

暖风频吹调整未了 谨慎布局三月投资

中信金通证券 李烈宏

经过1、2月份的调整之后,目前市场上的一些积极因素逐步开始显现,不利因素也在逐步消化,市场整体估值水平基本降至近一年最低,市场有望以时间换空间形式逐步构筑底部。但从多方因素的影响来看,3月大盘总体低位震荡的可能性仍然较大,投资者应该学会根据市场变化积极调整投资策略,做到盈利分布锁定、亏损及时止损。

今年以来,新基金发行的速度明显加快,最早获批的一些新基金也有望于3月份陆续建仓。预计各

批新基金总共可为市场带来千亿元左右的新资金,有力缓解资金面的压力。目前沪深300的2008年动态市盈率已经降至23.58,而去年同期为24.37,从逻辑上体现出相对有利的市场迹象。此外,由于税制改革因素,预期今年一季度上市公司业绩总体较好,已从披露年报和业绩预告的上市公司来看,业绩增长还有可能会超预期。再加上新股发行节奏有望放缓,市场对再融资的反应也在趋于缓和。3月份的市场运行似乎出现了积极的信号。

但从另一方面来看,3月份解禁总市值将达3600亿元左右,继续

处于今年“大小非”解禁高潮时期,这对市场压力不容小视。据统计,2008年1月份共有84家上市公司发布了117次减持公告,累计减持的股份占到1月份全部解禁非流通股股数的24.79%,远高于2007年全年7.50%的水平。同时,1月份CPI达到7.1%,创出近年来的新高,CPI能否在2月份回落对于市场来说依然充满不确定性。这些不确定性依然考验着投资者的分析与识别能力。

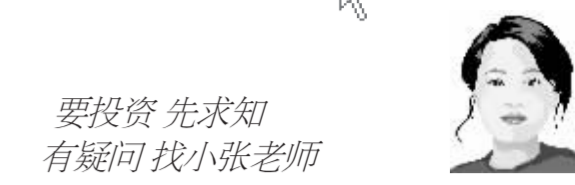
从行业来分析,金融、地产等市盈率相对较低的行业,经历轮番下跌后,出现了超跌反弹的可能,但

存在对其他行业的市盈率估值有向下拉动的作用。在这种状况下,投资者应该重点关注跌出来的行业和受益于宏观调控及产品涨价方面的机会,认真反思一些主题性的投资机会。在2月份大盘快速下跌的过程中,存在“泥沙俱下”的现象,随着2007年报的逐渐公布,一些成长潜力较好的被错杀的品种有望重新获得市场的追捧。另外,得益于人口红利和内需启动的商业零售、食品饮料等行业也有望继续维持一定的景气度。

对于基金投资而言,由于大盘蓝筹估值大幅下调,封闭式基金净值下

跌的空间有限,随着分红高峰的临近,封闭式基金因其具有高分红及折价优势而存在良好的机会,但这种机会是稳健的机会,期望得到非常高的回报不太现实。在目前的内外部环境和大小非大规模集中解禁时期,市场人气恢复仍需要时日,股指上涨需要耐心,对于开放式基金投资,我们建议仍以中小盘基金和成长型基金为主,并积极搭配债券型基金,以分散投资风险。另外,从近期基金净值表现来看,基金业绩分化加大,投资者可以重点从那些历史业绩优秀、投研人员稳定的基金中发掘投资潜力比较好的基金持有。

上证理财学校·上证股民学校 每周一、四、周三、七刊出



要投资 先求知 有疑问 找小张老师

电话提问:021-38967718 96999999 邮箱提问:xzls@ssnews.com.cn 来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127) 在线提问:http://school.cnstock.com/

活动预告 上海证券报 股民学校 理财大讲堂

上海证券报股民学校 东吴证券苏州西北街营业部授课点 时间:2008年3月6日(周四)19:00 授课内容:如何布局春季行情 授课地址:苏州人民路490号 报名热线:0512-87668299

招商证券上海浦东大道证券营业部授课点 时间:2008年3月8日(周六)13:30 授课内容:技术分析理论基础 授课地址:上海市浦东大道637号3楼 报名热线:021-58770028

中信建投证券北京海淀南路营业部授课点 开课时间:2008年3月8日上午9:30-11:30 授课内容:开放式基金基础和投资建议 讲师:王宁 地址:北京市海淀南路19号时代网络大厦3层 报名电话:01082666900 01082666981

华宝证券福州八一七北路营业部授课点 时间:2008年3月21日 授课内容:市场风险和法律监管 授课老师:林宙坤 地址:福建福州市八一七北路88号十楼 热线电话:0591-87511208

合理配置基金 获取稳健收益

申银万国 朱赞

中国基金业伴随着证券市场的高速发展而获得了前所未有的成长速度,这不仅带来了资产规模的迅速膨胀,同时也使得基金成为大众化的理财产品。特别是经过这轮牛市,基金投资真正显示出机构投资者的价值投资优势。

在基金理财深入人心的同时,投资者对基金的认识出现了一定的偏差,大众所讨论和投资的基金基本上均是股票基金,虽然股市繁荣为股票基金带来了丰厚的收益,但同时也伴随着较高的投资风险,这一点在前两年净值的持续上涨中似乎被忽略了。而进入2007年4季度以来,股市自有的波动和风险逐渐显现,高风险高收益特征开始明显,股票基金也同时经历了这轮“风险教育”。这时,我们应该认识到基金作为理财产品,应有其自身的收

益风险特征,基金产品差异化是为了给投资者更多的选择。目前基金市场中股票基金占比达到95%(2007年底公布的规模),而低风险的债券基金和货币基金仅占到5%,这种巨大的差距同时说明我国的基金业还没有完全成熟,后期市场变革将会逐渐改变这种格局。在本次股市调整中我们看到债券基金表现出较好的抗跌性,并且伴随着债券市场的上涨,债券基金的低风险收益开始显现,投资者应该开始关注一些低风险品种作为理财产品之一。

目前基金产品大致可分成股票基金、债券基金和货币基金,风险由高到低,当然收益也是由高到低。2007年8月底至今债券基金平均上涨4.03%,而同期偏股型基金平均下跌7.20%,平衡型基金平均下跌5.67%。在股市市场环境转弱的情况下,股票基金的风险会更加突出,而债券基金的稳健性就会大大凸显。但我们也要

认识到股票基金虽然风险相对较高,但只要股市环境不出现大的逆转,股票基金的收益特征仍会时刻显现。

因此,对于基金投资者来讲,在做投资选择时应有一个对未来的预期,以及对未来风险的认知。从长期来看,股市的长期回报仍会较高,这也是对高风险的补偿,因此,从长期投资角度看,配置股票基金仍是必须的,但为了防御单边市场带来的系统性风险,做适度的低风险品种配置也是必须的。从理财角度看,基金品种的差别应作为我们投资的重要参考,我们在投资时应选择合理配置,获取稳健收益。股票基金作为我们获取高收益的重要品种,而债券基金则作为规避部分风险品种,合理搭配,取得更加稳定的回报。我们建议投资者将股票基金和债券基金作为投资组合,不做短时的波段操作,而做长期的投资理财。

小张老师信箱 创投板块活跃与哪些因素相关

游客8512:近期创投板块的活跃与哪些因素相关,如果创业板推出,创投板块的行情还会继续吗?

东吴证券苏州石路营业部:创投概念活跃的背后,是与创业板推出的预期越来越强分不开的。从其他各国的历史经验来看,大量的中小企业通过创业板融资逐渐做大做强,再加上创业板还与国家扶持中小企业和高新技术企业,解决中小企业融资难的问题具有紧密的相关性,因此市场最近出现了一波“创投概念”热。由于创投板块并不是单纯的概念,而是对相关上市公司有着实质性的利好,持有将上市创业板的中小企业股权,将可能获得巨大的投资收益。同时,创业板市场的推出,还可能对资本市场带来以下几方面的影响:1、创业板的推出将增加股票市场供给,有利于缓解在流动性过剩背景下所带来的资产价格过快增长;2、有利于多层次资本市场的建设,积极扩大企业的融资渠道,降低间接融资比重,从而

降低银行体系的风险;3、创业板的推出还将扩大证券公司的投行业务,拓宽券商的发展空间。

游客8015:国际铁矿石价格上涨是否会带动国内钢铁企业生产成本上涨,国内钢铁行业拥有大企业集中?

江海证券北京东三环南路营业部:由于铁矿石、焦炭、焦煤、原油等原材料价格大幅上涨,钢铁的生产正逐步进入高成本时代,钢铁企业利润受到极大影响。但是,矿山自给率高、长期铁矿石进口合同比率高的企业成本增加幅度较小,而且钢铁产品结构优化、拥有产品定价权的企业向下游企业转移成本的能力较强。对于生产建筑用钢或低端产品的中小钢铁企业来说,由于提价的空间有限,转嫁成本能力较低,利润上涨的空间相对较小。这将促进大型钢铁企业凭借其规模、技术、高端产品的优势,加快对中小钢铁企业的收购与兼并,钢铁行业的整合重组可能会愈演愈烈。

多空对决

(截至2008年3月4日16时)

上证博友对2008年3月5日大盘的看法:



看多观点

上证指数接近年线之际,一定的技术压力,指数能否重新站上年线,还需视成交量放大的情况以及热点持续力度综合判定。虽然面临一定的技术压力,但反弹趋势已形成,震荡向上将是近期主基调。目前大盘阶段性底部已经有成立的迹象,后市以震荡中反弹向上为主基调。(林军)

昨天大盘在银行股的带动下跌幅过大,今天很有可能高开,下跌会拉高反弹的高度,本次反弹的高度可看高一线。(股道王子)

看空理由

从昨天的大盘走势看,反弹已面临巨大的压力,反弹已基本宣告结束,股指后市仍有继续下探的要求,建议投资者择机减仓,不宜在跌势初起时贸然入场。(万兵)

坚定信心 不要惧怕正常调整

昨天的走势正好和前天相反,经历了短暂的上冲之后便一路下滑,虽然盘中出现几次小规模的抵抗,但力量都不是很大,前天取得的成果昨天一天便丧失殆尽。权重股依然是市场的重灾区,金融、石油板块成为主要做空对象。但弱势的指数中却不乏希望,题材板块的活跃以及量能的放大预示着反弹还将继续。

看点一:权重股再遭打击。昨天盘中权重股依然是投资者做空的主要对象,前天强势上涨之后,权重股受到了上方套牢盘和短期获利盘的双重打击,再加上周边市场下滑带来的心理压力,权重股对市场的负面作用较大。受其影响,

高手竞技场

放量下跌并不意味着反弹夭折

昨天大盘没有延续上一个交易日的升势而是大幅下跌,沪深股市分别下跌了2.32%和2.73%,指数跌穿10日均线,日K线阴包阳,成交量比前天大幅放大,呈放量下跌的态势,从技术上看很恶劣。两市大盘的大幅下跌是否意味着反弹行情昙花一现,提前夭折了呢?笔者认为:昨天调整的幅度虽然大了点,但并不影响行情的延续,反弹行情还会继续。笔者得出这样的

部分本身就不具备强势上攻条件的个股纷纷展开调整,对市场形成较大的打击。 看点二:题材股依旧强势,多方并未因指数回落而放弃。虽然昨天指数下跌的幅度不小,但涨停的个股仍不少,农业、造纸、酿酒等板块更是持续走强,显示多方并未因为指数的回落而放弃争夺。昨天遭受打击的主要是权重股,对指数有所拖累,对强势板块的影响并不是很大。

看点三:一天失守三条均线,技术上不容乐观。前天轻松夺取的10日均线以及昨天自然获取的20日均线都在不意中失去,加上最后失守的5日均线,昨天多方连失

三条防线,显示目前投资者心态依然不是很好,时而做多,时而做空,非常矛盾。在消息面没有实质性转变的情况下,投资者更愿意快速快出以避免市场风险,这使得刚刚走好的短线技术指标均被破坏且还有继续恶化的迹象。

看点四:两头高中间低,放大的成交量表明还有希望。昨天的成交量很有意思,两头放大,中间萎缩。开盘冲高时成交量放大,显示逢高逃跑的筹码较多。中间萎缩,表明市场较为迷茫。尾盘杀跌中的量能放大则显示逢低杀入的资金非常踊跃。这说明全天指数的波动并不是一种逃跑性下跌,而是一种技术性震荡,只是因权重股调

整过度而导致指数表现难看而已,在年线下方的每一次放量都应该场外资金入市的表现。

综合看昨天的放量下跌,市场并没有出现走坏的迹象,无论是消息面还是资金面,近期市场都在向好的方面发展,投资者应该坚定做多信心,紧握手中股票,等待市场进一步走好。切不可被指数下跌造成的假象所吓倒,只要持有的不是权重股,万不可在年线下方割肉离场,使自己蒙受不应该的损失。经过年线下方的夯实,反弹会变得更加坚决,更加有力。(楚风)

欲看更多精彩内容请登录 http://cftz.blog.cnstock.com

上涨幅度过大,获利盘兑现愿望强烈,主力也借此机会洗盘,减轻未来拉升的负担。20日均线和半年线对投资者产生心理压力,4500点上方套牢盘的阻力有增无减。

三是正常的市场因素。前几天一直很活跃的农业、创投、环保等概念股由于短时期上涨过快,出现短暂休整,市场热点短暂缺失也是导致大盘做多动能不足和调整的原因之一。当前的行情本身就是构筑底部

的行情,行情出现反复是很正常的现象。目前市场呈多品种题材股的轮动做多格局,包括农业、创投、科技、医药、资产重组(整体上市、资产置换、资产注入)、奥运、新能源、节能环保等都是当前炙手可热的品种,这些板块的轮动上涨给大盘带来做多的力量,大盘连续大跌的可能性基本不存在。(股舞道)

欲看更多精彩内容请登录 http://gswd.blog.cnstock.com

“融资门”结果将主导近期大盘走势

权重占市场比例太大,金融股的下挫导致指数出现较大幅度的下跌。从金融股昨天的表现看,充分表明“圈钱”之殇还没有过去。今天就要召开中国平安再融资的股东大会了,投资者出现这样的担心也是正常的。因此,从某种意义上来说,今天是一个较为敏感的时间点。如果再融资没有获得股东大会通过,可能会给行情带来拐点;而如果通

过的话,大盘还要经受一番考验。 诚如笔者所说的那样,昨天下午的大盘走势表明,概念股的第一梯队已经快退潮了,创投、环保等热点板块个股都有明显的出货迹象,估计昨天买进的投资者又要忍受一段时间的折磨了。 如果今天中国平安投票通过再融资,大盘又会出现一次寻底的过程,但在寻底的过程中必然会酝酿新

的热点。如果今天中国平安投票没有通过,大盘有可能继续上行,市场会迸发出新的热点。对投资者来说,当前把握新的热点非常重要,把握波段机会非常重要。不知道你昨天下午是否根据盘面作出应变措施了?如果没有的话,请继续操练。(占豪)

欲看更多精彩内容请登录 http://huzhanhao.blog.cnstock.com

博友咖啡座

股市六种人

第一种人贪得无厌。散户之所以往往会在高位被套牢,其根本原因就在于一个“贪”字。 第二种人没有主见。别人说什么股票好,他就买进,这样做股票是赚不到钱的。当你介入一只股票时,一定要问自己:为什么要买进?我准备做到什么价位?千万不要频繁地买进卖出,这样不但赚不到钱,还有可能损失本金。 第三种人不会选股。选择股票,不但要看它的基本面和它在所在行业中的地位,还要从技术面上看它的发展趋势如何。此外,还要看板块、跟热点,选出走势强于大盘的股票。 第四种人梦想一夜暴富。这种想法很可能会毁掉一个人,对一只股票没有充分的了解,就不要盲目去做,不要看到有股票上涨就想介入。 第五种人不会止损。在操作个股时,只要它的大方向是向上的,就可持有;大方向向下时,要果断地出手,千万不要跟自己的钱过不去。 第六种人没有一点技术。股市是一个没有硝烟的战场,光靠运气是做不了多久的。作为普通的股民,不需要什么高深的技术,但一点不懂技术肯定不行。(天元投资) 欲看更多精彩内容请登录 http://jsty.blog.cnstock.com

上证博客热门日志人气榜

(截至2008年3月4日16时)

| 日志标题 | 作者 | 日期 | 评论 |
|-------------------|-----------|-----|-----|
| 抓准热点,做足行情 | 王国强 | 3-3 | 0 |
| 股市早8点(3月4日) | 沙艳农 | 3-4 | 0 |
| 大B浪反弹开始了吗 | 老股民大张 | 3-3 | 77 |
| 寻找被市场忽略的创投概念股 | 大通证券董政 | 3-3 | 2 |
| 越过年线后还有短期反复 | 胡嘉 | 3-3 | 32 |
| 和谐社会需要和谐股市 | 沙艳农 | 3-3 | 0 |
| 周二操作策略 | 江恩看盘 | 3-3 | 27 |
| 注意成交量积极信号,把握主升牛股群 | 秦国安 | 3-3 | 0 |
| 春风起神州 | 叶弘 | 3-3 | 9 |
| 震荡洗盘,大盘还将反弹 | 股市观察家(苏州) | 3-4 | 18 |
| 4380点上方才可以做多 | 寂寞论市 | 3-3 | 18 |
| 3.4操盘解析 | 鸿股 | 3-3 | 6 |
| 站上4400点,底部得到确认 | 赵伟 | 3-3 | 140 |
| 明日最值得关注的个股和板块 | 兰国天香 | 3-3 | 0 |
| 火烧赤壁,点燃了第一把火 | 脸肿 | 3-3 | 113 |
| 坚定反弹的信心 | 楚风 | 3-4 | 0 |
| 压力犹存,减仓避险 | 万兵 | 3-3 | 26 |
| 花开堪折直须折 | 月下横笛 | 3-3 | 33 |
| 今日小调有利于明日反攻年线 | 连心 | 3-4 | 4 |
| 后市注意板块波段机会 | 占豪 | 3-3 | 5 |
| 周二操作策略 | 徐小明 | 3-3 | 17 |
| 反弹可持续到周四 | 亮话天窗 | 3-4 | 15 |
| 冲高回落难以影响趋势上行 | 陈晓阳 | 3-3 | 7 |
| 4500点—4550点一带有震荡 | 李君社 | 3-3 | 2 |
| 震荡不改上涨趋势 | 春风玉雨 | 3-4 | 5 |
| 反弹压力渐现 | 万兵 | 3-4 | 32 |