



由主题投资所引发的上攻动力正悄悄形成

自上周二沪市出现单日560亿“地量”后,至周一已经是第五天平量横盘震荡。指数平淡波动的背后,个股行情倒是波澜起伏,主题投资维系着良好的市场人气。观察权重蓝筹股的整体动向,由主题投资所引发的上攻动力正在悄悄形成。

张德良

早晨之星仍值得期待

从技术上看,上周二的地量十字星还是具有较好的市场分析含义。当日沪市成交两市仅561亿,深市275亿,已回到4·24前的水平。在还没有完全回补4·24缺口就出现地量十字星,其本身就是对缺口的认同,与此同时,一批蓝筹股群体的股价整体性回到前期指数2990点附近的位置,而且不约而同出现止跌回稳,虽然目前已有上百家品种创出新高,但大市值群体中并没有出现一家,代表着主流资金至少没有在此位置积极做空。

上周三的稳步攀升,使沪指K线组合出现典型的早晨之星组合,三日成交量分别为680亿、561亿和700亿,量能配合十分理想,这种情况与前4月底4月21-23日相似。虽然市场并没有出现迅速上攻而是继续横盘,但早晨之星组合还是有有效的,前提是未来几日内开始展开上攻。细致观察周一的上证指数,已呈现高低点上升的趋势。由于近日震荡幅度很小,成交量也没有发生大的变化,K线观察上可以考虑合并。因此,周二多方如果能够顺势放量上攻,那么上周以来所构成的早晨之星组合将继续有效。否则,后市堪忧。

主题投资是最佳契机

笔者认为,主题投资是股市保持活力的源泉,主题投资并不可怕。一直以来,市场十分偏重于价值投资,但理解上显然过于僵化。事实上,股市的魅力在于它是一个良好的资本运作平台,所谓资源配置功能的核心在于资本资源向强势企业或能够持续做强的企业转移。可以这样认为,在市场都在担心“大小非”压力的时候,股市更具魅力的资本运作正在形成。从长江电力等个案,到电信业体制改革,都是资本市场推动下的变革,其影响将十分直接且深远。

从市场效应上看,近期央企整合重组个案的出现,使市场对央企整合的预期由模糊变得清晰,由怀疑转向肯定。更为重要的是,在当前对宏观

经济走向十分困惑的时候,能够出现超越业绩或估值水平的主题投资,为行情发展提供了一个极佳的契机。主题投资的内涵十分宽泛,除整合重组外,还包括体制改革、金融创新等等。从近期趋势上看,较值得关注的是蓝筹类品种的主题投资,只有它们有效启动才能推动市场信心增强。历史经验表明,如果主题投资仅仅出现于低市值品种中,其结果往往是投机过度带来更大的下跌动力。

重视蓝筹股的主题催化

那么,目前蓝筹股群体中最值得重视的有哪些主题投资呢?

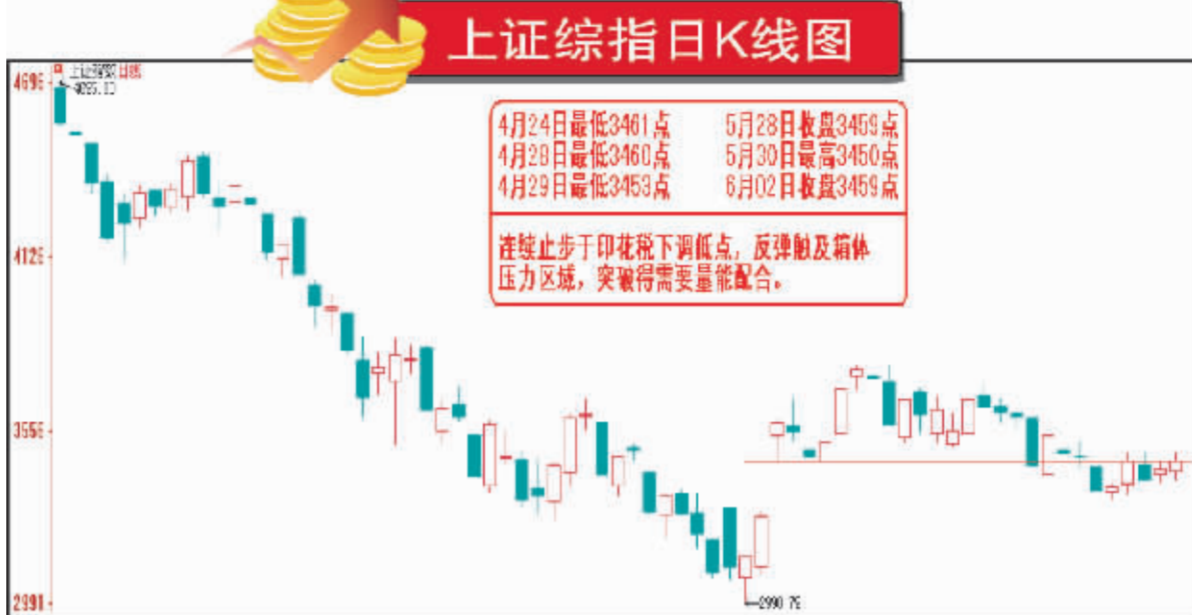
首先是电信业体制改革中直接受益的个股如中兴通讯,中兴通讯的稳步上涨代表着市场的价值取向,其在TD-CDMA强大技术支持下,将最大程度受益于中移动、中电信的投资。可以相信,随着股价的不断盘升,市场认同度将会持续上升。中国电信1100亿收购联通C网,也是市场预期中比较高的价格,这无疑对联通构成实质利好。

其次是石油石化的相关主题投资如中石化、中石油,主要背景是近期国际原油价格持续上涨并突破130美元。由于国内成品油价格一直受到管制,公司出现了价格管制下的经营亏损,但由于调价充分,因此无论是油价回落,还是采取提高特别收益金起征点或适当提高成品油价格等,对这两个石化企业而言都是正面的。

再次是电力能源板块这个潜在的大市值群体,除中国神华、中煤能源为首的煤炭板块外,五大国家发电集团也值得关注,近期国电电力、国投电力、华能国际等频繁异动,已显示增量资金开始持续进入。

至于银行板块,原来以为为整合题材会十分平淡,但招商银行巨资收购永隆银行的消息,将强化银行业的购并预期。在估值相对合理的股价位置下,相应购并题材有利于股价弹性的形成。

另外,军工板块是央企重点支持的七大领域之一,中国一航、中国二航的整合已浮出水面,相关上市公司的市值规模不大,但数量众多,有利于维持市场人气。



6月份第一个交易日沪深股市微幅上扬,但成交金额继续萎缩。从大智慧 Topview-2 盘面上看,继煤炭、石油板块因产品价格上涨(或预期)而持续得到机构追捧后,与其相关的能源类股票如电力、新能源、节能环保等板块也开始有机构资金积极介入,电力股再次成为明星板块。从技术上看,股指在印花税下调当日低点3461—3700点区域盘整的时间较长,成交相对密集,下破箱体后再试图上穿时已形成压力,要成功突破4月24日的低点可能还需要量能配合,连续蓄势后预计股指将震荡上攻,3548点是强阻力位置。(万国测评 王荣奎)

再次试图突破

辩证看待当前大盘新股发行

国盛证券 王剑

近期大盘呈现多空相对平衡的特点,多空双方处于对峙的格局,股指在一个相对较窄的空间内波动。而当市场正处于一个微妙的时期,中国建筑宣布即将登陆A股市场,使得目前的平衡可能被打破,部分投资者甚至担忧资金面可能出现暂时的失衡。但笔者认为,大盘新股的发行对市场影响具有两面性,其积极的方面更值得关注。

对于一部分注重市场资金面分析的投资者而言,他们或许认为大盘股的发行将增加对资金的需求,从而导致市场资金的暂时“失血”,市场会因为资金供求关系的改变,使得短线走势出现变化。但回顾以往的市场走势可以发现,新股的发行与市场的涨跌大多是成反向关系的,即新股发行最为密集时期往往是市场最活跃的时候。就市场的本质来看,新股发行规模并不能改变运行方向,并且市场需要不断地注入新鲜“血液”,不断提高上市公司整体的水平,才能使得

市场行情(包括估值)不断上涨。而就机构投资者而言,他们其实需要大量的优质企业上市,从而可以提供更多的投资机会。所以,新股发行往往会吸引一些新的资金入市,其本身并不具有利空的作用。

就资金供求关系而言,似乎没有出现过大量新增资金的情况下,不断发行新股会使得资金减少,但进一步分析,这种判断并不科学。实际上资金参与个股与否的关键是上市公司未来的前景,同时参考目前的市场价格定位,当明显有投资价值的时候,就会吸引资金介入。被抛弃的仅仅是那些被高估的品种,而本身具有投资价值的个股并不会受到影响。这里的关键问题还在于新股的定位,而是否高估衡量的标准是发行时市场的平均估值水平,所以新股发行会影响当时的估值中枢的走向。

实际上就当前而言,大盘股指从最高点出现大幅下跌之后,对于新股发行具有积极的一面,那就是相对合理的发行价格。在火爆的市场中新股往往会有偏高的定位,

上市之后往往又会经历短期的暴炒,这对市场实际上是不利的。而目前市场是相对理性的,现在公布的中国建筑从基本面来看是行业的龙头品种;从其发行意向来看,其发行价是非常合理和有投资价值的,预计每股的发行水平将在3.5—4元之间,上市之后应有想象的空间,这对于今后活跃市场人气有积极的意义。无论对灾后重建角度还是从我国正处于城市化发展的关键时期看,作为建筑领域的龙头企业,中国建筑应有极大的发展空间,其未来长期的投资价值值得期待。

历史已经证明,当市场行情相对低迷的时候,不被大多数投资者看好的品种往往会有突出的市场表现。在目前市场成交不断萎缩的情况下,一定会有不少投资者对超级大盘股的发行上市感到担忧,但或许正是这种担忧却可能在中国建筑发行上市之时帮助市场从根本上实现企稳,甚至可能激发一轮强劲的反弹行情。所以,投资者应以积极心态看待大盘新股发行带来的市场机会。

机构视点 >>>C6

十家机构 本周投资策略精选

申银万国:不妨弱化奥运预期的影响
银河证券:向上积极因素并没有变化
长城证券:沉闷中等待着方向性选择
方正证券:依然存在较好的阶段机会
国盛证券:短期仍有进一步下探要求
民族证券:期待五月份数据出现亮点
国海证券:3300—3700间呈牛皮格局
江南证券:预计市场将震荡小幅上升
招商证券:憧憬体现投资者侥幸心理
德邦证券:中期反弹高度应谨慎乐观

专栏

昨日再现疑似梦

潘伟君

昨日再现这个话题在与友人交谈中经常出现。所谓昨日再现是指股价走势的重复性,也就是我们会不时听到的“历史会惊人地再现”。

经常会在媒体上看到一些对于现在走势重复以往走势的回顾,其中有不少是利用相似的走势来分析其中的一些共同特征如PE、换手率等等,从而对当前的市场趋势做出研判。这其中回顾市场的特征主要是,所以有它的合理性,如果单纯利用走势的重复性而对股价走势进行预测则缺乏基本依据。

比如如果去年在10元处走出双底,现在又跌到10元处,而且已经从10元见底回升,后面是否一定会重新再回10元并形成双底呢?

股价走势从大的方面来说会受到几个方面的影响,首先是市场的整体定位,大致可以用平均PE来研判,因为不同的市场PE将影响个股的定位,其次是个股本身的基本面,基本上可以用个股的PE和是否处于热门板块来判断。再次是主力的参与情况,体现在个股近期走势与大盘走势的相对强弱关系上。最后是投资者的差异,不同的投资者对于市场的感受是不同的,最终必然会影响到个股的定位,这一点很难判断。在这些因素影响之下股价要完全重复以前的某个走势是很困难的。

当然我们确实会发现不少重复的走势,不过这只能是一种巧合。可以这样想,如果随意打开一张近期的K线图,只要该股上市交易的时间足够长,我们基本上可以在其历史的长河中寻找类似的图形,但我们又会发现接下来的走势却很少能够延续历史走势的。这其实只是一种具有某种必然性的巧合,所以通过它来预测走势会有些不着边际的感觉。我们都知道,K线图的形态其实并没有几种,所以重复的频率是比较高的。

对于整个市场来说同样如此。比如把我们现在的市场走势与多年前的市场走势进行比较,在图形上一定会有某些相似,但市场早已今非昔比,当时可交易的筹码以及参与的投资者的只是属于现在市场中很小的一部分,筹码和投资者已经完全改变后的市场走势显然失去了历史可比性的基础。

股价乃至指数只是某一个时点的交易结果,它只是在一段时间内被市场所记忆但终究会被遗忘。我们所感兴趣的永远是一些市场的基本因素,比如供求关系、平均PE、个股的EPS等等,这些才具有一定的可比性。至于多年以前的走势,不记也罢。

首席观察

时间窗口开启 6月上旬行情或向上变盘

山东神光金融研究所 刘海杰

6月份基本面将要发生的事件比较多:新基金入场值得期待,管理层对于大小非减持的进一步规范值得关注,新股发行步伐可能加快,创业板是否推出可能会见分晓等。故主流机构对于行情的分歧依然存在,我们估计上证指数将在3290点—3650点运行,短期运行趋势可能以缓慢攀升为主。

6月初虽有调整惯性但后市预期向好

进入5月份,虽然管理层“规范”大小非二级市场卖出,但是某些大小非通过大宗交易转到二级市场,抛压依旧存在。在这样的压力下,技术派分析家们预期两市指数会回补前期跳空缺口。其中,深成指已经先期

回补完毕,而沪指和沪深300指数还有少许缺口未回补,这将吸引行情惯性下探。从技术上看,沪指指缺口在3296点,沪深300指数在3467点,而5月份以来指数若调整0.618倍的位置分别在3294点和3486点,正好处于跳空缺口附近。我们估计6月初指数回补缺口的可能性较大,但由于管理层明确了股市稳定这一基调,我们坚信指数不会创新低。

关于6月份宏观经济数据的发布,从目前各权威部门的预期看,虽然地震的影响,但5月份的CPI指数涨幅可能低于8%,但PPI还会处于高位。另外,央行已经明确表示对灾区的货币政策特殊处理,而全国紧缩的货币政策不会变。4月份通过正回购回笼的资金4000多亿,比2、3月都少,说明从紧的货币政策已经初见成效。

另外,6月份大小非解禁金额在

900亿元左右,前6个月累计解禁还有少许缺口未回补,这将吸引行情惯性下探。从技术上看,沪指指缺口在3296点,沪深300指数在3467点,而5月份以来指数若调整0.618倍的位置分别在3294点和3486点,正好处于跳空缺口附近。我们估计6月初指数回补缺口的可能性较大,但由于管理层明确了股市稳定这一基调,我们坚信指数不会创新低。

关于6月份宏观经济数据的发布,从目前各权威部门的预期看,虽然地震的影响,但5月份的CPI指数涨幅可能低于8%,但PPI还会处于高位。另外,央行已经明确表示对灾区的货币政策特殊处理,而全国紧缩的货币政策不会变。4月份通过正回购回笼的资金4000多亿,比2、3月都少,说明从紧的货币政策已经初见成效。

另外,6月份大小非解禁金额在

将比较有限。

此外,由于年初的雪灾和最近四川汶川地震使得市场的不确定性因素增多,而基于稳定市场这一基调考虑,我们估计创业板、融资融券和股指期货8月推出的可能性也不大。投资者针对以上题材的炒作一定要注意控制风险。

策略倾向中报预增与低估值的大盘蓝筹

6月份结束后,上市公司上半年的报表将陆续披露,年初市场普遍预期上市公司利润会出现下降,但是从1季度乃至2季度的预期情况看,很多行业特别是大盘蓝筹股所在的领域业绩不降反增,比如银行、钢铁、煤炭、保险等。目前,A股2008年整体市盈率水平在25倍左右,沪深300只有22倍左右,而以上行业的部分

核心蓝筹股动态市盈率还不到15倍,部分含H股的A股也出现了折价,因此,股价向下的空间其实不大。

在投资策略上,我们倾向于2008年上半年业绩同比大幅增长,特别是远超市场预期的个股机会,这些机会主要分布在大产能投放,产品价格上涨等领域。另外,相对估值偏低的银行、钢铁、保险、化工、医药、公路、环保等领域的蓝筹个股将成为增量资金关注的对象。操作上我们建议投资者密切关注。在仓位的配置上,我们认为总仓位保持50—70%比较合理。

此外,6月第一周是大盘3000点反弹以来的第7周,也是2007年10月份6100点调整以来的第34周,属于中短期重要时间周期的交叉点,时间窗口可能会出现。根据技术分析并考虑到误差,我们认为6月6日前后大盘将出现新的转折。

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
 巫寒、彭勃、董琛
时间:13:00-16:00
 王国庆、文明、张冰、李纲、吕新、陈文、汪涛、黄俊、罗燕萍、吴煌