



创造“跌出来的机会”会否成为机构新策略?

2007年还剩下最后9个交易日,权重股领跌大盘成为了市场关注的焦点。这可能不是简单风格轮动的结果,而是蕴含了明年市场运行格局变化乃至机构新操作策略,因为年末大盘波动特征以及投资者行为,往往折射出市场对明年行情的共同预期。从这个角度出发,我们是否能透过权重股走弱现象,看到其中更深的市场信息呢?

上海证券研发中心 屠骏

权重股集体“失重”缘起于机构策略调整

11月5日中国石油上市,事实上已经成为各行业大盘蓝筹权重股集体“失重”及大盘趋势由强转弱的转折点。虽然偏紧的政策环境,生产要素价格改革使得拥有诸多先天优势的权重股很难维持连续的高速增长,但笔者认为,在年末这个特殊时段,权重股集体走弱,更重要原因是机构策略的调整。

笔者前期曾经提到,机构对明年4500点—6500点平衡市的一致预期,将对年末乃至明年机构操作策略产生深远的影响。这种分析思路能使我们更深刻地认识近期金融、地产、石化等权重股领跌大盘,或者说“八二”现象再度出现。在明年一季度股指期货推出的共同市场预期下,在暂时缺乏融券机制的假设下,股指期货推出多空力量可能会处于相对不平衡的状态中。

就当前的现货市场而言,既然在5000点(以沪指为例)上方短期看不到大盘足够的上升空间,那么创造跌出来以后的做多机会,或

许是一种最为现实的策略选择。同时,近期金融、地产、石化等权重股下跌,也是目前机构对明年大盘上升空间缺乏足够预期的反映。因此,顺应短期基本面的趋势,创造“跌出来的机会”或许正在成为机构的新策略。

权重股长期“失重”削弱市场中线力量

回顾本轮大牛市的运行特征,指数上升的波澜壮阔与市场趋势的恒强,主要原因是各行业蓝筹权重股的强势,为大盘上升提供了足够的力度与刚性。而大盘指数不断冲高回落、屡创新高又强化了市场的做多热情。由此可见,虽然本轮牛市中不乏风格轮动与“二八”、“八二”之间转换,但权重股无疑是牛市主要推动力。以沪指为例,金融、能源两大权重行业总市值已占市场的一半权重。

可以设想,如果权重股长期萎靡不振,将导致大盘指数同样的持久疲弱。个股行情脱离大盘只是短期现象,中期来看,大盘指数的持久低迷会影响市场中线的乐观预期,进而削弱中线投资力量,这是值得关注的。



“内需增长”主题难以真正撑起一片天

目前“内需增长”在明年推动GDP增长的“三驾马车”中,被寄予了最大的期望,但从投资策略层面看,“内需增长”主题虽然得到基本面支持,但短期内并不能与相关个股由此“一飞冲天”画等号。撇开如何激活农村消费市场、社会保障制度以及收入分配制度有待进一步完善三大基本面影响因素,仅从市场层面看,“内需增长”主题下的相关个股也缺乏恒强的基础。除了部分成长性明确的消费类中线强势股

外,笔者认为,大盘重心下移以及消费类个股局部活跃共存的局面难以维持多长时间,因为在大盘平衡市的共同预期下,“内需增长”只是目前许多消费类个股超跌反弹的借口,当“跌出来的机会”消失后,极可能重归沉寂。

近期金融、地产、石化行业权重股弱于大盘,反映出机构投资者对明年平衡市格局的共同预期。同时,顺应当前宏观调控的市场背景,在5000点“围城”即将破局之际,创造“跌出来的机会”可能正在成为市场新策略。事实上,创造与把握“跌出来的机会”,正是平衡市的重要盈利模式。

“解冻资金”可能依旧隔岸观火

周边市场的不稳,加上中石油再度暴跌,昨日股指继续调整,成交量同比明显萎缩。传媒、制药、酿酒食品、商业、农业等近期强势活跃的板块全线调整。不过在二级市场遭遇寒流的同时,一级市场IPO申购持续火爆,上周五同时网上发行的中国太保、出版传媒和金风科技三只新股冻结资金达3.4万亿元。这说明目前市场其实并不缺资金,只是由于新股发行方式的改变,导致了市场资金的畸形分布;而由于目前二级市场不确定性大增,更导致场外资金入市积极性受挫。

从宏观面看,市场心理遭受双重压力。一是美国次贷危机风险上升。上周一又有一家国际金融机构瑞士银行(UBS)宣布因次贷问题遭瑞士银行100亿美元,从而令全球的金融机构自今年8月美国信贷紧缩后,累计坏账达到了800亿美元。格林斯潘在上周日也承认美国已经显示出了“滞胀”的初期迹象。香港经济顾问郭国全更是警告称,美国次级房贷问题已演变成了“金融风暴”。全球投资者都在为未来的经济前景担忧,引发了全球股市周初的剧烈调整。这对A股投资者存在一定的心理冲击。

二是由于宏观调控进一步强化以及出于补跌的需要,金融和地产板块下跌较猛。虽然消费等非周期性行业的中小盘股逆市有所表现,但中石油的下跌不休,直接导致大盘反弹力量难以有效凝聚,成交同比明显减少,市场参与热情再度下降。在整个市场信心缺乏的背景下,周三新股解冻资金大规模回流二级市场的条件并不具备,很可能继续隔岸观火,等待更有利的入市时机。但是周二这两个板块的止跌反弹,显示技术上有超跌反弹要求。加上股指期货已经上报国务院的消息,对于大盘权重股有一定的刺激作用。在技术面和基本面因素的共同作用下,大盘蓝筹股可能出现较有力度的反弹,对指数会起到支持作用,大盘下跌空间有限。

在错综复杂的宏观背景下,目前市场筑底的过程比较复杂。一方面宏观调控压力加大与外围市场动荡加剧,导致市场心态不稳;另一方面人民币升值和流动性过剩的牛市根基没有改变。因此短线大盘将震荡反复,但下行空间有限,大盘仍以震荡筑底为主。

“慢牛”相伴 温馨 08

东方证券 赵晓宁

2007年已经进入收官阶段,不少股民朋友在“金猪年”收获良多。但不可否认的是,也有不少的新、老股民则是“只赚指数,不赚钱”,感触良多。不过无论如何,2007年已接近尾声,怎样更好地布局2008年,在来年获取更大的收益,才是当前最重要的事情。在此,不妨简单地梳理一下几个主要的脉络,为2008年股市“把脉”,提前研判大盘的性质。

解读经济“把脉”2008

“股市是反映经济的晴雨表”这一观点已被广泛认同,要想在股市中有较好的建树,解读当前的经济以及今后一段时期的发展态势显然是眼下为布局2008年所要做的“必修课”。因此,我们梳理出几条脉络。

一、2007年中国的经济快速增长,总体态势良好;但同时也带来了

一些新问题,包括经济增长可能由偏快转向过热、价格上涨压力加大等。反映在国内A股市场,2007年曾一度出现了个股普涨,牛气冲天的格局;同时,一些个股已经明显地脱离了自身实际的投资价值而疯狂、完全“透支”了未来几年的业绩,价格虚高。很显然,未来中国的经济依然会较好地增长,股市也会较好地发展;但管理层更多的是希望经济持续、健康地成长,同利于股市,亦然。所以,2008年的中国股市,虽然还是“牛市”,但已经不可能“快牛、疯牛”,而应该是“慢牛”。

二、未来经济发展中一个重要的转变是由依靠投资、出口拉动型,向依靠消费、投资出口协调型转变。因此,布局未来,关注股市当中的有关消费以及保障升级等方面的题材,必有所获。

三、单纯靠物质资源的消耗来发展经济已经不合时宜,保护环境方能

更被上升到政治高度,成为国家以及地方各级政府的重要考核指标。因此,有关“低能耗”、“新能源”等主题词也将是2008年股市的考量重点之一。

四、人民币持续升值已是一个不争的事实,而这种上升的趋势随着中国加入加息周期,“新能源”等主题词而可能出现加速上扬。人民币的升值惠及的上市公司较多,应该着重留意一些需进口原材料或以美元结算的负债,因汇率因素而大幅降低成本,提升效益的行业或企业。

五、2008年奥运会将在北京召开,从以往的经验可知,每四年一届的奥运会都会对主办国的经济(包括股市)带来积极的意义。从多年以前北京申办奥运会成功至今,每一年的中国股市都会有一波“奥运行情”,诞生一批股市当中的“奥运健儿”。在奥运会临近之际,应该发掘那些能够切切实实在明年奥运期间明显受惠、且对未来收益增长有持续性作用的上市公司。

“对症下药”布局 2008

综合上述观点以及思路,以下板块值得关注。

一、航空板块:北京奥运会的直接受益板块,同时也是人民币升值的直接受惠者,并具有消费的升级概念。该板块的个股在近期先于大盘企稳,并走出一波独立的上升行情,成交量明显放大,显然是有先知先觉的大资金已提前布局其中,可重点关注。

二、医药板块:“十七大”以及近期的中央经济工作会议中明确地提出,要改善民生,要较大幅度增加对社会保障、医疗卫生等方面的支出。另外,该板块的个股在近期的整体表现落后于大盘,昭示了来年可能会有更大的表现机会。近期该板块的强势上行已经显示了有资金正在大量流入。

三、零售百货板块:扩大内需,增加消费的直接受惠行业,受国家政策调控、管制的机会不大;能够在经济快速增长乃至温和通胀中显著受益。

四、新能源板块:尽管目前新能源的发展受到诸如成本较高、前期投入较大等因素的制约进展不大,但是从近期中国政府频频高调倡导环保、将“节能减排”纳入政府考核指标等举措可知,未来的新能源行业肯定会得到快速的发展,相应的上市公司亦能从中受惠。

此外,在未来的“慢牛”行情当中,我们应更多地着眼一些质优、低价的股票,毕竟,当前国内股市的市盈率已经不可和一年前同日而语,部分低价股已是弥足而珍贵。在低价股当中,又以那些在2007年股价没有被大幅炒作,甚至走势上远落后于大盘,又有切实业绩支撑的个股作为关注重点。

谈股论金 >>>C2

明春行情仍有好戏可唱

近期行情在5000点上下各200点的区间内已经盘整了近一个月的时间,这样的行情局势使许多投资者感到迷茫:当前不上不下的行情会令市场困惑到什么时候?正是这种困惑在不断地销蚀着牛市氛围中积累的市场信心。对此,笔者认为,由于估值水平和牛市背景的支持,行情下行空间并不大,以整理时间换取调整空间的行情特征已十分明显。

由于受整体估值水平限制以及全面紧缩的宏观背景影响,2008年局部行情多,个股独立性行情多,规模性行情机会少,2008年行情的操作特征可能是“指数难大涨,个股可多赚”。(阿琪)

机构观点 >>>C6

在慢牛中寻找令人尊敬的企业

我们认为2008年A股市场仍然会延续升势,但处于价格上涨趋缓的牛市阶段,波动性会增强。从高点来看,按照上市公司业绩增长预期,不考虑新股因素,上证指数和沪深300都会达到7000点左右。如果奥运情绪被夸大,股指进一步上涨空间仍然存在。这种高点产生的时间一般会在奥运前10天左右,由此带来的股市中期调整会产生年度低点,在5000点附近,回调幅度在30%左右。通过充分调整,股市基本趋势仍有望延续。(天相投资顾问有限公司)

专栏

彼得林奇投资法则之十 账面价值和隐藏价值

姜韧

市盈率和市净率指标是估值的基础,但彼得林奇的实践经验却告诫投资者,可能是因为这些指标太容易获得,账面价值经常会呈现高估或者低估公司真实价值的情况。例如:巴菲特的投资旗舰哈撒威公司最初源自收购新贝德福德纺织厂,借壳重组多年后,巴菲特决定彻底剥离纺织产业。此时问题出现了,织布机的账面价值高达86.6万美元,但最终拍卖时这些账面计价每台5000美元的织布机仅能卖得每台26美元,此价格甚至比拖走这些织布机的运费还要低。

另有案例令彼得林奇始终难忘:1976年艾伦伍德钢铁公司破产前夕,账面价值是3200万美元,每股高达40美元。问题在于这些账面上的炼钢优质资产,却因为设计和操作上的缺陷,难以正常开工,最终破产清偿时,这些优质资产只能当废品卖了。

境内股市也有类似案例:粤金锭、托普软件都曾每股净资产逼近10元,每股收益接近1元的绩优股,但现在都已退市沦为PT股。粤金锭是因为养蚕业衰败,托普软件是由于多元投资失误,但两者衰败后垮塌的速度却是一致的,若不能持续产生盈利,所谓的优质资产就好似沙丘上的城堡瞬间崩塌了。

而与账面资产高估形成鲜明对比的是隐藏资产的低估,典型案例是资源型企业。彼得林奇曾举例:“有时你会发现一家石油公司在地下储存了40年的石油存货,其账面价值是以几十年前罗斯福时期购买时的成本入账的。”又有彼得林奇投资时代的经典案例:波士顿第五频道电视台账面价值仅250万美元,但在20世纪80年代以4.5亿美元出售易主,也就是说这家电视台的账面价值被低估了300倍,因为该电视台在被收购前始终是以最初建设成本入账的。

近年来海内外类似的隐藏价值案例皆有,例如:中国铝业仅仅在数年前还是巨额亏损,但是现在却是年盈利超过40亿元人民币;默多克收购道琼斯整整溢价一倍,即使如此慷慨尚且历经艰难;而SEB国际收购境内股市苏泊尔公司,价格也是一涨再涨,显然这些公司的账面价值都曾被低估了。

另有一些隐藏资产案例则较复杂,只有业内才能窥其奥秘,例如:三一重工掌门人向文波曾质疑凯雷低价收购徐工,间接揭示了徐工隐藏价值的奥秘;都说地产股受益人民币升值,其实也有低估和高估之分,地产业是典型的成本在以前、收益在现在的资产股,因此那些土地或自有物业很早就入账的地产、商业股隐藏价值被低估的概率高,而现在高价拿地或租赁物业为主的地产、商业股则有可能被高估。

最后,彼得林奇另有一则重要经验值得投资者借鉴,即超乎一般基金经理人的勤奋。正所谓:勤能补拙,天道更加酬勤。价值投资非易事,研究更加需要韧劲和耐心。

大赢家财富网 788111.com 中国金融信息综合服务提供商

你如何“打”新股?你要查询新股中签?尽在 新股频道

股海罗盘 分析每日盘势变化,捕捉热点板块,解读个股上涨下跌的前因后果。

股海赢家 精彩视频带你走进多空博弈的中国股市,帮助你成为股市赢家。

咨询电话:4006-788-111

教你理财:10:00-10:30 14:30-15:00 股海罗盘 股海赢家:15:30-19:25

荐进行业资深分析师:陈斌、李喜斌、万沙

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 无锡金百灵 郑国庆

时间:13:00-16:00 罗利长、巫寒、陈钟、高卫民、侯英民、吴磊、吴青芸、赵伟