

分析市场运行 何必要做“指数先生”

◎本报记者 马全胜

股指的涨跌确实充满魅力。日前在上海证券报股民学校四川分校首场授课活动现场,一位有着13年投资经历的彭先生向记者表达了“不少普通投资者的‘指数情结’:在股指从5000点上攻6000点的时候,无数股民兴高采烈地认为6000点指日可待,8000点不是梦想,但在股指从6000点滑落到4000点的时候变得恐惧了,不计成本地盲目‘割肉’;如今股指在3000点出现反弹后,却又重新开始猜测未来的目标点位。彭先生强调,既然每一目标指数的确定都包含着复杂的经济前提,那么我们的散户何必去做指数先生去猜测未来的市场点位呢?”

在13年的投资操作中,彭先生从最初买入万科A一直持有,到逐

渐逢低调入深发展A、招商银行等优质股票,尽管持股过程中出现过股价的大幅下跌,但目前依然保持着相当不错的收益水平。他郑重指出,投资者要关注的不仅仅是指数跌到了什么点位和股价有多高,更要关注的是,市场在这个点位发生了哪些变化,并根据这些变化果断调仓,抛出那些业绩增长乏力的股票。”

对于目前的市场,华龙证券研究中心高级研究员张晓认为,至少从两个方面已经出现了一些积极变化。一是整个市场的市盈率水平,若以2008年上市公司平均盈利增长25%测算,基本在20倍左右,不少蓝筹股低于18倍,即使相比成熟的资本市场,20倍的市盈率水平已算是较为安全的估值边界了,股指内在下跌的动力明显减弱;二是以4月20日出台的《上市公司解除限售

存量股份转让指导意见》和4月24日起证券(股票)交易印花税率由3%调整为1%为标志,管理层相继打出了两张稳定市场信心之牌。这几方面都会成为市场不断发展的必要条件。

广发证券高级研究员罗利长进一步分析,本次印花下调具备几方面积极作用:第一、印花税的下调在一定时期内将提高投资者的换手率,放大市场成交量,推动股票价格上涨。从过去四次调整(1997年5月10日、2001年11月16日、2005年1月23日和2007年5月30日)的情况来看,市场换手率对印花税的调整是非常敏感的。第二、印花税下调直接降低了投资者的交易成本,减少了市场的资金漏损。若以1500亿的日常成交额计算,由于印花税的下调导致每日减

少3亿元的资金漏损,一年将减少750亿元,数目较为可观。第三、印花税下调向市场传达了较为明确的政策信号,有助于投资者信心的提振。罗利长同时指出,印花税的下调有利于刺激股市的短期上涨,对于未来A股中期走势,仍然需要密切关注通胀变化及相应的宏观调控政策。因通胀压力仍大,宏观经济面和上市公司盈利增长存在不确定因素,宏观经济运行以及上市公司盈利能力有待进一步观察和分析。

对于新出台的大小非减持指导意见对市场的影响,上海远东证券研发中心副总经理秦茂军认为,新规“从一定程度上延缓了大小非减持的规模和速度,并平抑了由于大小非减持对市场造成的冲击和投资信心的打击,但对于这一问题的根

本性解决仍然需要假以时日。投资者更需要从CPI数据等宏观经济运行情况,结合上市公司2007年报和2008年一季度报来分析。其中,申银万国证券28日的策略周报就指出,成本和需求仍是未来的主要担忧。从目前披露的一季报数据来看,需求和成本上升在上市公司一季报中有明显体现。同比来看,主营收入和主营利润仍在上行,但经过季节调整后,主营业务收入环比增速在2006年一季度持续的上升趋势以来,第一次出现下滑。”

这些因素如何传导至股票市场并影响投资策略依然需要投资者不断思考和学习。

因而,同样在面对指数涨跌的时候,猜测指数的未来目标和从指数的涨跌中分析市场的变化,是两种完全不同的投资境界。

上证理财学校·上证股民学校 每周一、四、六、日刊出

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

中信建投上海福山路证券营业部授课点

主题:B股投资常识
 时间:5月10日上午9:30—11:30
 地址:上海福山路33号中信建投
 热线电话:021-51327275 021-51327222

时间:5月17日上午9:30—11:30
 主题:权证基础知识
 地址:上海福山路33号中信建投
 热线电话:021-51327275 021-51327222

时间:5月24日上午9:30—11:30
 主题:基金知识讲座
 地址:上海福山路33号中信建投
 热线电话:021-51327275 021-51327222

小张老师信箱

24小时接受提问 营业部实时在线客服
<http://school.cnstock.com>
 值班营业部(10:30-11:30, 14:00-15:00):

周一	兴业证券上海金陵东路营业部 方正证券台州解放路营业部 国海证券南宁中心营业部
周二	中信证券大连西路营业部 江海证券北京东三环南路营业部 东吴证券苏州石路营业部
周三	中信证券上海复兴中路营业部 国都证券长春自由大路营业部 东吴证券苏州石路营业部
周四	申银万国上海南京路营业部 华创证券上海长海路营业部 华泰证券湖南长沙营业部 山西证券太原营业部
周五	长江证券深圳商报营业部 方正证券温州小南路营业部 申万长春东顺路营业部 招商证券浦东大道营业部

■小张老师信箱

阅读一季报需要走出哪些误区

游客1768问:分析2008年一季度报需要注意哪些方面的因素?

中原证券上海大连西路营业部:从已披露的上市公司2008年第一季度财务报告来看,总体呈现出以下特征:1、上市公司盈利增速有向下的趋势;2、成本上升是导致上市公司利润增速下降的主要原因;3、投资损失对净利润的贡献有所下降。但若就一季报去挖掘全年的投资机会时,投资者要避免陷入以下误区:一是忽略了上市公司的季度性因素,毕竟很多上市公司的收益具有很大的季节性;二是进行单纯的公司间比较而忽视了与同行业公司比较,因为不同行业每个季度的业绩贡献是不一样的,不同行业的公司间单纯比较季度业绩意义不大;三是忽略上市公司单季业绩中的偶然性因素,一个项目成功运作可能从各方

面影响到上市公司单季度的业绩表现。同样,也不能因为一个季度的业绩受到了一些偶然因素的影响,而低估了上市公司全年业绩增长的潜力。

游客1768问:印花税率的调整如何影响权证投资?

江海证券北京东三环南路营业部:一般来说,印花税率的调整对权证投资没有直接影响,因为权证交易不收取印花税;但是对权证所对应的标的股票的影响是不容忽视的,印花税的降低能大大刺激股票的活跃程度,因而能通过标的股票对权证产生一定的间接影响。

游客1768问:影响基金折价率的因素有哪些?

东吴证券苏州石路营业部:造成折价率高企并上升的直接原因是

基金价格上涨幅度小于基金净值增长幅度,其原因是投资者大都属于风险厌恶型,在大盘处于高位且未来走势尚不明朗的情况下采取了谨慎的操作策略,而外围资金尚在等待合适的介入机会。高折价也说明基金投资价值未被充分发掘,基金整体投资价值在上升。

游客1582问:市盈率和动态市盈率分别是怎样计算的?

中原证券上海大连西路营业部:市盈率=二级市场价格/公司每股净收益,动态市盈率=现有的二级市场价格/下一年度或下几个年度公司可预期的每股净收益。它们是全球资本市场通用的投资参考指标,用以衡量某一阶段资本市场的投资价值,也是资本市场之间可以相互参考的重要依据。

“四川分校”服务一方投资者

上海证券报股民学校四川分校成立后,各授课点就开始依据《股民学校初级教程》设计教学计划。

目前,四川辖区内共有证券营业部130余家,投资者的投资能力和财富管理意识参差不齐,不同营业部对投资者的服务水平也差别较大。为了唱好投资者

教育一台戏,服务更多的投资者,“四川分校”40个授课点将逐渐推出一系列针对性极强的授课活动。投资者可以根据上海证券报股民学校专版和中国证券网·股民学校频道(<http://school.cnstock.com/>)了解具体授课安排。

(马全胜)

上海证券报股民学校四川分校授课点名单

授课点名称	授课点名称
中信建投证券成都马家花园营业部	天风证券成都走马街营业部
江海证券成都玉林北路营业部	远东证券成都西安中路营业部
长江证券成都春熙路营业部	华创证券德阳长江西路营业部
西藏证券成都大升北路营业部	和兴证券成都一环路西二段营业部
兴业证券成都红岸路营业部	川财证券成都武侯祠大街营业部
方正证券成都蜀汉路营业部	银河证券成都同仁路营业部
中银国际证券成都人民中路营业部	和兴证券成都同仁路营业部
国信证券成都二环路营业部	招商证券成都西一环营业部
申银万国证券成都槐树街营业部	申银万国证券成都盐市口营业部
华西证券自贡五峰街营业部	联合证券成都南一环营业部
申银万国证券广元利州东路营业部	恒泰证券成都武侯大道营业部

多空对决

(截至2008年4月29日16时)

上证博友对2008年4月30日大盘的看法:



看多观点

昨天大盘继续缩量震荡,节前的震荡整理是在为红五月做准备,洗盘越充分,后市走得越远。今天是节前的最后一天,可能会有短线资金选择离场,大盘将继续以震荡为主。总的来看,大盘走势健康,3461点体现出很强的支撑作用,后市中线看涨,红五月值得期待。建议大家以中线持股为主,不必理会短期的震荡。

(从一万到一亿)

大盘目前运行在5日和10日均线之上,对大盘起到一定的支撑作用。但代表中长期趋势的60日、100日和200日均线仍在下行,对大盘起到压制作用。从长期均线来看,目前还不支持反转行情,看来此波行情属中级反弹。

(南阳卧龙)

看空理由

昨天下午大盘冲高回落说明什么?一是短线调整还没有完全结束,如果短线调整结束,昨天下午不应该出现这样的震荡;二是3540点附近有短阻力,这是周一下跌缺口附近。从成交量上也能看出问题,昨天成交量比前天减少近一成,说明投资者还是比较谨慎的,如果短线调整结束的话,成交量应有所放大。

(道易简)

反弹过后会出现回补缺口的行情,也就是说,目前大盘不具备持续上攻的能力,这进一步制约了个股的表现空间,后市的杀跌会给个股带来不利的影响。

(dqsj)

今天,今年春季最后一次加仓机会

今天是红五月到来之前的最后一个交易日,老沙认为,这或许是今年春季的最后一次加仓良机!

大盘在上周经历了下破3000点、下调印花税率的大悲大喜之后于本周周初平静,由于上周四的向上跳空缺口过大以及大盘几乎涨停板,在其后的几天中进行震荡整理,应在情理之中。然而,股市的政策面已大为改善,甚至可以说是起了质的变化,股市以3000点为起点展开

一轮恢复性、报复性上升行情已不可阻挡!

3000点是奥运会前的底部,基本上已经形成市场共识,在距离底部不远的地方建仓、加仓,机遇大于风险!

股市从6000多点连续急跌到3000来点,很多股票被跌得面目全非,大多数股票已经具有很好的投资价值,看似一地鸡毛的股市其实遍地是黄金,切莫让“地板价”上的

股票都让新发的基金和QFII给拣了去啊!

老沙多次讲过,即便是在熊市,每年的五月大多都会出现一波很好的行情,更何况是在刚刚大力救市仅几个交易日的今天?

就技术面来说,无论是上证指数还是深成指,都在底部形成岛形反转态势,短期均线也形成金叉,其他多项指标都在逐步造好,为进一步上扬提供了技术面的支持。此外,今天抛

股的话,会因证券营业部休息而取不到现金,这样抛压就会减轻。

再就消息面而言,由于刚刚颁布了救市的举措,在节日期间出台利空的可能性几乎没有,进一步的救市措施反倒有可能出台!持股过节,应该是一个不二的选择!

(沙逸农)

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

■高手竞技场

行情将在震荡中孕育和启动

昨天大盘延续前天尾盘的弱势跳低开,探低3453点之后快速上扬,随后呈现回落震荡的走势;下午开盘之后摸高至3544点后有所走软,尾盘小幅上扬,报收于3523点,上涨了48点。成交量略萎缩至1016亿元,收出一根小阳线。昨天的震荡上扬走势预示着大盘在巩固突破之后的成果并将再次孕育行情,等待启动时机到来。

虽然前天大盘缩量回调,其实是似弱实强,昨天大盘的低开盘点成为全天的最低点,随后是震荡上扬,盘中震荡的幅度并不大,目前的位置

没有必要通过大幅震荡来洗盘,而应尽量保持稳定,逐渐走出稳步攀升的走势,只有这样才能使得刚刚恢复的人气 and 信心得以凝聚,有利于行情的深入展开。大幅杀跌的市场里是没有赢家的,比的只是谁的损失更小一些而已,所以,对好不容易出现的恢复行情根本不必违背市场的普遍预期反向操作,所谓人心向背,谁也不会逆天行事吧?经过短暂的快速反弹之后,出现小幅震荡整理消化的走势是合情合理的,从最近几日的走势看,这种整理是强势的整理,指数始终位于中短期均

线之上且没有大幅回补前期的跳空缺口,技术指标则在整理之中得到修复,应该说走势是相当理想的。

面临五一假期,或许出于对不确定因素的担忧,今天大盘的震荡或回调幅度可能会加大,但目前支撑市场的几大因素——政策面、资金面、技术面以及人气和信心的恢复等都是支持股市继续反弹的,所以不排除今天可能会出现节前抢盘的走势,因此没必要过于担心,应保持相对乐观的态度。最黑暗的时候既然已经过去,出现一次倒春寒又有什么关系?

(梁祝)

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

成交量是启动大行情的关键

由于前天跌势的惯性作用,昨天大盘低开,全天维持缩量震荡反弹的走势。

近期一直有消息称基金在继续减仓,笔者觉得有些疑问,近段时间管理层不断出台利好政策,此时基金仍然在减仓?实在有些说不过去。再说,这仓又倒给谁呢?大部分散户都被套了,没有人那么大的资金量来吸纳基金吐出的筹码。笔者认为,基金减仓是假,调仓是真,这可能就会导致本轮反弹结束之后个股分化。对于投资者来说,不能小视这种

调仓的影响,调仓换股必然会影响到一些个股的后市走势,投资者有必要对所持个股和目标股进行更为严格的审视。

行情过度和背后的“潜台词”是市场成交量过低,以这样的成交量突破3656点肯定是不行的。因此,投资者后市应密切关注成交量的变化——后市要想出现足够大的行情,必然需要成交量的支持。

昨天有一个很特别的现象值得投资者注意,前两天有部分机构

出货的券商股昨天竟然普遍大涨,甚至拉到涨停,这是非常积极的现象,表明有大资金在光顾这类板块,也说明大环境的确定在变。后市只要观察这些股票能否持续走强,就能知道行情的整体温度能否继续升高。每一波行情必然需要一两先先锋板块,先锋板块个股价格的高低会对跟随的资金造成极大的心理影响。因此,应该给予券商板块足够的关注。

从机会方面看,后市要关注板块轮动的机会。在正常情况下,

4000点下方的反弹大多是恢复性上涨,也就是说,除了部分超强的板块之外,绝大多数个股上涨的幅度都差不多,投资者一定要关注个股的价量关系变化以及上涨的幅度,莫道追涨杀跌,导致两面挨耳光。客观上,只要股票的基本面不是太差,可以持股待其上涨得差不多再伺机换股。

(占豪)

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

■博友咖啡座

冲动与冷静

股市就是这样,上周因出台组合利好政策,投资者大多表现冲动,大家都冲动,你不冲动?反而会更没安全感。有这样一个笑话:一个人到精神病院探视病人,被一精神病人举着菜刀追得上气不接下气,慌不择路,跑进了一个死胡同。眼看着精神病人疯子般吆喝着,挥舞着菜刀直奔自己而来,这人心想完了!完了!吓得大脑一片空白。不曾想,精神病人冲到他跟前,没有举刀砍他,而是笑嘻嘻地把菜刀递给他:“你吓死我了!”

这人半天才缓过神来,接过疯子的菜刀,也像疯子一样挥舞着菜刀拼命地往前跑,疯子则在后面兴奋地追赶……

在疯子看来,这是一个好玩的游戏。你遇上了怎么办?最好的办法是装疯,参与疯子的游戏,否则你的安全就是个问题。

用力过猛表现在大盘上,上周四大盘上涨9.25%,大盘接近涨停板,可见当天市场的冲动与用力程度。用力过猛也表现在个股上,最典型的就是紫金矿业——一只面值0.1元发行的A股股票,上周五开盘时涨幅不足40%,这个定位的确不高,此时市场大资金就像猫嗅到了鱼腥,狂热地扑了进来。仅上午半天,紫金矿业换手率就达70%以上,下午更是一路狂奔上涨,出现异动,被盘中停牌。当天涨幅为95.2%。当天换手率为92.5%。

不论是大盘,还是个股,只要用力过猛,过于冲动,市场就会为此付出代价,所以有句话说“冲动是魔鬼!”想想还真是!

紫金矿业似乎天生就不同凡响,有人将之与中石油相比,我认为不具可比性。中石油出生于新一轮大牛市的高峰时期,中石油来到A股市场的使命似乎就是要终结牛市的狂热。

紫金矿业降生于大盘低迷、需要政策救市的灾多难时刻,紫金矿业踏入A股市场就表现得与众不同,0.1元的面值却以7.13元的价格发行,备受指责却又创下今年纪录冻结了庞大的一级市场认购资金(据统计,200万元以上资金才能平均中签1000股紫金矿业)。上市当天同样备受指责,但又被二级市场狂热追捧。

我认为紫金矿业不同于中石油,我们不能因为当初在中石油的判断上走向极端,而在紫金矿业身上走向另一个极端!

在此我不对紫金矿业的后市走势作评价,但紫金矿业作为一种“现象”是值得关注的,即使在上篇博文中,对紫金矿业我也特别强调“不是推荐”、“不建议追涨”。

因降税引发市场用力过猛的冲动之后,大盘在强势整理以矫正过正,盘中股票的齐涨已经结束,大分化已经展开。这一阶段,由于大盘蓝筹股受制于“大小非”的压力,其长线投资价值眼下难以体现,短线投机价值也难以奏效。表现在盘面上,像中石油这种类型股票往往是成事不足,败事有余,市场仍然偏爱于题材性股票,一些价格偏低或流通盘不大、受“大小非”解禁影响相对较小的成长性品种值得短线关注。

(叶弘)

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