



人民币升值引擎牵引大盘重返强势?

上周A股市场宽幅震荡,尤其是上周一与上周四的长阴K线使得大盘短期趋势发生了改变。不过,上周末的止跌意味着浓厚的阳K线,让市场对本周的走势信心有所提振,那么,会出现红色星期一?后续走势如何呢?

渤海投资研究所 秦洪

人民币强劲升值 红色星期一可期

回顾近两年来的A股市场牛市走势,不难看出,大盘有两大牛市引擎,一是业绩的超预期增长,尤其是银行股、地产股的净利润增长往往超出行业分析师的预期,这大大地降低了各路资金对A股市场高估值的压力。二是人民币升值的动力,毕竟海外市场经验证明,本币升值不仅会带来充沛的资金,而且还会带来直接的做多动能,即以本币计价的航空运输股、银行股、地产股将成为牛市的三驾马车。

但在近期,这两大牛市引擎出现了一些新特征,其中业绩增长的引擎目前略有减弱的趋势,尤其是三季度季报披露后更是如此,业内人士对今年第三季度的业绩带增趋势略有失望。不过幸运的是,人民币升值趋势依然强劲,近期更是形成了持续七个交易日持续飙升的特征,不仅仅在上周突破了7500的整数关口,而且还将汇改以来的新纪录刷新在7481这一个新高点上。如此就意味着人民币升值的引擎依然“轰鸣”,从而在一定程度上减缓了业绩增长引擎减弱所带来的压力,这可能也是上周五大盘止跌企稳的原因。

而从目前A股市场的走势来看,大盘上涨的牵引力最强的板块是金融、地产等人民币资产股,有意思的是,此类个股的业绩依然超预期增长,不仅仅是金融股中的中国人寿、中国平安、工商银行等的三季度业绩增长乃至2007年全年增长预期强劲,而且地产股中的保利地产、万科A等优质龙头企业未来的业绩增长超预期概率仍然存在。也就是说,虽然整个A股市场的业绩增长预期存在减缓的趋势,但就A股市场核心品种的人民币资产股来说,依然有业绩增长超预期的可能。所以,在人民币升值的配合下,以及中国石油冻结资金超过3万亿人民币的信息推动下,金融股、地产股等品种仍然在本周有不俗走势的预期,这可能

会赋予A股市场红色星期一的走势特征。

两大主线寻找后续强势股

当然,值得指出的是,由于QDII规模的迅速膨胀以及近期A股市场高估值的讨论等因素,可能会制约大盘的弹升空间。不过,毕竟金融股、地产股仍有较强的上升动能,所以大盘在本周的强劲走势仍可乐观期待。故投资者的操作思路也可适当积极一些。

其中有两大主线建议投资者密切关注,一是人民币资产股。这主要是指金融股、地产股以及航空运输股。其中金融股中银行股可引起关注,不仅仅在于其业绩的超预期增长,而且还在于民生银行、工商银行等全球收购的题材溢价预期动能,因此,交通银行、建设银行、民生银行等强势股在近期明显有实力资金加仓的迹象,可以跟踪。而地产股中的保利地产、金地集团等也有突破再创新高的趋势,K线图形的强势隐含着机构资金的调仓已近尾声,有望进入到突破的趋势中,故对强势地产股可以低吸持有。而对于航空运输股来说,由于高油价的压抑,短期内的大幅飙升概率不大,可以纳入自选股中,一旦放量逞强,即可低吸持有。

二是产品价格变化的个股。这包括两个方面,一方面是主导产品价格上涨所带来的业绩增长或基本面复苏预期,浙江医药、新和成等产品价格上涨就推动着其股价走势持续逞强。而目前化肥价格也有上涨的预期,其中磷酸二胺产品价格将在10月份普遍上涨200元/吨,推动着六国化工、湖北宜化等个股业绩增长的趋势,可以低吸持有。另一方面则是石油价格突破90美元/桶所带来的产业链利润重新分割所带来的投资机会,其中煤化工的相关个股的投资机会可以关注,如山西三维、云维股份、远兴能源、皖维高新、英力特等个股。另外,对估值合理且未来成长性预期明朗的太极集团、建峰化工、巨轮股份等品种也可低吸持有。

顾比专栏

趋势的力量受到威胁

戴若·顾比

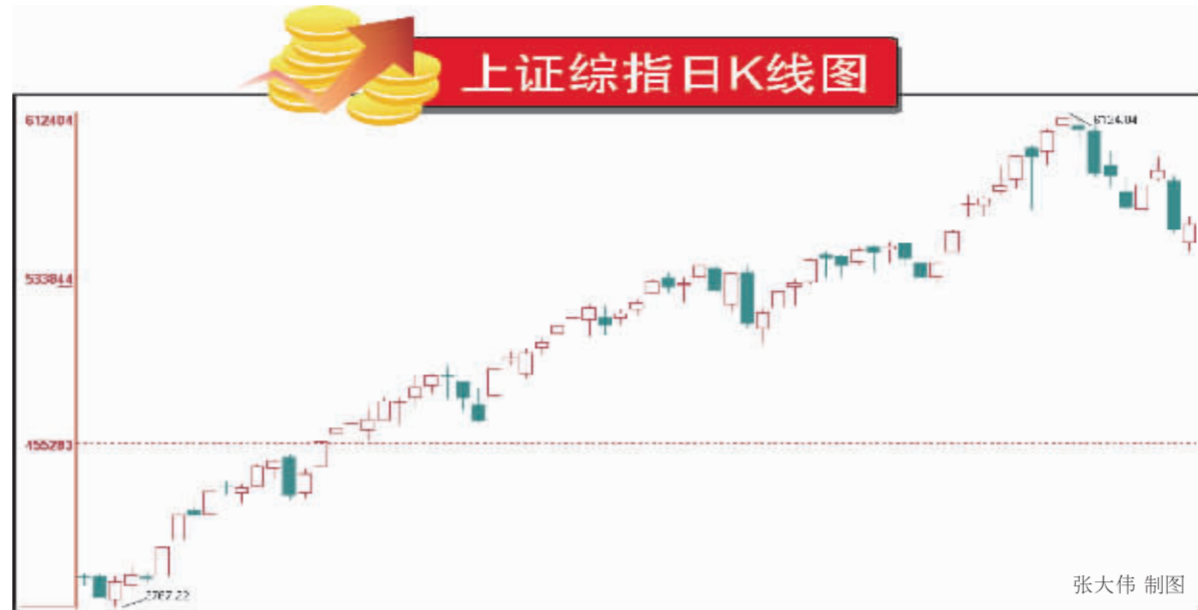
国庆假期后的月份有62.5%的可能市场发生回撤。市场形成了从6100点到5500点的一个大幅下跌。从顾比复合移动平均线的支撑区域反弹就是趋势力量的证明。不能从这个支撑反弹表明趋势反转的开始。指数向顾比复合移动平均线长期期的上边缘运行。这是预计支撑所在的位置。这一活动也确认另一个观察。从2007年7月开始,指数形成了一种行为形态。指数上行大约10个交易日,这一上升之后跟随着持续1到5个交易日的折返。最近的折返已经持续超过了5个交易日。10月12日下探的低点起着反弹形态下边缘的作用。

这些回撤、反弹形态形成了一个盘整位置。缺乏强势整理是最近趋势的弱点。盘整在形成和确认趋势的力量这方面是十分重要的。对于计算潜在的指数指标也是有用的。盘整带的宽度被用来确立下一个目标。指数回撤的下方边界位于5600

点。盘整带潜在的上边缘位于6100点。带宽为500点,这给出了潜在的指数新目标6600点。

盘整带的宽度还可以被用来设立下方目标。它低于盘整带下边缘500点。这个目标位于5150点,接近顾比复合移动平均线长期期的下边缘。要到达这个较低的位置,指数需要跌破5300点附近的支撑区域。这些特征以及顾比复合移动平均线长期期的宽度表明,趋势反转的可能性较低。

然而,这些关系也显示出市场可能形成暂时的向5200至5300点位的回撤,但这仍然保持在一个强上升趋势中。这可能是市场的一个超过10%的技术调整。交易者应对这一发展保持警惕,它类似于2007年6月和2007年2月的市场调整。5300点是一个重要的支撑,是趋势发展的参照点。这是一个强趋势,但是交易者要记住指数的大幅回撤是有可能会形成的。它们有可能会发展成为一个新的下降趋势,所以交易者要密切关注支撑位的行为。(编译 陈静)



东吴证券

筑底等待“八二”回归

虽然上证综指从最高的6124点下跌至5462点仅12%的幅度,但对于大部分个股来说,近期的下跌又成了“5·30”梦魇的再现。统计显示,超过四成个股的股价低于8月初市场突破4335点时的价格,七成个股低于市场5000点时的价格,但以银行和地产等为代表的人民币升值板块却逆势行情完全由“二八现象”主导。

近期人民币兑美元突破750元大关,人民币升值重新加速,受益于人民币升值的金融和地产成为整体弱势下最强盛的板块,但就市场而言,局部的强势难掩整体的弱势。一方面今年A股市场涨幅较大,估值相对偏高,同时大量新股,特别是大盘股的上市对于存留在中小盘股的资金明显构成“虹吸效应”;另一方面,今年以来央行货币调控政策的累积效应开始逐步显现,同时10月有

史以来最大规模的大、小非解禁及近期以建设银行和中国神华为首的大盘新股高收益的神话下,大量资金云集一级市场参与中国神油的申购,这对于市场而言资金面上的压力不言而喻,市场别无选择只能调整。其中,重灾区是中小盘股,尤以2007年下半年上市的中小板公司,因前上市首日开盘价过高,在最近的调整中,下跌中股价腰斩比比皆是。但是随着市场进入最后的普跌阶段,泥沙俱下中部分被错杀公司的投资价值重新显现,其中部分已公布三季报的主营业务收入和净利润增幅双双超过50%的公司,有望成为机构投资下阶段建仓的主要对象,因此投资者切不可盲目杀跌。

对于后市,从技术上看,由于10月行情以跳空131点大幅高开,并在绝大多数时间始终保持在9月最高点数5560点上方运行,这与今年5

月的情形比较类似,因此就短期来看,10月的缺口有望对行情构成支撑,并有望延续到中国神油上市之时,市场才会选择突破方向,因此最近阶段行情将以震荡反弹筑底为主。

根据对韩国、日本和中国台湾股市本币升值期间的研究,一般市场的调整幅度不会超过3个月,大部分调整仅1个月就结束,相对A股指数,虽然至今调整仅10多天,但对大部分个股来说已提前调整了3个月左右。因此对于下阶段的行情,根据市场长期存在的“二八”与“八二”交替的规律,市场有望逐步向“八二”回归,这点从最新公布的三季报中,以基金为代表的机构投资者已开始对现有涨幅过大的品种减仓,寻找涨幅落后于大盘的股票。像医药、高科技、消费升级、农业等行业中的龙头品种已悄然进入重仓股行列,建议投资者可重点关注。(江帆)

陈晓阳

大盘将震荡回升弱势整理

在经历上周大盘剧烈震荡下挫之后,市场上恐慌情绪仍然没有完全消除。虽然周末消息面相对平静,但是破位下跌的股指形态,引来了市场一片看空之声。然而,人民币升值再创新高,金融地产股走强分化了权重股整体下挫,加上本周资金面压力有所缓和,笔者认为,本周大盘有望小幅震荡回升进行弱势整理。

可以说,上周大盘处于外患内忧之中,周边市场下挫,同样影响到我国股市走弱。而三季度宏观数据的公布,尽管管热的经济增长速度有所放缓,但管理层宏观调控的态度并没有变化,以及中石油申购等相对偏空的因素,很大程度上触发了本应休整的

大盘加快了调整步伐。本周来看,若没有加息政策出台,宏观面及消息面在市场上得以消化变得相对缓和,资金面伴随中石油申购资金回流同样减轻压力。值得注意的是,人民币升值连续几天再创汇改以来新高,这说明在内外经济失衡与外部压力环境下,很有可能使得人民币在今后两个月加快升值速度。这意味着股市将有可能出现类似去年同期地产股引领一波主流行情,这样就可以分化近期权重股整体下挫的压力,有助于抑制大盘下跌的空间。

技术上看,自七月初以来,沪指从3800点附近持续上攻累计超过2300点的涨幅,还未出现像样的调

整。连续两周的单边下挫,持续调整7%有余的幅度并不必过度地担忧。虽然短期均线形态受到破坏,但是上周五金融地产股的企稳回升,股指在技术上回补了节后留下的缺口,研判大盘直接结束牛市行情还为时尚早。在支撑牛市基础的根基未有变化的前提下,后市大盘仍可维持高位强势箱体震荡。

操作上,虽然目前股指期货推出的预期增强,权重股可以支撑大盘继续走强,但不少个股仍然踏上了持续调整的熊途,对那些绩差、题材、缺乏主流资金追捧的个股,要及时止损回避,而人民币升值下的金融、地产股,可以防御目前市场系统风险。

金石专栏

在股市震荡中发现隐形资产

金石

股市调整说来就来,甚至不需要借口。人们习惯了天天“向上”,跌了就不习惯。沪指跃过六千点之后,股指的基数大了,动辄上百点的震荡,按百分比虽不算大,心理冲击却有所提高。在当前的中国股市之中,投资价值有虚有实,虚大于实;优质资产若隐若现,隐高于现。投资人很难保持信心,一有风吹草动,就会有人如惊弓之鸟,落荒而逃。

上周顺访一家上市公司,账面净资产15.6亿,负债率接近70%的安全线。每股盈利翻了,从去年全年三毛多钱涨到半年三毛多,但是股价一路走高,总市值高达160多亿。依此计算,市净率在10倍以上,市盈率接近百倍。这是一家房地产公司,土地储备有600多万平米,按市价每平方米5000元计算,价值高达300多亿。在这里我们看到了两个价值,一个是教科书的账面价值,一个是证券化的隐形价值,投资人买的是那一个价值呢?看前者,股价至少要跌一半,心惊肉跳;看后者,股价还要再度翻倍,坚决持有。这就是中国股市的神奇之处,看得见的账面资产往往不值钱,看不见的隐形资产却价值连城,金光灿灿。隐形资产,这是中国股市中特有的投资价值,所以要闭上眼睛看股市,感悟投资。因为有许多真实的投资价值,不在表内在表外,不在账内在账外,不在场内在场外。股市中的隐形资产主要存在于三个领域:1、商业房地产;2、特许经营权;3、精神与科技投入。

在中国,商业房地产的核定有几个会计误区:1,算了房产不算地价;2,算了总价不算增值;3,算了用地不算占地。这就使与房地产沾边的上市公司实际拥有的表外资产可能非常之大,并享有这些资产的无形增值。股市中的房地产上市公司按账面资产分析有很高的溢价,如果计入这些隐形资产和近期增值,实际价值却往往是严重低估的。特许经营权更难估值,因为中国经济还是国家垄断占主导。银行股居高不下,隐形的溢价元素之一就是特许经营,俗称“特行”。保险和证券也不例外,所以上市后众星捧月,一路高歌。工商银行和中国人寿的总市值都超越了业内的全球老大,中信证券的总市值也奋起直追美林高盛,国内和国际的行业领袖哪个更值钱?仁者见仁,智者见智。

中国人是特别爱讲精神力量的,不久前去了大庆,回想当年“铁人精神”给我们那一代产业工人的激励,心潮澎湃。冷静一想,“铁人精神”的价值在账面上体现在哪里呢?几乎为零。还有,我国航天军工产业凝聚了几代科学家的奉献,账面的记载却几乎都是成本,不是资产。这些价值如今也像幽灵一样,在资产泡沫里申诉,在虚拟空间中游离。

在股市震荡调整期间,股价起落最大的往往隐形价值最高,因为股票的虚拟价值越高,估值的争议就越大。古人云:大道无形,大隐隐于市。估值之争之所以不绝于耳,深层原因在于人们对“财富”的理解不同。计划经济时代,国家拥有的才是财富,所以国富民穷,按劳分配;改革开放三十年,市场经济渐趋成熟,以市场化定价的财富成为新的标准,使我们走进了计划和市场“双轨价格”的时代;资本市场的本源是证券化,于是一个新的价值坐标产生了,市场化与证券化成为新的“双轨价格”。中国股市的新兴加转轨,这两个是财富定价的标准走上了一个新的轨道。本质上“双轨”形成了中国资产定价的“三维空间”:计划价-市场价-证券化。站在计划经济的维度看投资市场,群魔乱舞;站在市场价的角度看证券化,异想天开;站在证券化的空间看中国,潜力无穷。在资产泡沫之争的背后,其实是资产定价“三维空间”的财富标准之争,所以莫衷一是,众说纷纭。

证券化的价值定位是一个新的财富观,是经济成长超过生存阶段后产生的价值体系,背后是投资人的非理性预期。计划的背后是政府,市场的背后是分工,证券的背后是预期。当预期成为可交易的金融商品之后,追逐预期的投资人和经营预期的创业者成为时代的宠儿,戴上了新财富的桂冠。我们模拟过一个测试:谁是你心中的成功人士?多数人提到了巴菲特、盖茨、李嘉诚、索罗斯……再想一想:他们的共性是什么?或者是伟大的创业者,或者是伟大的投资者。此外还有:之前的他们都是穷人,之后的他们都热衷慈善。所以,这是一个新的时代,人们开始崇尚投资和创业,因为这是人们在有生之年能够由穷致富的两大法门。大河上下潮起潮落,股市内外英雄辈出,问乾坤谁主沉浮?三元世界,两个双轨,各有千秋。

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:13:00-16:00
秦洪、周亮、郑国庆、金洪明
陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云

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