

再战六千 市场的核心动力是“二”还是“八”?

周三市场显现难得普涨态势,大盘指标股的疲弱并不影响市场做多激情。尽管上证综指见高6000点后逐步回落回补当日跳空缺口,但申购资金快速回流超跌股使市场热闹非凡。在市场高估值环境下超跌股暂时成为场外资金的避风港。

◎华泰证券 郭国梅

超跌股反弹难以持续

统计显示,截至10月30日两市有近700个个股股价创60日新低,可以说个股大面积无量超跌给短线资金创造了极佳的介入机会。而在上证综指见低5462点企稳反弹后,银行等大市值蓝筹股牵引指数上行300余点。中石油申购资金在踏空这波反弹行情后迅速将目光转向基本面尚可的二三线超跌股,在当日70余只涨停个股中,外运发展、东方集团、宏图高科即属此类。当然,从机构回流资金的角度看,地产类股票仍是其主要关注的品种,万科A、中粮地产、栖霞建设等优质地产股的快速拉升就是主流资金的快速建仓所致。

在三季度业绩公布完毕后,绩差股的业绩风险已释放,短线反弹时机成熟,而热点的扩散也有利于行情的持续发展。但是在机构主导的牛市行情中,超跌股整体反弹行情仍难以持续,投资者对超跌股的反弹宜冷静看待,对业绩较差没有长线资金关注的股票应考虑反弹减弱。

权重蓝筹股仍是市场核心

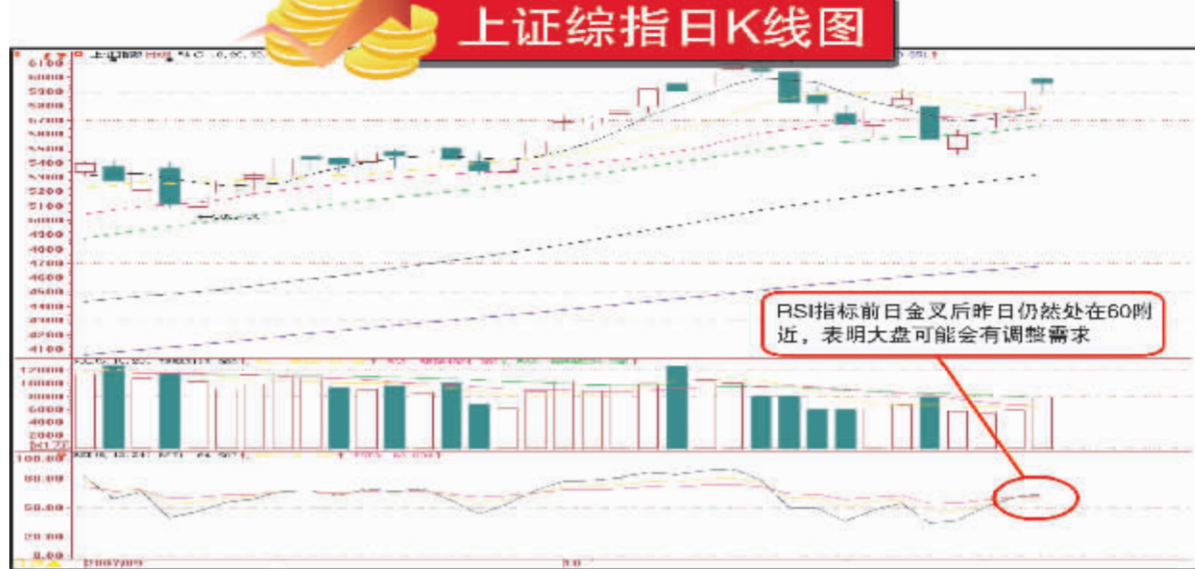
对三季度机构持仓情况分析后我们发现,基金、保险和券商仍在持续加仓,而对风险偏好不大的社保基金和QFII则开始淡出,显示机构在6000点高点附近持股意愿出现明显分化。中石油发行后,大市值个股发行暂告段落,一级市场资金有快速回流二级市场的要求。而不断扩编的开放式基金在吸纳了大量散户资金后,必然继续做多。因此可以确信,在中石油回补前,新老大市值蓝筹股仍有望成为推升大盘指数的强劲力量,并将继续成为市场的主流交易品种。

可以说,在我国大型国有银行完成A+H上市之后,大型央企已开始加速了资产证券化的过程。我们认为,资产证券化的过程既是化解当前市场流动性过剩的手段,更是强化实体经济战略需要。因为资产证券化的过程可以给实体企业的持续发展注入新的活力,并带来新一轮的证券化。证券市场不仅仅能够在短期之内提供实体经济向虚拟经济的套利,而且在有效制度的安排下,也能够形成一个持续的正反馈循环,从而帮助企业完成产业整合。大量蓝筹股继续回归或大型国企直接上市,可以持续获得社会资源,并成为企业持续成长的驱动力;反过来在证券市场将吸引大资金的介入,并催生大蓝筹的成长。

大盘创新高依旧可期

经过两周调整,上证综指跌幅近600点,但从上周五起,股指连拔三阳并再度回到上升通道,以银行股为首的蓝筹板块轮番发力,再度激发了市场做多人气,而个股由“二八”格局悄然演变成“八二”格局,显现市场在逐步回暖。

牛市的特点是慢涨急跌,单日暴跌可以代替短期调整,多次暴跌甚至可以代替中期调整。本次高位暴跌可以说是政策诱发等多重因素造成的,而牛市中的回调也往往仅有10%-15%,因此我们仍可乐观地判定行情仍处于牛市格局中。调控可能会使市场短期运行态势改变,但是不会改变市场长期运行格局。在后市操作中,我们建议投资者密切关注机构动向,坚定持有牛市大赢家金融概念股,并把握大盘蓝筹股中国石化、中国神华等个股动向,挖掘大市值个股的交易机会。其次,防御性行业交通运输、食品饮料等短期超跌股机会较大,可短线关注。



上证指数昨日大幅高开,成交量较前三日明显放大。一方面,市场对超跌股的追逐引起超跌板块迅速火热,另一方面申购中石油的资金昨日解冻加大了市场多方资金实力。RSI指标前日见高后昨日仍然处在60附近,表明大盘可能会有调整需求。操作上,继续关注超跌板块外,需要控制追逐超跌股的风险,不宜从午后盘的大单买卖分析,可适当关注农业板块、高速板块。(万国测评 王荣奎)

今日关注

超跌股的反弹能否持续

◎西南证券 罗粟

近日,大盘在连续下跌后产生了较大的上涨动力,指数再度回到了6000点附近,前期超跌股在近两日持续大涨。这种现象能否持续?6000点是否构筑双重重顶?“九”现象会变化吗?

大盘再度挑战6000点

以上证指数为例,大盘在创出6124点的新高后遭遇了连续的回调,最终在5462点附近止跌反弹。在回调过程中,10月8日的近60点的向上跳空缺口已经完全封闭,但是,9月28日近50个点的向上跳空缺口却没有被封住。在投资者等待该缺口被封住后抢进的愿望落空,大盘即开始了较大幅度的反弹走势。前期讨论过,大盘的中期调整是需要反复地验证,直到目前尚无法从单纯的技术分析中判断大盘是否进入中期调整。从预计走势分析,大盘如果在6000点附近遭遇强大的压力而无法

通过时,则大盘将再度寻找下跌空间;而此次调整截至目前看,与2007年1月3000点附近的中期调整和2007年6月4000点附近的中期调整有较大的相似性。如果大盘在6000点附近再次受阻回落,则基本能够确认该调整为中期调整。我们注意到此前两次的中期调整都是以双头形态完成,时间跨度为两个月左右。以此简单推断,大盘如果进入中期调整,则时间周期应该从10月16日开始至12月中旬左右;如果大盘能够顺利突破6000点,则上攻目标有可能达到7500点左右。

超跌股无法形成主流

近期,大盘由权重蓝筹股带动止跌反弹,而后热点逐渐传递到前期大幅破位下跌的超跌股群体中。近两个交易日来,超跌股纷纷出现大涨走势,在周二逐渐达到高潮。前期“九”现象变为“八二”现象。但不能简单地认为超跌股将代替大盘蓝筹股,走出一波独立行情。一、前期超跌股

出现一波较大的杀跌行为,有许多股票已经跌破了5·30创造的最低点,两极分化特别严重,这些股票在下跌过程中堆积了大量的套牢盘,近期的大涨完全是技术性反弹,新主力没有必要为旧主力或散户当解放军。二、在股指期货即将推出的大背景下,大盘蓝筹股获得了更多的溢价机会,可以叫价值的再发现。在股指期货还没有推出之前,这些大盘蓝筹股的筹码很难有大的松动。三、对于第四季度走势的判断,基金等机构主力普遍不看好,因为无论是从港股直投到QDII的发行,还是大盘蓝筹股在11-15港元,假设平均减持价为13港元,按中石油周末收盘价1902港元计算,其持有的2339亿股一共少赚了120亿港元以上。如果你认为这是股神唯一一次犯错,那么你就错了。在1995年每年一度的致股东信中,巴菲特透露了另外几次犯错:“1993年底,我将1000万股本城股份以每股63美元卖出,不幸的是到了1994年底,该股份变成85.25美元,(我可以直接告诉各位我们损失了2225亿美元的差价,如果你心痛到不愿去算的话);而我们在1986年以每股17.25美元买进该公司股份时,就曾向各位保证,在更早之前,也就是在1978年到1980年间,我就曾经以每股4.3美元卖掉该公司股份。”

谈股论金 >>>C2

“价值天平”重归A股

周三A股市场震荡上扬,成交量明显放大。与此同时,前期大幅飙升的H股市场终于出现回落,这表明A股和H股之间存在明显的“资金跷跷板”效应,A股市场的短期调整使得6000点上方整体估值水平偏高的情况得到了有力扭转。剔除权重股的影响后,当前大盘实际点位在5·30附近,A股长期来看机会大于风险,我们对前期大幅下跌、而EPS仍然高速增长的公司,应该坚持价值投资策略。(上海证券研发中心 彭蕴亮)

机构视点 >>>C6

侧重成长 兼顾升值

鉴于目前市场整体估值水平已处于高位,市场自10月以后的中期调整趋势基本形成,预计11月份股指上涨空间十分有限。考虑部分个股经过10月份大幅下跌之后,随着三季度业绩报表风险的释放,一些成长性较好的个股在经历前期急跌之后,在11月份应有不错的反弹机会。一些在系统性风险集中释放过程中被错杀的板块,如价值适中的高速公路板块有望走向价值回归。与此同时,在美元不断贬值、人民币升值大背景下,外资不断涌入使具有人民币升值题材的金融、地产、资源板块将继续受到增量资金的关注。(国元证券)

专栏

巴菲特不后悔

◎广州万隆

巴菲特卖中石油是近期的热门话题,股神从11港元多开始减持中石油,多次减持后,市场猜测他会将中石油全部卖出。10月18日,这位伯克希尔·哈撒韦公司的首席执行官在接受采访时表示,他已将持有的中石油股份全部卖出。按时间推算,巴菲特最后一次减持价格应该在15港元以下,减持价格区间在11-15港元,假设平均减持价为13港元,按中石油周末收盘价1902港元计算,其持有的2339亿股一共少赚了120亿港元以上。如果你认为这是股神唯一一次犯错,那么你就错了。在1995年每年一度的致股东信中,巴菲特透露了另外几次犯错:“1993年底,我将1000万股本城股份以每股63美元卖出,不幸的是到了1994年底,该股份变成85.25美元,(我可以直接告诉各位我们损失了2225亿美元的差价,如果你心痛到不愿去算的话);而我们在1986年以每股17.25美元买进该公司股份时,就曾向各位保证,在更早之前,也就是在1978年到1980年间,我就曾经以每股4.3美元卖掉该公司股份。”

笔者将上述买卖过程简述如下:43美元卖出,之后以17.25美元买入,低卖高买一次;63美元卖出,然后股价到达85美元,又卖了。

巴菲特信中将这个错误戏称为仅能得“银牌”,更大的错误即金牌获得者是1991年投资358亿美元的美国航空公司特别股,至1994年第三季止,投资的账面价值是8950万美元,大概只有原始成本358亿美元的25%。

巴菲特“错卖”了中石油会后悔、会自责吗?巴菲特近日面对媒体时说,(卖中石油)此举完全是基于市场因素,他同时承认抛售得太快了,因为此后中石油还在涨。股神承认卖出中石油过早,是一个错误,正如他在1995年致股东信以及在更多场合勇于承认投资错误一样。美国股神的可敬之处在于,他并不认为自己是无所不知无所不能的神。在一个充满不确定性的市场中,投资人只有面对过去的市场,进入时空隧道时才能不犯错误;面对未来,当前做的每一个交易都可能是错误的,这是市场铁的规律。作为理性且市场经验丰富的股神,巴菲特当然能坦然面对错误,承认错误,因此他不会后悔,更不会自责。

一位号称“中国股神”的人也不会后悔,更不会自责,因为他能打破市场规律,十多年来总是卖在高位,买在低位。但当你相信这个故事,想将自己的投资托付给一个从不犯错的人经营,你需要看看巴菲特投资错误的故事,需要认真想想“每一个交易都可能犯错”这一铁的市场规律,这能帮助你避免成为骗局的牺牲品,也能帮助你客观认识市场,不致于因贪婪和不切实际的盈利目标而被别有用心的人所利用。当你像很多投资者那样,在每次买卖后不断自责时,尤其是现在还在6100点以上及时卖出股票而承受套牢煎熬的话,看完本文后,你的心情能释怀吗?

首席观察

后市应当挖掘业绩增长明确的个股

◎中证投资 徐辉

笔者设想,如果我们站在2010年,或者更加久远的未来,来回望当前6000点的位置,那将是怎样的一个方位?而当前股市6000点又究竟处在怎样的一个阶段?

市场对业绩增长预期或与实际出入

从目前影响上市公司2008年收

益的因素来看,两税合一的税改将令上市公司业绩出现较大提升。但央行连续的加息,累计提示超过100个基点,这使得上市公司的财务成本大幅提升。与此同时,国家连续的宏观调控措施,已经使得经济过快增长得到一定的遏制,我们看到6-8月份的经济增加值的增长率水平出现了逐月下滑。另外,今年前三季度的投资收益占到约3成的比例,这意味着我们的经营性利润的增长要远远低于目前62%的水平。毫无疑问,未来一年的股市将难现过往一年壮观场面,所以投资收益将显著萎缩。

但是,当前股市点位所反映出来的对上市公司增长的预期,却是一个较高的增长水平——43倍的市盈率隐含着对上市公司业绩增长的预期是35%左右。这里面就存在一个显著的矛盾:一方面,投资者的行为表明其对上市公司增长有很高的预期;而另一方面,政府出于保持经济持续发展的目的,已经连续打出了多套调控组合拳,目前已经令过热的经济出

现趋缓的征兆。这又似乎预示2008年和2009年上市公司的业绩增长幅度可能出现明显的回落。

2008年增速低于25%或导致市场逆转

现在的问题是,如果2008年、2009年上市公司业绩增速回落的幅度不大,上市公司业绩增长从50%回落到35%或40%,这将被市场所接受,在这样的一个背景下股市不会出现深幅调整。但如果业绩增长速度由50%下降到25%,甚至更低的水平,那么,投资者的预期将出现逆转,进而倾向于认为,20%到25%才是上市公司较为可信的长期增长水平,而20%到25%的上市公司业绩增长水平所对应的市盈率将是30倍到35倍。假定今年年底股指还在6000点附近,对应静态市盈率43倍,如果市盈率跌到30倍,将意味着股指可能调整约30%。更令人担心的是,如果市道一旦进入悲观的情景,市盈率甚至可能跌到更低的水平上。

具确定性增长的公司可长期持有

今年有不少行业和上市公司出现了罕见的繁荣景象,如果我们能够将过去五年,或者更长时间的数据,来计算行业或上市公司的复合增长水平,从而给行业和上市公司一个合理的市盈率,那么我们会发现,当前A股市场给出的价格实在是太慷慨了。

当然,我们也不能否认当前市场还有少部分的上市公司,仍然存在着长期的价值。这部分上市公司长期增长率相当稳定,而短期看利润增长出现了重大飞跃。更为关键的是,在实现重大飞跃之后,这些上市公司还有更大的潜力保持以往平均的增长速度,甚至有所加快。这样,一方面短期过高的市盈率会因为近期利润的飞跃而下降,而另一方面,未来进一步的利润增长又将维持长期市盈率保持在一个与上市公司本身增长速度相适应的水平上。这类可以看5到10年的上市公司,仍然值得投资者长期持有。

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
天信投资……胡一弘
时间:13:00-16:00
余林、郭峰、胡嘉、陈文、杨燕、蔡敏、黄俊、王芬、周林、李刚
在线问答:
股指期货渐行渐近,基民如何应对?
在线嘉宾:
陈伟 湘财证券基金部资深理财师、督导
肖年 银河基金管理有限公司
李健全 银河基金管理有限公司
时间:11月1日 14:00-15:00

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