



大回调正是布局大牛股的大好机会

大盘明明是走出了下跌通道,市场呈现一片“百花齐放”的格局,但周三下午的放量暴跌,特别是尾市部分股票的跌停,让市场感受到了真实的“到手的银子化成了水”。尽管如此,中级反弹行情依然正在展开,周三的下跌仅仅是受一些不确定利空消息的影响,目前的回调正是市场给予逢低重新布局的绝佳机会,值得投资者好好把握。

北京首放

中级行情大格局已经来临

我们把时间周期放长一点,在股指从6000点上方向3000点下方的下跌过程中,主要是受到大小非解禁、国际股市暴跌、巨额再融资等影响,因而出现了超过五成的罕见跌幅。在跌透了以后,不论是指数还是个股估值,都已经出现了非常显著的吸引力。

北京首放研究平台显示,中煤能源、中国石油等新股破发,半年以来近三分之二的增发股破发,以及沪深300指数成份股动态市盈率一度跌破25倍,这是发动中级反弹行情的三大重要前提条件,具有十分重要的研判意义。

从击破3000点到大反攻态势确立,短短10个交易日,现在回头统计上涨个股,可以发现有不少股票自4月份以来已经先期启动,涨幅甚至已经翻倍,如海通证券、国金证券、四川圣达、隆平高科、登海种业等。这些分别代表了证券、煤炭、农业等当前市场热门板块的股票,在其赚钱效应不断吸引资金进场的时候,过往的中国证券市场特征也表明了,短期内只要有一批翻番牛股出现,其行情就一定是中级行情。

实际上,从战略高度看,本次机构更多的是展开一轮大规模自救行情,向上高度有一定局限性。在向上空间受到限制的情况下,快速启动激活市场后,适度的回撤能够重新赢得更大的上涨空间,在震荡中拉长本次中级行情的运行时间,对本次中级行情的展开是相当有利的。从机构动向角度看,周三的大幅调整,机构在明显利用市场的利空预期,主动调控股指进行洗盘,而短期市场如果有利空消息兑现,将成为市场完成短期探底的重要契机。

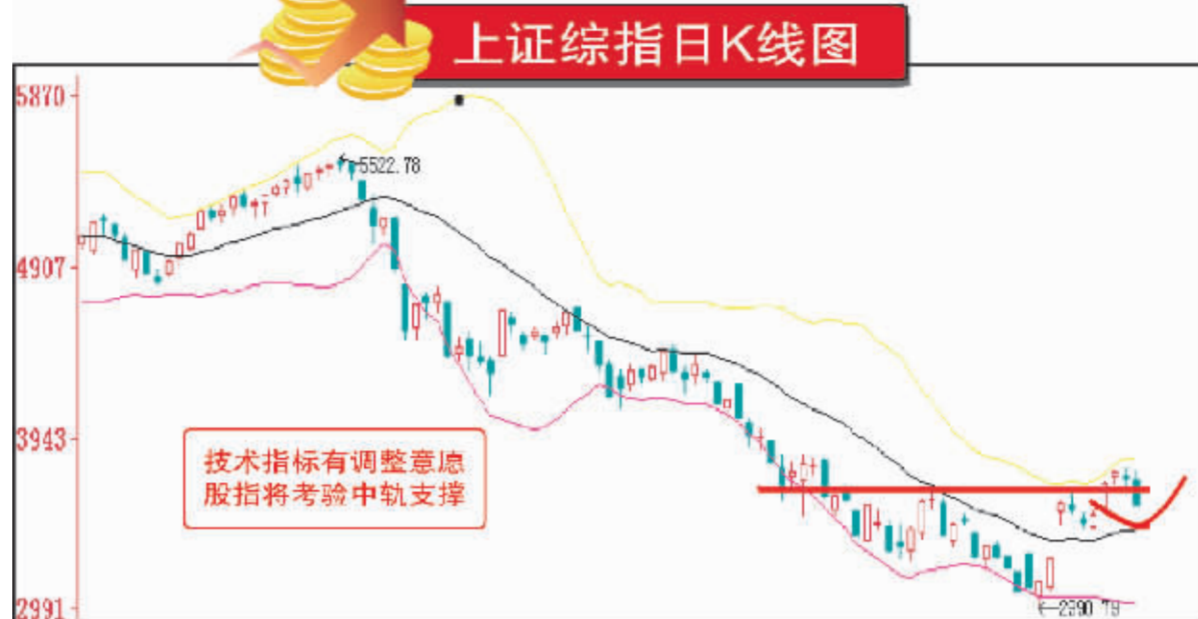
大回调正是全新布局的大机会

我们看到,大盘探底后的这短短10个交易日,盘中最大特点就是:

是以基金重仓股为主的板块轮动,热点全面扩散,呈现百花齐放之势。之前指标股的疯狂和成交量的剧增,是领头羊扫清前进障碍,力抢多头阵地的表现;其后应是各路主力分别向各自目标前进的时候,由冲锋战转为阵地战;而此时此刻才是真正能够获取利润的最佳时机。

在本轮行情启动的领头品种一大盘权重股启动时,指数飙升,沪深300权重股也争相上涨。而在指标股处于休养生息状态时,创投概念、科技股、新能源、ST板块等走势活跃。北京首放研究平台的统计结果显示,几乎所有的个股都有不错的上涨表现,这就恰恰为需要重新布局的投资者提供了逢高卖出滞涨股的时机。

我们认为,所有的布局,其主线还是必须坚决地围绕业绩高速增长来展开研究。从2007年年报和2008年一季度来看,整体上市公司业绩增长无近忧但有远虑,整体机会有限,但存在着相当不错的结构性机会。比如2008年行业增长确定性来看,后市行情的空间和时间仍然可以期待。虽然目前大盘短期反复震荡势不可避免,但大盘的强势上攻态势不会改变。正常情况下,周四大盘惯性下探到10日均线附近后,将获得有力支撑。适当蓄势后,市场将再度展开较为猛烈的主攻,市场阶段性向上创出反弹新高在情理之中。因此可见,市场短线的大震荡、大洗盘为投资者低吸各类品种提供了难得的机会。以业绩高速增长为标准,投资者在逢高卖出滞涨品种之后,目前正是重新布局大牛股的大好机会。



周三大盘午后开始一路走低,几乎没有像样的反弹抵抗,3600点被轻松击穿,成交量保持近期平均水平。从大智慧TOPVIEW数据来看,基金资金净流出依旧,只不过幅度进一步减少,保险资金继续减仓8亿左右,盘中看券商股的回落是游资退潮的体现,而下跌剧烈的权重股多是前期QFII和保险资金抄底的筹码,现在也在兑现出局,两大力量的兑现涨幅利润造成了盘面的剧烈波动。从技术面看,60分钟击穿中轨支撑,技术指标空头排列,日线在考验中轨的支撑。技术指标主动寻求调整,预计今日大盘将反抽60分钟中轨3646点附近,但强支撑则位于3434点附近。(万国测评 王荣奎)

今日关注

缺口支撑有力 短调必将受限

北京首证

继一颗标准的阴十字星之后,昨日两市惯性低开午后冲高遇阻并深幅回调,不仅确认了星线的短线转折意义,而且市场还出现了全线普跌的不良局面,5日均线再度失守也增加了弱势整理的可能,但近日回探的空间势必会受限于巨大的缺口,下调速度很可能也会逐渐减缓。

缺口之大罕见 支撑力度强劲

经过长时间的持续调整后,两市受利好刺激于4月24日出现“井喷”行情,日线图上由此还形成了一个非常罕见的巨大的上升缺口。该缺口既带有明确的政策信号,本身的技术意义也非常明显,短期反复过程中完全封闭的可能微乎其微。仅以缺口而言,沪深大盘的裂口分别长达165点和751点之多,幅度约为5%和6%,同时还上破了中期压力线和5周均线,而沪市的13日均线则仅21日均线于缺口的上沿附近,这在很大程度上就会大大抑制近日的回探。退一步说,即使大盘继续下探即部分填补缺口,那么,作为缺口中心地带,3380

点和12170点一线极可能也会成为短线反复的终结者。

量能快速增加 反弹有望延续

统计可发现,在2月22日至4月22日的44个交易日里,两市累积成交额约为55765亿元,而随后9天则成交了约18080亿元,其中缺口上方的成交额为16855亿元左右,略多于此前下调的三成,这就意味着近日回升过程中的量能并未达到通常情况下的警戒水平,两市再一次转入弱势下调格局的可能性非常小。不过,缺口形成之日虽急剧放量并成为年内单日第三大成成交额,但随后成交量却伴随着巨大的波动而不断缩减,说明市场的参与热情较前已大大降低,短期反复因此难以避免。这也是印证目前的行情是反弹而非反转的一个重要特征,近日很可能会再现探底回升走势。只是市场的运行节奏将发生一些微妙的变化,而量能则依然难以持续放大或改写年内天量记录。

疾速回升中止 震荡上扬可期

一般来说,市场运行都是在快与

慢之间不断切换的。无论涨跌,快速运行往往难以持续,如年内大盘深幅下调的最长时间为4天,大涨则只持续了2天,而慢速的涨跌则通常可以延续很久。以此推测,两市昨日深幅回落已结束了2天的窄幅整理格局,大盘减速运行的可能也就越来越大,即使短线再次深幅下探,本周五或稍后也极可能会发生积极的转变。

深调自有原因 波形预示双顶

市场之所以出现深幅回调,一个非常重要的原因就是两市大盘在短时间内的最大涨幅分别高达约27%和31%,不少个股的涨幅更是极为可观。也就是说,短线获利盘是近日回调的主要诱因之一,而上破后易发生回抽也是近日下调的技术原因。值得注意的是,以沪市波形为例,此前分析的调整浪的划分理论上存在两种可能,而无论哪种可能成为现实,近期的回升很可能都会以平坦型出现。即便近日的高点成为反弹的目标,市场在随后的回升过程中至少仍有一次机会回到本周的最高点附近。而蓝筹这一庞大群体是否由主角退居二线则可能成为判断大盘是否再度下调的依据之一。

谈股论金 >>>C2

下跌并非意味中期反弹结束

周三的大幅下跌标志着本次反弹的普涨阶段已经过去,而能否出现“红五月”还需要进一步观察。总体上看,短期震荡在所难免,我们的策略是在调整仓位的基础上谨慎做多,寻找阶段性机会,并且规避随时可能出现的风险。(张恩智)

专栏

以静制动应对大幅震荡

石长军

本周三沪深两市低开低走,震荡下探,午后出现了快速急跌,拉出了大盘见底以来的最大阴线,券商股、地产股、金融股等主流板块再度成为领跌品种,尾盘明显有恐慌盘涌出,成交量也保持在一个较高水平上。从盘面看,固然60日均线对股指有较大的压制作用,但一些利空传闻对市场人气造成了更大的杀伤力,短期股市进入了一个宽幅震荡的阶段。投资者切不可盲目追涨杀跌,以静制动和高抛低吸是震荡行情中最好的应对策略。

首先,从股指跌至3000点区间时管理层一周内出台两项重大利好来看,政策面支持股市向好是毋庸置疑的,因此股指的回调空间和幅度不可能很大,不然会面临着较大的做空风险。笔者认为,目前股指不会再重演连续急跌行情,盲目的恐慌和追涨,投资者应该保持良好的投资心态,大幅调整反而是很好的逢低吸纳良机。

其次,从技术面来看,股指在利好支持下已大幅反弹了近800点,短期内累积了较多的获利盘,目前60日均线也在3845点附近,压力较大,因此大盘在3800点区间遇阻回落也在情理之中。只要后市没有完全回补“4·24”跳空缺口,大盘中线依然还有继续向上拓展空间的潜力。由于本轮行情新资金入市大多都是在以3400点为中轴的区间密集成交的,它们构成了新的主力做多力量。从这个角度看,大盘跌破3400点的可能性也是很小的,即恐慌性杀跌的空间并不大,一旦过于孤军深入反而会被新资金反戈一击。

再次,结合沪深两市上市公司2007年和2008年一季度业绩来看,目前平均市盈率在25倍左右,市场整体的估值水平总体上是合理的,尤其是一些绩优成长蓝筹股的估值偏低,这就决定了非理性杀跌在目前点位很难成为市场主流。对于被错杀的低位绩优成长股,投资者可继续分批建仓以摊低持股成本。

最后,尽管市场上有一些关于再融资、大小非等的利空传闻,但在政策面向好的大背景下,它们的做空动力应该是有限的,只要量能持续充沛,后市反弹行情仍有向纵深发展的趋势。投资者不应被一些短期的传言干扰自己的投资行为,要耐心等待股指的止跌回升,以静制动、高抛低吸是震荡行情中最好的应对策略。此外,投资者还要继续关注市场主力正在积极挖掘的热点品种,如农业、新能源、煤炭、军工等板块的投资机会,一旦时机成熟,投资者就可以通过换股方式介入热点股和领涨股中,以取得投资收益的最大化。

首席观察

来稿请投: zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话: 021-38967875

利好虽已指明大方向 机会犹抱琵琶半遮面

信达证券 马佳颖

大家期待的“红五月”似乎开端并不顺利,小幅震荡两天后周三沪深两市双双大幅下行,这为反弹行情的延续增添了一些不确定性。笔者认为周三的调整是非常正常的,它反映出目前市场正处于寻找机会的阶段。

要注意的是,笔者所指的寻找机会并非是寻找方向,也就是说从市场未来一段时间的走势看,反弹格局的延续虽因政策、业绩、宏观、外围环境等的向好而有保证,但是我们也应该注意一个问题,行情的大小、指数的高低在很大程度上由热点板块决定,而近期股指的走势和热点的变化显示出目前市场正处于特殊的两难境地。

权重板块 表现弱势 不宜冒进

从印花税出台促成市场跳空反弹开始,截至昨日,沪深两市涨幅最小的板块是采掘业,即煤炭行业,涨幅只有15.51%;金融行业中如果剔除表现突出的券商股外,银行、保险股的涨幅分别是8.48%和15.68%,都远低于市场平均涨幅。其中,银行业业绩非常突出,在宏观调控、信贷紧缩的背景下一季度实现了同比翻番,但是由于最近两个月整个银行业的限售股解禁压力较大,使得场内外资资金不敢贸然进入。如果说银行股的弱势还能找到原因,那么煤炭股的表现就得让我们打一个大大的问号了。

笔者认为,指标股在反弹过程中的弱势表现,最根本的原因在于其估值相对而言不算低。根据昨日收盘价以及上市公司去年和今年一季度的业绩报告计算,A股市场整体市盈率水平分别为30.57倍和26.47倍,动态估值水平下降13%;而沪深300的市盈率分别为28.56倍和25.98倍,动态估值水平下降幅度不到10%。纵向比较,年报计算的沪深300和A股市场市盈率分别为0.93,季报计算的动态比值为0.98,显示目前指标股的估值并不具备优势。而由于运作大股票需要大规模资金,大资金最为关注的就是估值水平,在估值没有达到足够低的程度时,场内资金不敢贸然进入,并且有可能会将每个利空因素放大。

小市值股 估值偏高 欲迎还拒

虽然指标股的估值相对而言不具备优势,但从绝对估值看,小市值品种的估值状态令基金等机构投资者欲迎还拒,同样心存疑虑。农业股近70倍、医药股超过40倍、有色金属近50倍的市盈率能否找到继续维持的理由,这是基金普遍担忧的问题。

从上面的分析中我们看到了这样一个困境:银行、煤炭等板块绝对估值水平偏低,但由于石油、电力等大行业业绩下滑的影响,使得指标股整体的相对估值水平不具备大举建仓的条件;另外一方面,小市值股票虽然可以满足资金投机的需求,但其高估值状态颇有些高处不胜寒

的感觉。资金何去何难以抉择,但同时又面临着不得不增仓的局面,反映到二级市场就造成了目前的状态,市场在选择机会而非方向。

从目前紊乱的估值格局和主力资金困惑中,笔者认为未来一段时间内市场将处于箱体震荡格局,而期间的参与价值来自于跌出来的机会。从技术上看,20日线和30日线正在靠近,将对股指构成强劲支撑,短期内缺口或将部分回补,但3500点以下似乎是个比较好的加仓机会。从热点上看,笔者认为箱体过程中指标股机会仍然有限,投资者还是应该把关注的焦点集中在小市值品种上,但是切忌追涨。如近两日市场延续调整态势,那么对于一些获利回吐后短期出现较大调幅的超跌股将会带来交易性机会。

cnstock 理财
 本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

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

今日在线:
 时间:10:30-11:30
 陈林展、廖晓媛、张生国
 时间:13:00-16:00
 余炜、郭峰、杨燕、李钢、王国庆、陈文王、苏、黄俊、陈文卿、陈慧琴、徐方

在线问答:
反弹市道下的投基策略

在线嘉宾:
郭成东
 上投摩根基金公司市场部策略研究负责人
郭鹏
 上投摩根基金公司营销主管
罗芳
 德邦证券有限责任公司基金理财部经理
 时间:5月8日 14:00-15:00
 互动网站:
 中国证券网 www.cnstock.com