



结构性牛市中的淘宝游戏仍在继续

小小的一瓢冷水,令市场清醒少许。管理层澄清了央企大面积整体上市的假消息之后,指数出现了小幅的回落,这主要是一批大盘股获利回吐带动下的“功劳”。但是我们看到市场涨停家数依然不少,目前市场是结构性牛市中进行淘宝游戏,投资者持续获利的难度并不小。

◎北京首放

个股分化严重的结构性市场

上证指数在 5000 点区间仅仅运行了一个多月的时间,就直接攻上 6000 点,期间并没有经历一次完整的震荡洗盘过程。其实,技术面上是存在着大洗盘要求的,我们看到 10 月 12 日市场放出的天量长下影线,实际上就是已经露出了强烈的大震荡迹象。但是指数之所以迟迟没有出现大的下跌,其主要原因还是在于之前 6000 点攻势的上涨,极大部分因素是由于极少数大盘股出现了连续的拉升,有效地拉抬了指数,而七成以上的股票不但没有跟随指数连创新高,还出现了下跌,甚至连连破位的走势。而近两三天市场盘面上出现了热点多元化格局,打破了之前的“二八格局”,比如周三盘面上处于权重前十名的股票有九家是下跌以绿盘报收,下跌幅度均在两、三个百分点之上,严重拖累了指数。但是与之形成跷跷板效应的二三线品种就强势崛起,特别是前期下跌幅度巨大的、被市场误杀的那些中价成长股,成为上涨中坚力量,有效抵消了大盘股下跌的负面影响。这与之前指数上涨时的盘面特征截然相反。

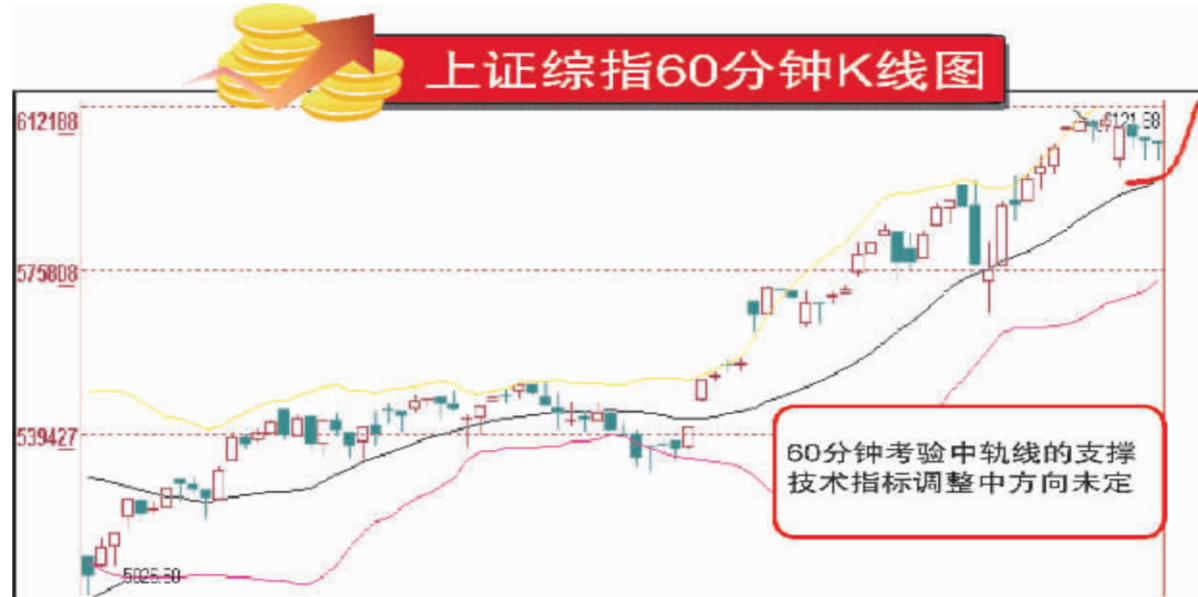
即便是大盘股群体,也依旧有中国石化等个股出现强劲上涨的走势,这也说明了当前市场是个股分化严重的结构性牛市,目前为止指数表现优秀但个股盈利面积并不大。统计结果显示,截至 10 月 12 日,过去一个月 223 只开放式基金净值平均增长率不到 6%,而上证指数同期上涨 11.86%。所有的基金中,无一只跑赢上证指数。从这个

统计数据就可以发现市场股票表现和指数的畸形关系。

高估值泡沫化的市场生存

目前 A 股投资者处于十分尴尬的境地:一方面是大盘股尤其是含 H 股的大盘股涨势惊人,估值高企。从投资角度来讲这些大盘蓝筹股已经透支了今后几年的部分业绩,但是指数正是在这些大盘股的连续上涨下被拉起来的,市场主要盈利点也是在这批品种当中。况且,种种迹象表明,已经有大机构在趁股价飙升的时候逐步减仓。另一方面,“二八”中的“八”,虽然近两天有起死回生的迹象,但是并没有板块效应。周三两市涨幅榜上的个股,大多是各自为战,难以激起大资金持续的参与热情,再加上基本面乏善可陈,没有好故事就难以吸引资金长久持有。

市场估值水平高企,选股越来越难,而资金推动下指数却越走越远,短期内指数或还有冲高动能没有释放完毕,但是这种格局正在出现微妙的变化。如何既要享受牛市泡沫的快感,又要回避个股估值风险,成为现在投资决策的最大问题。作为投资者,针对目前行情的两难状况,我们认为从传统的自上而下选股,已经很难出现盈利的概率事件,只能是精选个股,在个股中淘宝掘金。对于那些有整体上市、资产注入等外延式增长的公司,才能对其刮目相看,寄予相对较高的期望。而内生式业绩增长的公司,由于三季报业绩预告等信息披露的不断完善和深入市场,股价已经相对充分反映,只有耐心等待股价下跌完毕之后才有明显的进场机会。



周三大盘低开低走,一度跌破 6000 点,下跌个股数达到六成。从技术形态上看,30 分钟刚好位于布林中轨线的支撑,KDJ 则处于盘整区域方向不明,60 分钟则有继续考验中轨线支撑的趋势,KDJ 也继续下滑,日线则回到布林线的上轨下方。KDJ 死叉,预示着今日股指将有惯性调整,考验 5982 的支撑,阻力位置在 6177 点。不过需要注意的是,如果 5982 失去支撑效力,股指短期有加速跌到 5678 点的可能。(万国测评)

◎北京首放

短期内或将转入强势整理格局

◎北京首放

直处于超强势运行格局中。上证指数在最近 14 周内只有一周小幅回调,且最近连续 8 周收阳,中期指标如 KDJ 等长时间运行在 85 以上的高位。这一方面反映了市场的强势特征,另一方面也大大增加了近期的风险。仅就短线而言,两市周三低开后均出现明显的整理态势。沪市本周二的成交额出现持续缩量态势,且缩量幅度均在 13% 或 14%,较大程度说明市场参与热情仍在快速下降。加之周边市场近日普遍下调,两市近日转入整理态势的可能性大大增加。不过,两市大盘下探低点恰位于 5 日均

线处,且均线系统多头排列构成层层支撑,近日回调空间将会因此受限,而十字星则更增添了短线走势的变数,就是说,一旦 5 日均线失守,短期整理就很难难以避免,稳步上行的 5 日均线以及国庆节后的周线缺口可能也会面临较严峻的考验。由于两市近期出现持续大幅的拉升走势,市场中必定存在大量的获利抛压,如果不进行适当的整理蓄势,两市大盘继续上行的能量就会大大受限。而若进行适当的蓄势整理,则不仅可以有效化解获利抛压,而且很可能会吸引更多的场外持币观望者相继入市,这对市场确保长期保持牛市运行格局无疑也是相当有利的。

掘金三季报:关注三类机会 警惕三大陷阱

◎武汉新兰德 余凯

时至 10 月中下旬,上市公司三季报披露进入密集披露期。从近期盘面来看,具备业绩增长预期的个股,对比整个市场的走势来说,涨幅明显居前。所以对于业绩有增长预期的品种,相信仍然是主流资金积极关注的品种,也是投资者在近阶段操作中需要留意的,投资者可以从三个方面抓住投资机会:

首先是行情景气程度明显增长并有可持续性的上市公司。一些行业周期步入景气周期的上市公司有可能出现季度业绩甚至年度业绩的大幅增

长,比如处于景气度大幅度回升的粘胶行业,同时,要重点把握业绩预期行业中流通市值较大的公司,大盘蓝筹股仍然是今后市场的热点。所以主力的投资思路依旧会围绕大盘蓝筹个股,而基金业的超预期无疑也是他们继续走高的主要原因。其次是资产重组已经完成,主营业务持续增长的上市公司。近年来,整体上市风起云涌,并购重组如火如荼,这直接促进了上市公司资产质量的改善和盈利能力的提升。最后是投资收益大幅增长,尤其是交叉持股带来的收益增长。

从业绩增长的总体趋势来看,第三季度的业绩同比将继续保持高速增长,这

有利于持续向好的宏观经济,特别是投资推动和外需顺差。由于去年第三季度的业绩基数已经较高,与中报同比增长 70% 相比,上市公司第三季度的业绩增长将有一定幅度下降,虽然这并不妨碍投资者抓住三季度业绩增长的机会,但对其中的风险也应加大防范。

一是股价已经大涨的业绩预增个股;二是投资收益不具有可持续性的个股;三是有的公司由于受临时性因素影响,业绩增长不具有持续性,如有的公司受竞争激烈、成本上升影响,经营状况出现恶化迹象,从而使得这些公司第三季度业绩同比增长,但环比下降业绩增长成了强弩之末。

◎专栏

基金经理的非理性跳槽

◎石长军

我国 A 股大牛市还在轰轰烈烈地延续,基金经理跳槽却是愈演愈烈。据不完全统计,去年全年有三成基金经理离职,今年上半年基金经理离职就已多达 163 次,约占基金经理总数 41%。基金业的标杆人物肖华、江晖等一个个抽身而去,奔向充满更多诱惑和挑战的私募基金。

在总结这跳槽热现象时,市场人士普遍归之于两点:一是公募基金收入不高激励不足,付出与回报不成比例,而私募基金采用业绩提成、上不封顶的制度对有能力基金经理诱惑力很大;二是监管力度的加强对基金经理投资行为形成了利益约束,而私募基金则相对自由宽松,个人发挥空间较大。以上两点分析固然合理,但笔者怀疑,基金经理的非理性跳槽是否与基金重仓股的非理性炒作有某种关联。

今年上半年,某媒体在 4000 多点时问及基金经理,若操作资金是自己的,目前点位还会投入股市吗?大多数基金经理均以沉默作答。而如今正是基金重仓的银行股、有色金属股、地产股等大众狂奔将股指一步步推上了 6000 点大关,工商银行、中国平安、中国石化等指标股对股指的贡献度高达 80% 以上,也就是说从 4000 点涨到 6000 点的过程中,如果投资者持有的不是指标股,很可能资金账户是只长不长肉,根本就赚不到钱。拿 H 股和含 H 股的 A 股作一比较,除了鞍钢股份、招商银行等比价合理外,大多数 A 股股价比 H 股溢价均超过了 50%,中海油服、中国石化等更是高达 150%。要知道 H 股是向世界资本完全开放的,难道内地的流动性过剩,就能创造 A 股泡沫不破的奇迹?

显然,基金经理在投资的过程中,没有把基金的资金安全放在首位,而是不自觉地成为了吹大泡沫的帮凶。因为基金排名的现实压力,因为业绩奖励的利益考量等,种种因素使得众多基金经理联手拉抬各自的重仓股,将市值尽可能做得更漂亮,以吸引投资者购买更多的基金。有了新资金的补充,股价可以炒得更高,泡沫可以吹得更大,这就像吸毒上瘾一样走上不归路,全然不顾牛市总要结束,泡沫难免破灭。

就此,基金经理跳槽就有了新的注解。泡沫吹大了,奖金拿到了,完全可以一走了之,给继任者留下一地鸡毛又何妨。反正这一行业人才紧缺,只要自己的钱袋更鼓,何必在意身后股市的走熊乃至崩盘。

据说巴菲特已在不停地减持中石油 H 股,有好事者估算他至少已少赚 20 亿元,颇有股神不过如此之意。殊不知巴菲特始终把保住胜利果实和资金安全作为操作的第一要务,始终保持谨慎、理智和冷静,不随波逐流,并在危险来临前脱离险境,使其能长久立于不败之地。叩问当今的中国基金业,是否也始终将广大投资者的资金安全放在首位,从基金经理跳槽热中,我们也许已得到了否定的回答。

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

续创新高? 强势震荡? 中级调整?

中国资本市场第 23 届季度高级研讨会

为您洞察先机

- 四季度宏观经济走向对 A 股市场的影响
- 四季度上市公司业绩增长和市场资金供给情况研究
- 四季度大盘运行区间探讨
- 股指期货推出前后的大盘运行趋势分析
- 如何从温和通胀、人民币升值等角度进行行业配置

主 办 方:《上海证券报》、中国证券网(www.cnstock.com)
会议时间:2007 年 10 月 27 日
会议地点:普陀山
与会嘉宾:基金经理、券商研究所所长、咨询机构总经理、资深市场人士等
联系人:姚先生(021-38967596)、赵小姐(021-38967875)

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 四小时高手为你在线答疑

今天在线:
时间:10:30-11:30
中信金通证券……吴磊
时间:13:00-16:00
余炜、郭峰、胡嘉、陈文、蔡猷斌、黄俊、高为民、周林

在线问答:
投资者赎回基金需要考虑哪些因素?

在线嘉宾:
闻群 天相投顾金融创新部基金研究组组长
车广路 泰信基金管理有限公司研究部助理研究员
胡哲 泰信基金管理有限公司渠道业务部

时间:10月18日 14:00-15:00