持对象,为何在不到一个季度时间,反而成为香饽饽。基金成功利用公布持仓组合的真空期,完成乾坤大挪移,而让紧跟地产金融热点的投资者在高位站岗。

从目前情况来看,尽管指数已经有接近40%的绝对涨幅,但很多投资者都是赚了指数亏了钱。如何在直接投资市场里跑赢基金是广大投资者的共同心愿。笔者的建议是:第一,坚持“鸡蛋放在一个篮子里”,然后守候这个篮子”的方式,重仓持有少量品种;第二,不要与基金比短期收益,选择好的品种后不理睬短期热点调整,从一个更长的时间周期中跑赢基金。

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

(600108) 亚细亚	(600050) 中国国贸
(600268) 德邦水电	(600016) 上海集运
(600188) 资源控股	(600010) 民生银行
(600780) 通宝能源	(000035) 中国宝安
(000002) 万科A	(600010) 包钢股份
(600177) 恒达	(000717) 韶钢松山
(600581) 亚泰集团	(600028) 中国石化
(600310) 桂东电力	(000301) 丝茅股份
(601006) 大秦铁路	(600058) 莱钢
(600542) 九龙海学	(600399) 拓日新科

5300与“5·30”

广州万隆 凌学文

踏入9月份以来,上证综指在强势创出5357.93点行情新高。值得关注的是,目前上证综合指数所处5300点的区域与三个月前财政部突然宣布上调证券交易印花税率并引发的“5·30”大跌行情之前的点位4334.92点相比,股指已经上涨逾千点,涨幅超过23%。笔者认为,市场如何辩证看待5300点行情新高与“5·30”大跌行情的关系,对后市行情发展和操作决策将起到积极的参考意义。

回顾“5·30”大跌行情的背景来看,虽然管理层出台的针对证券市场的直接调控政策是重要的诱导因素,但其调整的必然因素却是市场非理性的持续暴涨。根据笔者的统计发现,在“5·30”的暴跌行情之前,从2007年3月19日至5月29日,纺织化纤、纺织机械、摩托车、陶瓷、仪器仪表等板块区间涨幅超过100%,其中摩托车行业涨幅达到165%,化纤行业涨幅超过138%,仪器仪表涨幅超过126%。在短短的两个月左右时间里一些缺乏业绩支撑的题材品种股价更是翻了几番,市场投机气氛相当浓厚。当然,市场出现的这种非理性上涨与大量缺乏专业知识的新股民的加入有莫大的关系,这种以散户为主导的投资者结构使得市场投机气氛一度盛行。从风险教育的意义上来说,政策引发的“5·30”的暴跌行情是市场的警醒剂。

正是由于“5·30”的大幅震荡重树了投资理念,并造就这轮千点行情。我们注意到,本轮上涨行情自7月20日展开强势上攻以来,市场强势震荡攀升的趋势保持完好。仔细分析近阶段的热点表现来看,本轮行情上涨有着坚实的基础作为支撑。通过统计发现,从7月20日截至周三收盘,钢铁行业以62.96%的涨幅位居领头羊板块首位,有色金属、煤炭行业等位居其后,涨幅均超过50%。此外,交通运输、供水供气、酒店旅游、电力等板块均有良好表现。实际上,近阶段大盘持续走强有着坚实的基础作为支撑,也说明市场从前期的过度投机转变为崇尚价值投资理念。从刚刚披露完毕的中报业绩来看,2007年上半年上市公司可比样净利润增长69.87%,相对应的2007年中期动态市盈率下降为36.16倍左右,仍然处于相对合理的估值范围。从这个角度来看,大盘从7月20日以来的持续上涨正是市场对上市公司中期业绩超预期增长的理性反应。

然而值得提醒的是,随着指数的不断攀升和静态估值的高企,投资者又要警惕盘中的燥热,市场是否还需要再来一次“5·30”式震荡行情的洗礼。虽然市场各方面都希望尽量不要再出现“5·30”这样的暴跌,但这取决于市场运行是否平稳。而市场的走向除了市场运行的内外环境之外,市场整体投资价值才是行情健康发展的根本性因素。笔者认为,基于市场对价值型投资品种的需求,努力改善当前上市公司结构和市场投资价值水平,海外蓝筹的回归进程就显得十分迫切。本周中国建设银行即将上会回归A股,预计在未来一段时期内,中石油、中移动、中海油、神华能源、中国电信、中国网通、中国财险等都将陆续回归A股。海外蓝筹的“批量回归”无疑将增加A股市场优质股票的供给,有利于改善A股上市公司的结构并进一步提升市场整体的投资价值水平。

cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股在线”

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 天信投资... 胡一弘

时间:13:00-16:00 余炜、郭峰、胡嘉、陈文、蔡献斌、黄俊、张刚、陈慧琴

在线问答: 5300点之上的投基之路

在线嘉宾: 闻群天相投顾金融创新部基金研究组组长

时间:9月6日 14:00-15:00