



黄金周红包行情精彩上演

虽然传说中的“9.27大跌”一度甚嚣尘上,但市场在克服了建行上市及中国神华发行对资金面的压力后,在节前收阳的规律作用下,最终使9月的周K线全部飘红,由此每年黄金周赐予的红包行情将继续精彩上演。

东吴证券研究所 江帆

数据方显英雄本色

随着建设银行的上市,国内三大银行正式聚首。由于建行的资产质量和盈利能力在四大国有银行中首屈一指,按照2008年0.4元的预测业绩,如此上市定位普遍认为定价比较合理,因此吸引了大量机构“尝鲜”买入,其首日高达237亿元的成交金额,远大于工行和中行上市首日的87亿元和68亿元,而一家机构席位的买入额更是高达37.53亿元,这在新股上市中实属罕见。如果继续把建设银行与中国银行和工商银行上市两个交易日的表现进行对比,可以发现,虽然上市两个交易日建行与中行一样都收出了阴线,但就技术走向上看建行与工行更接近。一方面建行上市两个交易日换手率超过51%,而同期工行和中行只有32%和41%,由此可见建行的换手相对更充分;另一方面,虽然三大银行在上市首日都收出了阴线,而且建行和工行上市第二天继续收阴而工行收阳,但就内涵上看建行是K线意义上的阴线,实为最强悍的有攻击意义反身向上的“阳线”,这个结论可在其上市第三个交易日开始放量大幅突破带动市场转危为安上可以得出,而且在香港市场上建行H股自2005年10月27日上市以来,呈现一路震荡走高的趋势,远强于工行和中行H股,因此以上独特数据和气质预示着未来建设银行必将成为银行板块中最重要的成员。

指标股趋势渐明朗

随着中国船舶向300元进军,9月两市共有8家公司的股票突破过百元大关,彻底打开了市场向上的想象空间。但总体来看,9月的行

情受政策面的影响,同时最大的几家权重指标股如工行、中行、万科A和长电等始终处于蓄势整理之中,由此导致9月的市场走势并不流畅。展望十月的市场,随着中国石化和中国神华等的陆续回归,指标股在迎来新成员的同时,也迎来了新一轮的表现机会。一方面,受建行超预期表现的带动,从周K线上看,工行和中行的调整有望提前结束,万科A在经历了6周时间的调整并跌破增发价后,下跌空间已极为有限;另一方面,最强势的中国联通、中国平安、中国人寿和中国石化已处于主升浪之中,招商银行和中信证券等明显结束调整,进入新一轮升势之中,指标股继续向上的趋势逐渐明朗。另外,由于最近H股继续叠创新高,这对于拥有H股的A股来说,将是继续向上的最大助推器,像中国平安、中国联通、建设银行等最近的强势就得益于此。

十月操作全攻略

根据2006年10月27日工商银行上市后,上证指数在工行和中行的带动下,由1800点附近一路阴跌,进入2007年1月4日最高的2847点,最大上涨点数超过1000点。因此,进入2007年的10月,随着中国石化和中国神华等的回归,大趋势上指数继续大幅创新高是必然之事,但这并不意味着市场向上之路将一帆风顺。一方面,资金面的吃紧是不争的事实;另一方面从技术上看,量价和技术指标上的顶背离,使指数越往上涨就面临越大的调整压力,估计10月行情将呈现先扬后抑再扬的可能性很大。对于投资者来说,操作上仍会出现赚了指数没赚钱的情况,因此,建议中小投资者加大对指数型基金的配置,在板块上,金融中的保险和地产行业中的商业地产值得重点关注。

顾比专栏

恒生指数的趋势

戴若·顾比

恒生指数已经形成了一个泡沫了吗?或者只是一个快速趋势?这个差别十分重要,因为泡沫会迅速破灭,一个快速趋势会失去动能,通常会形成一个盘整形态。使用顾比复合移动平均线分析可以很好地显示出泡沫的基本特征。当短期均线完全在长期均线之上运行时,泡沫就形成了。短期均线的倾斜度要高于长期均线的倾斜度。恒生指数目前不是这种情况。

短期均线的分离程度类似于长期均线的分离程度。两组均线互相平行运行,这表明了一个强势、快速趋势,增加了在趋势放慢时它会形成盘整形态的可能性,而不是戏剧性地大幅回撤。

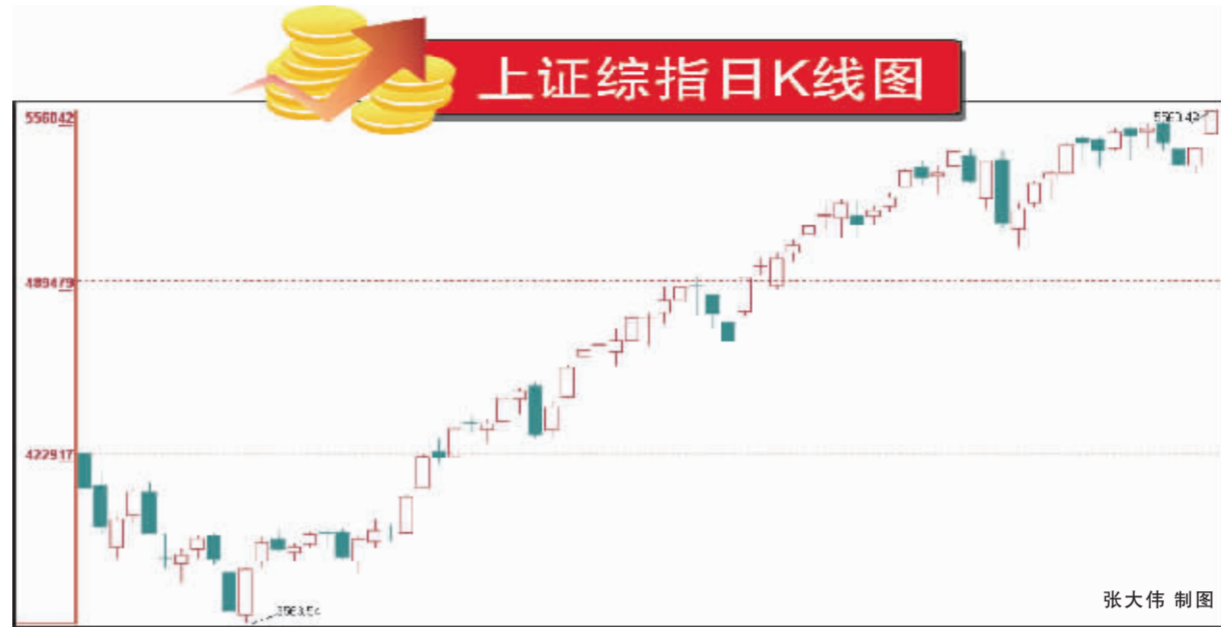
恒生指数在20000点左右长期支撑区域反弹,指数迅速运行至位于23450点的弱支撑位以上。在23450点至24100点之间存在一个小盘整形态。这个区域可能会为任何市场的回撤提供支撑。当市场运行至新高时,很难辨认并确定盘整区域的形成,因为没有足够的由

价格活动所产生的证据。

顾比复合移动平均线关系确认了这一分析。在23450点至24100点之间潜在支撑区域的力量得到了顾比复合移动平均线长期组的证实。它以三个步骤而形成。

第一步是当顾比复合移动平均线长期组的上边缘运行至盘整区域的上边缘24100点以上时,这已经被达到。第二步是当顾比复合移动平均线长期组的下边缘运行至盘整区域的下边缘23450点以上时,这种情况已经形成。第三步是当顾比复合移动平均线长期组的下边缘运行至盘整带上边缘24100点以上时,这种情况可能在下周形成。

这些顾比复合移动平均线的关系形成了在市场回撤时能够证明这些盘整区域所必要的支撑。这些快速的趋势上升使用趋势线并不能很好地定义它们。当指数密集在顾比复合移动平均线短期组周围时,关键的动能得到了确认。指数可以回撤至位于26000点左右短期组均线之下边缘,但仍然保持在一个快速的上升趋势中。这是一个交易者的市场。(编译 陈静)



渤海投资

新高背景下如何寻找新机会

节前最后一个交易日,A股市场高开高走,上证指数更是形成向上突破的走势特征,并创下5560.42点的历史新高,从而提振了投资者对节后A股市场出现开门红走势的预期。但由于A股市场的历史高点所带来的恐高心理,使得各路资金对后续操作产生了较大的分歧,那么,如何在新高背景下寻找新的投资机会呢?

由于A股市场存在着“双高”特征,即指数点位处在历史高位区域、估值处于历史高位区域,业内人士认为,随着ODII规模的扩大,A股市场的资金溢出效应较为明显,对市场未来的走势产生一定的压力,这也是投资者对后续操作产生较大分歧的原因。

不过,笔者认为,无论是指数的高位区域还是估值的相对高位区域,都是一个整体概念,因为大盘指数与大盘的估值数据代表的是整体,而由于行业结构性的不平衡发展等因素,上市公司的发展并不是处于整体划一状

态中,有些行业目前增长空间相对有限,但有些行业的增长空间则相对乐观,从而形成目前A股市场背景下的投资机会。比如部分上市公司由于新产业政策的影响,使得公司的净利润出现突飞猛进的增长,由此赋予此类个股突破指数高位以及估值高位的动能,形成新的黑马股。因此,在当前背景下,投资者需要从行业、上市公司基本面发展不均衡的格局中,找出那些目前基本面仍然处于积极向上状态的行业或上市公司。

就目前来看,有两大思路可以寻找出未来的投资机会,一是从当前的产业政策引导方向寻找。如当前节能减排的政策将推动相关行业重新洗牌,从而产生新的投资机会,如印染行业,由于政府加大对高污染的小企业关闭力度,使得印染行业的供给减少,但由于需求的刚性增长,推动着印染产品的价格上涨,这就赋予了浙江龙盛等个股的投资机会。类似个股尚

有化学原料药等高污染行业中,如原料药的天药股份、浙江医药、新和成、京新药业等;焦炭业的安泰集团、山西焦化;拥有甲醇产品业务资产的天然碱、泸天化等就具有较强的投资机会。在此思路背景下,还有一个衍生的投资机会,那就是三季度业绩有望大幅增长或有望修改业绩预告公告的个股,如健康元、丽珠集团等个股就是如此。

二是从外延式增长中寻找出新的投资机会。虽然目前外延式增长的并购重组、整体上市等具有一定的不确定性,但由于“市值管理”以及监管部门对关联交易的严密监管等因素,因此,实力强劲的控股股东有动力去推动整体上市,这也是近期央企走强于大盘的原因,所以,对“小公司大集团”式的个股可以积极予以低吸,如五矿发展、中化国际、通宝能源、国电电力、中成股份等等。(渤海投资研究所 秦洪)

陈晓阳

从“开门红”看十月行情路线图

今天是国庆长假后首个交易日,节前大盘站稳历史新高高阳收官,节假日期间周边市场一片红火,结合近两年牛市长假后大涨的惯例,无疑为节后境内股市营造了强烈的多头气氛,首日“开门红”将如期而至。那么,10月行情将如何演绎呢?

进入10月,市场最为关注的核心事件应该是本月15日召开的十七大。根据以往经验,在此之前,为了营造良好的会议气氛,出台影响股指波动的重大政策可能性较小,加上从会议传出具有针对性的行业利好政策,则有利于增强市场投资信心,助推股指的震荡攀升。会议之后,也并不意味着行情随后步入调整,因为三季度季报行情将同时展开。

尽管节前股指经历持续大涨之后,A股市场的整体估值水平普遍较高,但是数据显示,截至节前,从披露的510家上市公司三季度业绩预报情况看,与前两年相比,上市公司整体业绩呈逐年提高态势,说明上市公司内生性和优质资产注入等外延性业绩超预期增长,能够支持股指维持高估值水平,这都将成为股指上升的源动力。

然而,市场最大的压力来自即将推出的股指期货。因为市场普遍预期推出之后,股指将面临系统性风险。根据目前公开的信息推测,其时间在十七大结束之后,11月左右可能性较大。但推出之后,也并不意味着市场就没有参与机会,那些人选沪深300样本股

中的持续增长的行业优势品种,恰是市场争抢的对象。当然,10月份市场将迎来大小非解禁的解禁高峰、中石油等超级红筹股的回归,都将对整个市场资金面带来压力。但是,10月份基金新发和拆分有望恢复,新的基金扩容带来资金面的充裕将减轻压力。

从市场角度看,笔者认为,今天表现出色的板块热点,将成为10月行情热点变动的方向。首先,受外围市场影响,尤其是美国降息预期加速了人民币升值步伐,资源需求的增长持续拉动资源价格的提升,资源股继续成为市场争抢的对象,还有金融、地产等升值题材。其次是,三季度业绩明显扭亏或者大增的个股,可以关注。

金石专栏

格林斯潘“震撼”与中国股市

金石



国庆期间,格林斯潘在伦敦讲到:“如果你寻找泡沫的定义,那末这(中国股市)就是了!”香港股市次日应声下跌,两日累计跌了1200多点,跌幅高达4.5%。格老上次讲中国股市泡沫是在5月23日,之后发生了“5·30”。回到1996年12月初,格老一句股市名言“非理性繁荣”也曾引发全球股市震荡;德国英国股市都跌了4%,恒指跌2.9%,日本股市跌3.2%。美国的道指当日开盘跌了2.3%,却在以后三年从6500点涨到12000点。这句股市名言因此成为“格林斯潘震撼”(Greenspan Shock),既是梦魇,又是福音。

中国A股在国庆节前创了新高,沪指收在5552.3点。虽然距离“沪指六千”还有一步之遥,但总市值已经超过了25万亿,证券化率也超过了1:1,沪深港三市合计的总市值达到5.7万亿美元以上,超越日本成为全球第二大证券国,其全球股市的总市值占比超过了10%。这些数据表明:一个新的资本大国已经在东方崛起!

大牛市的高位回调随时可能发生,格老“震撼”或许成为回调的借口,但如果没有误导性的政府干预,技术性回调的幅度应在10%以内。中国股市的静态市盈率已达到60倍以上,是全球最贵的股票。若以此论股市估值,熊市早该来了,何以等到今日!这说明中国股市泡沫内在的价值难以用账面数据来解读,所以格老这样的金融界大师也很难看明白。对泡沫市场的系统解读就是以格老名言为书名的《非理性繁荣》,按照作者希勒教授的定义,非理性繁荣的根源是投资者的非理性预期,以及由此形成的乐观情绪。那末,中国股市的非理性预期是什么?非理性预期是否具有特殊的合理性?这是解读中国股市投资情绪的关键。

首先,中国股市的价格中樞是银行股,因为银行股的总市值占比从2005年底不到7%上升到近日建行回归后的近50%。古人云:“成也萧何,败也萧何”,银行股不跌,牛市就不会终结,这是第一个非理性预期。银行股近期会暴跌吗?中国的银行业在过去5年通过融资上市完成了一次产业变革,从国家财政部的“出纳”转变为一个独立的垄断行业。银监会最新统计:2003年至2006年6月,总资产从26.5万亿上升到48.5万亿;净利润从322.8万亿上升到2689.7万亿(8.3倍!);不良贷款率从17.9%下降到8.89%。请问格老:中国的银行股近期会暴跌吗?

其次,中国的股民在国有大股东博弈,因为股市溢价的七成以上是有国有大股东,即国有股权的溢价。俗话说:光脚的不怕穿鞋的,股市泡沫国有大股东不捅就不会破,不捅就要注资。两难相权,国有大股东只能选择注入优质资产,化虚为实才能化险为夷,客观结果就是让股民与国有大股东共同受益。国资委主任李荣融最新报告:2003-2006年底,国有企业的销售增长50.9%,利润增长147.3%,资产增长45.7%。如果其中有80%以上还没有注入股市,此时博弈国有资产注入的非理性预期就是非凡的智慧!再问格老:哪个国家现在有这么多的优质资产还没有注入股市?

第三,一些法律也在产生着难以量化的非理性预期,因为《物权法》等于是立法送资产,《所得税法》等于是立法送利润,这在2008年成为铁定的事实,从而在企业盈利的高速增长之外锦上添花。所以,中国股市的基本面在可以预见的两年之内会有真实的改善,其中当然也包含着对上市公司盈利增长的非理性预期。又问格老:在上述新法规生效的背景下,中国股市的泡沫是否有其合理性呢?

以晚景之愚三问格老,一求格老的中国“震撼”亦如当年美国的股市福音,再求中国股市能够避免美国三年后发生的纳斯达克崩盘之灾。从经济学的供求法则看中国金融,牛市情绪加资金供给决定股价攀升。中国股市宏观的基本面在于通货膨胀驱动储蓄“出笼”,蒙受“负利率”威胁的40万亿存款对应8万亿的可投资股票,此时发生任何技术性调整都会招来踏空的“羊群”和新入市的“狼群”携手入市。所以股市高烧难退,虽然“沪指六千”已经临近,但牛市情绪预计在2009年股市进入全流通时代之后才会降温。