



面对严峻考验 从技术上寻找交易性机会

昨日中国神华开始网上申购,中石油也顺利过会。虽然说短期密集的股票供给给市场资金面带来了较为严峻的考验,但任何事物都是有两面性的,我们在关注扩容压力的同时也注意到了这些蓝筹股回归给市场带来的新鲜血液。仅以中国神华为例,中石油的回归将使得 A 股市场的每股收益从 0.4 元(以中期业绩乘以 2 计算)提升到 0.45 元,这对于缓解蓝筹股高估值压力和化解整个市场的泡沫都将起到一言九鼎的作用。

民族证券 马佳颖

存量蓝筹股被众多机构挖掘殆尽

从今年公布的中报情况看,沪深 300 股票中,基金和机构投资者持有的市值分别为 1.07 万亿和 1.47 万亿,在沪深 300 股票流通市值中的占比分别为 30.6%和 42.2%,也就是说各类机构资金持有沪深 300 流通盘七成以上,集中度之高由此可见一斑。而在一些价值投资型股票标的中,机构的持仓比例临近危险的边缘。比如两市第一只 200 元股票中国船舶,2006 年年中时有 46 家基金持有,合计市值占该股流通市值的 50%。而到了今年年中,持有的基金家数达到了 85 家,市值占流通市值之比已经接近 80%。这还不算最高的,岳阳纸业中基金持有市值占流通市值接近 90%。基金的契约规则、追求目标以及其秉承的投资理念都决定了在目前的市场环境,基金只能采取被动、集中的投资风格。但随着蓝筹股的不断走高,随着一个个周期性行业市盈率接近 30 倍的时候,再有任何充足的理由,基金也难以喊出“仍有投资价值”的声音了。

基金转战申购新蓝筹 牵连股指调整

9 月,基金新发行的脚步明显放缓,仅有一只基金募集 50 亿。笔者认为这也是管理层对市场呵护备至的一个体现。在“僧多粥少”的局面下,管理层一方面加大股票供给,一方面放慢基金发行,意在化解基金的隐性风险。而场内的基金很显然仍然保持着理性的思路,在

A 股市场已经难寻价值投资品种的时候,开始转移战场,把目光集中在那些陆续回归的品种上。

以第一只创新型封闭式基金——瑞福进取为例,因为杠杆效应使得该基金可以实现满仓操作,在承担较大风险的同时也能获得更高的收益。该基金募集后封闭期的表现可圈可点,到 9 月 14 日该基金的净值达到了 1.527 元,52.7%的收益远高于同期大盘 36.8%的涨幅。而在 9 月 14 日至 20 日的一周,沪指最高上涨 5.4%,但该基金的净值仅从 1.527 元提高到 1.535 元,净值提升放缓的原因之一在于该基金可能已经减仓。另外一个佐证是申购资金的吃紧,建行发行冻结了 2.25 万亿资金,创下了 A 股市场的纪录,对蓝筹股的追逐使得资金面一度紧张,回购市场 7 天回购价格曾经暴涨至 7.5%。这说明市场中的流动筹码已经开始向申购新蓝筹股涌动。

阶段性主流行情可能已进入尾声

以基金为代表的机构投资者主战场转移带来最直接的影响就是 A 股市场的调整。在最近的 10 个交易日内有 7 天股指都收出了下阴线,盘中调整的迹象很明显。而热点板块的快速轮换也透露出主流资金目前的立场。从这一点分析,笔者认为,虽然后期股指仍有继续上涨的可能,但是上行的脚步越发艰难,一个阶段中的主流行情可以说已经进入尾声。近期的热点板块缺乏连续性,参与难度加大,建议投资者应减少操作次数,对于“5·30”之后一直横盘整理的股票,可以从技术上寻找交易性机会。



60分钟股指考验下轨支撑 技术指标超卖累积反弹功能

周二股市资金面同时面临三大考验之下,股指疲态尽显反弹乏力。从大智慧 LEVEL-2 看,资源类股票如有色、煤炭、钢铁累积获利巨大出现沉重的获利抛压是大幅下跌的主要原因,但这些涨幅巨大的股票出现集中下跌回吐则是行情累积反弹力量的开始。从盘面看,存量资金有可能展开空中申购资金的情况。从技术上看,30 分钟 K 线逼近布林线的下轨获得支撑,60 分钟也考验下轨的支撑,日线的 KDJ 则终于由钝化得到修复,预计今天 5378 点附近得到支撑,股指反弹将随之展开。

市场正常调整 震荡整固仍为主基调

和 323 家小非股东的限售股份解禁,合计解禁数量 113.27 亿股,市值近 1900 多亿元。加上前期解禁而未套现的股票,市场潜在的资金压力不容小视,供求关系继续影响目前市场。

空方压力正在释放

资金面压力确实空前巨大,表现在:新股的发行节奏加快;国有股减持潜流暗涌;而基金的发行速度却在放缓;“港股直通车”开启在即。周二“建行上市+神华申购”这种模式,是对存量资金和增量资金的双向阻击。下半年仅红筹股和 H 股回归就将融资 4000 亿元,同时从大小非解禁来看,第四季度是大小非解禁高峰期,共计有近 5900 亿市值解冻,而 10 月份又是高峰中的高峰。数据显示,10 月份沪深两市共有 45 家上市公司的 28 家大非

多方力量仍然强大

近期市场运行中震荡频繁,多空分歧仍然较大。不过资金面仍是决定市场方向的关键因素,目前流动性依然充裕。从宏观面看,9 月份贸易顺差仍可能维持高速增长,超过 200 亿美元的贸易顺差需要 1500 亿的流动性,由于结汇渠道的人民币投放属于基础货币,考虑到货币乘数的作用,增加的货币供应量还要大。同时央行释放流动性 3520 亿,9 月新增的流动性,减去回收的流动性,净增流动性仍不会小于三千元。短期内流动性过剩的局面,仍将推动行情向纵深发展。

市场稳定性特征渐渐显现

在 8 月份新股发行的真空期中,存量资金并未减少。8 月份月度换手率由 5 月份的接近 100%下降到 70%以下,显示市场稳定的力量在强化。值得关注的是,建行回归,A 股市场迎来又一枚“定海神针”。虽然建设银行的定位高于工行和中行,不过四大国有银行中,建设银行拥有更为出色的资产质量和盈利能力,理应获得一定的溢价。上市首日定价基本合理,其上市初期的股价波动也不会如工行和中行那样剧烈。随着中国神华和中石油等超级航母的陆续回归,新的权重股群将对市场起到前所未有的稳定作用。综合来看,虽然长假效应的影响以及大盘股较为密集的发行会对市场做多形成一定的压制,但随着周末基金三季度末的结算日来临,市场表现不会太差。近期股指震荡整固仍为主基调,行情将以稳为主。

10月份行情面临“大考”

10月份IPO、增发与配股、大股东增持解禁的规模将超过1250亿,是9月份的5.27倍。此外,10月份“大、小非”解禁的规模将达到1998亿,是月度解禁额的历史新高,也是今年解禁额最大的月份。显然,在紧缩、分流、扩容,以及公司业务变数的多重因素下,10月份行情将迎来“大考”。并且,此“大考”的结果对阶段性行情,乃至中期趋势将可能产生决定性影响。(阿琪)

A股市场四季度投资策略及10月重点股票推荐

四季度,我们认为上市公司经营业绩将逐渐明朗,估值偏高压力可以通过高成长来消除,因此优质股将再度成为市场关注的焦点。尤其是非业绩因素上涨品种,在消息落空或者监管加强压力下,出现快速调整并拖累市场的时候,正是积极介入业绩成长明确的优质股的最好时机。此外,结合近期大型央企蓝筹高速上市,再考虑四季度可能推出期货,我们认为在考虑业绩因素的同时,占据市场主要权重的大型优质蓝筹也是必须重点关注的目标。(广发证券经纪业务总部)

购并重组监管出真金

资产注入是本次牛市行情中最具想象空间和延续性的主题,优质资产的注入不仅可以实现上市公司一加二大于三的规模效应,同时通过优质资产注入可以降低在高估的市盈率,是解决流动性过剩的较好方式。但好东西总是伴随着一些伤疤的不良现象,也就是借资产重组或资产注入进行炒作,其结果导致题材股鸡犬升天,真伪难辨,损害了中小股东的利益。现今证监会的上市公司重组监管体系规划,从几个方面为优质资产注入保驾护航。明确了实质性资产重组就是指注入的资产是优良的,注入资产是产生利润的或者注入的资产符合重大资产重组一系列规定,不带来巨大的关联交易,也不带来不确定的收益。具体要求为:重组后要具备持续上市的条件;重组后上市公司应具有持续经营能力;重组后不存在债权债务纠纷;重组后不存在明显损害上市公司和全体股东利益的其他情形。以定向增发方案反复修改、近期“二进宫”获核准的迪马股份为例:非公开发行 A 股股票申请经中国证监会发审委审核,获得了有条件通过。历时一年多并经历了一次被证监会否决、一次股东大会“受阻”的定向增发方案现在才修成了正果。与第一次被证监会否决的“老”方案相比,本次迪马增发数量由 1.1 亿股减少到了不超过 5000 万股,现金认购金额则相应由原方案的 3 亿元左右调高到了约 4.1 亿元。此次募资主要用于增资其控股子公司——重庆东原房地产开发有限公司,并最终投资于重庆南滨路“中央大街”项目。类似的方案反复修正其实已经出现在很多上市公司的定向增发案例中,同时证监会也对资产重组上市公司二级市场的股价进行监控,从很大程度上防止了借题材炒作的迹象,这样才使得资产重组真正回归价值成长的轨道上来。自证监会关于上市公司重组监管体系规划出台以来,中小投资者应该从价值投资角度研判资产注入,勿再轻信注入传言参与一些题材股的炒作,不然不仅短期可能经受炒作后股价暴跌的风险。长期来看,这种资产重组也将原形毕露,走向不归的歧途,风险何其之大。另一方面,我们应该着重关注那些有实质性资产注入或重组的公司,所谓吹尽黄沙始见金,制度的规范必定导致资金向这些真金集中,而真正资产重组的公司也成为现在高估值市场中的稀缺品种受到长线资金的价值追捧。从价值投资而言,资产注入有这些要素:首先,拟注入资产对上市公司每股收益增厚效果要显著;其次,拟注入资产要有成长性;最后,大股东背景实力要强,以免资产注入演变为资产套现。

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 渤海投资……周延
时间:13:00-16:00 罗利长、巫寒、陈钟、张刚、侯英民、吴磊、吴芸芸、赵伟

5000点以上看基金布局

主持人:上海证券报 马全胜 嘉宾:中银国际基金管理公司投资管理部 陈志龙 李志磊

主持人:从 8 月底基金中报披露情况来看,上半年我国基金整体的经营业绩相当可观,这一经营业绩与市场哪些行业的相关性最高?
李志磊:今年上半年,基金整体的经营业绩超过了七千亿元。其中,股票型基金的平均收益率达 120—130%,平衡型基金的平均收益率约为 100%,货币基金维持在 2%多一点的水平。相对于股票型基金来讲,平衡型基金由于资产配置更加多样化一些,因而它的抗风险能力更好一些。从选股策略来看,上半年金融、地

产、机械、钢铁等这些大的板块占据了市值的一半以上,基金作为主流投资机构,也主要是围绕这几个板块进行资产配置的,并且上半年这些板块的良好表现也带动了基金经营业绩的持续向好。
主持人:对于整个市场的运行状况,未来一段时间内最有可能的宏观调控还是来自于利率等市场化操作吗?
李志磊:宏观调控政策的主要特点表现为管理层对利率等市场化手段的组合应用,但在不同阶段,宏观调控对市场的影响是不同的。比如在初始阶段,加息的效果可能并不能立即在市场上反映出来,但经过利率的传导机制,并与其他政策组合,加息的累积效应就会在一段时间之后逐渐显现出来。因而在这种情况下,我们认为这种组合的政策调控是非常有利于整个市场的稳定与持续。
主持人:有人说今年四季度股市的结构性的机会将大于指数,不知这种说法是否正确?
李志磊:今年以来,指数上涨和整个蓝筹板块的业绩增长密切相关。如

果考虑到中国经济长期增长的态势,我认为,指数的上涨也应该是对经济增长趋势的反映。对于结构化和指数之间的关系,我认为结构分化是一个内在的因素,指数上涨和它的波动是外在的表现。在选股策略上,大家都会倾向于考察公司的成长性,无论是内生的成长还是外延的成长,成长明确的公司与其他公司之间会有一个分化,进而对指数产生相应影响。
主持人:您认为目前主要的投资机会来自哪里?
李志磊:从目前静态来看,公司的估值普遍较高,而对抗高估值最好的办法就是投资那些高成长的企业。未来的成长可能来自于如下几个方面:首先,科技创新带来的产业升级,国内过去一直处于高投资的情况,只有通过创新和产业升级才能符合消费升级和产业升级的需求,摆脱低层次的恶性竞争;其次,一些行业优势企业具有产业整合能力,能够通过并购整合迅速外延性增长;第三,产品价格的增长,比如能源等一些未来相对稀缺的产品;另外,还有一些制度变革、政策

调控引发的投资机会,比如节能环保、军工等国内新兴产业。这些企业都能在未来持续扩大自己的盈利能力,抵抗当前高估值的风险。
主持人:对于广大投资者来说,5000 点高位上如何选基金是个难题,二位专家是如何看的呢?
李志磊:买基金应该是相对长期的投资,如果你只投资一两个月的话,就很难保证收益,所以投资基金需要保持一个稳定的心态。一般来说,投资基金需要重点考察这么几个方面:第一个是基金公司怎么样;第二个是它的管理团队怎么样;第三个就是基金经理怎么样;再有就是过往的业绩。对于基金公司来讲,应该有一个比较稳定的治理结构和管理框架。因为只有在这样的环境下面,基金经理才会在一个好的环境下工作。投研团队的实力是非常关键的,决定着基金股票池的质量,而每一个基金的基金经理的个人信息都会在各类网站或者是报纸上刊登出来,在你买基金之前要看一下基金经理的背景,看看他是不是有良好的历史业绩。

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