

长阳确立中期末 反弹显露新格局

从上周三开始,市场结束十连阴后进入震荡阶段,成交金额与前期阴跌阶段相比有明显放大。本周三大盘再次出现微妙大涨,在没有任何实质性利好的刺激下,沪深两市双双放量反弹。如果说一周前,投资者还因为连绵不断的跌势觉得“山重水复”,那么最近一个星期以来的震荡以及昨日的稳固上涨,能否预示市场即将“柳暗花明”?

信达证券 马佳颖

剪刀风里燕初飞

从3000点管理层出手救市开始,大小非解禁限制、用实质重组和资金依托联通和中石化石油护盘等等举动,无一不透露出有关方面力求股市稳定的呵护态度,但是市场的反应却并不配合,在一轮弱势反弹之后,持续大幅下跌,并创出2695点的新低。然而我们注意到,近期市场再度暖风频吹,从上市公司中报预期向好到石油石化因涨价受益,从大股东追加承诺到政府官员维护市场稳定的言论和表态,而市场也对此作出了积极的反应。这些信号显示,一个新的反弹格局已经初露端倪。

从技术上分析,上周三沪指自大幅反弹,成为调整以来继3月28日后的又一个阳线实体覆盖阴线实体的走势。而且,在3月31日接下一个交易日,收出了反弹均价附近的十字星,而这一次是在第三天,也就是上周五以同样的方式演绎。同时,从周线看,同样也都是十字星的图形。我们知道,2800点附近是周线的重要支撑位,而且是长期趋势线的支撑。结合上述对中的诸多相似,我们大胆假设,上周三的阳包阴走势将成为新的反弹格局的起点,而今日的均价即2837点左右,将成为短期的震荡轴心。但是,近几日虽然盘面走好,却并没有形成明确的可持续性热点,这就意味着场内机构对反弹还处于逐步形成共识的过程中。因此,我们认为短时间内继续围绕2850点附近进行震荡调整的可能较大,对于操作而言,是投资者选择个股的机会。

估值仍然难言底

A股市场处于转型期,这其中不光包括市场自身从封闭向开放的过渡,投机向投资的过渡,不成熟向成熟的过渡,还包括中国经济环境转型期中影响到资本市场的过渡。

因而,目前以何种估值体系来衡量A股市场,似乎没有一个确定的标准。如果从认可度最高的PE来看,从有数据记载的1997年开始统计,我们发现A股市场的市盈率大多分布在30-50倍的区间之内,占比高达50%以上,这充分体现了作为新兴市场的高估值特征;而从2003年4月,也就是市场走向接轨轨道后,20-40倍的市盈率是A股市场估值的主要区间。从1997年以来,沪深两市市盈率低于20倍的只有215天。由此来看,目前22倍的市盈率应该说是处于A股市场估值的合理甚至偏下的水平。

但是PE估值的一个最重要因素就是上市公司的业绩,而这又是难以预期的,在宏观经济面临内忧外患的前提下,如果今年上市公司净利润出现零增长,那么PE可能就不是22倍了。因此在弱势市场中,更加保守和悲观地衡量A股市场应该是采用PB。而在全球主要资本市场中,我国的PB排在第二高位;和自身相比,我国A股市场历史上市净率最低曾达到1.59倍,目前是3.4倍,距离最低值还有1倍多的空间。

中期反弹已可期

在2001年到2005年的5年漫漫熊途中,也曾经有过上市公司业绩下滑等不利环境下的反弹行情,这是在大的趋势中对阶段极端走势的必要修正。因此,虽然可能不少人认为,6124点以来的调整还没有结束,而且很有可能延续较长的时间,但是前期连续的超跌和近期政策的利好,理应可以带来阶段性的反弹走势;也许真正的柳暗花明还需要更长时间的等待,但是在市场经历持续大跌之后一波较为有力的中期反弹行情还是值得期待的。

把握当前行情 再议“大小非”减持

民族证券 刘佳章

自从6月10日沪指3300点破位以来,市场似乎对于究竟谁在抛盘有些摸不着头脑。猜测多,谣言也就多。于是乎近期市场金融部门主管纷纷亮相,发表讲话,平息谣言,市场人心也渐渐平稳,沪指接连反弹,一举收复2900点整数关口。

大涨大跌皆由“大小非”而起

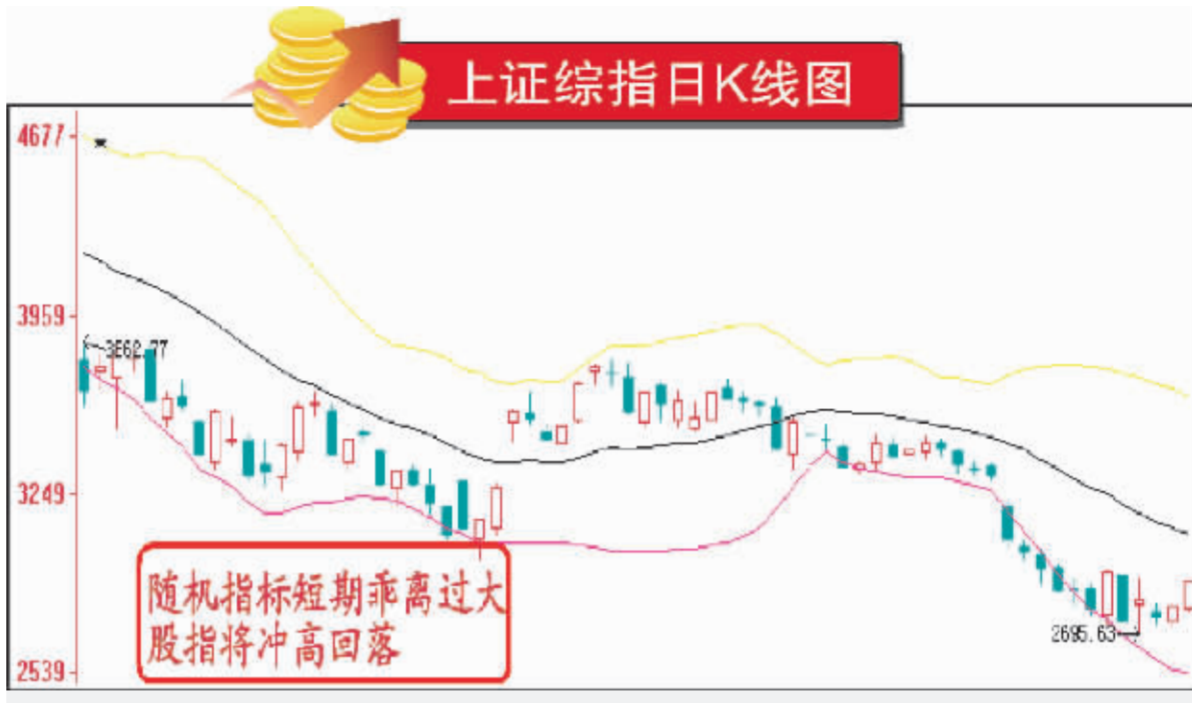
如果说2005年以来的这次“牛熊转换”是围绕为了解决全流通问题而进行的股权分置改革展开的话,那么2007年10月以前可以看作是“大小非”股东平均以10送3股的对价给我们中小投资者的行情,而2007年10月份以后的下跌行情则是广大中小投资者承诺以全流通为

对价与“大小非”的行情。因此,“大小非”减持既不可逆,也不可能被过多限制,那只能对其加以更严格和更健全的规范。

故此,如果说市场的长期趋势以全流通为标志的话,那么由于市场各种因素而下跌到6月底时,按照波浪理论已是5浪下跌走势,技术上应是最为沉重的杀跌行情。但是经过在沪指2800点附近的反复争夺后,市场迅速反弹,使得市场有望形成7浪调整形态。对于多方而言,虽然可能长期调整的时间会长,但是下跌的幅度会得到极大的暂缓。

“大小非”减持仍对市场影响深远

很多人在谈论今年的行情时,会把市场的下跌归结为通胀压力严峻、



周三沪深两市保持了前一个交易日反弹的势头震荡盘升,股指最终突破10日均线并站上5日均线,显示出市场的信心初步回升。从大智慧TOPVIEW数据看,基金在最近的交易中出現明显的净买入,这是在管理层利好言论之后的动作,股指将逐渐走向中级反弹的可能性增加。技术指标上显示,30分钟触及上轨压制,60分钟则离上轨压制不远,但技术指标进入超买且钝化,而日线的KDJ乖离率加速扩大。周四将出现回落短期调整走势,预计2958点是阻力位置,回落则2826点是支撑位置。不过中线走势仍旧乐观。(万国测评 王荣奎)

今日关注

A股市场“过山车”式走势有望终结

浙商证券研究所 周桐

上半年沪深股市持续单边下跌,A股股价重心大幅下挫,加权平均股价于6月13日跌破10元大关,与去年4月份持平。以2007年10月16日为界,之前6个多月A股平均股价从10元左右被推高至近20元;之后8个月时间内,A股平均股价又掉回至10元左右,短短一年多时间内,A股演绎了一出“过山车”表演。

维稳力量逐渐集聚

在市场岌岌可危、投资者信心接近绝望之时,管理层连续发出维稳言论,有助于提振投资者的信心,同时也增强了市场对救市政策的预期。更振奋人心的是,一些大非也接二连三地挺身维护市场。自从三一重工大股东宣布自愿锁定解禁的大非以来,短短几天时间内,就有有研控股、黄山旅游、鼎立集团、中航精机等多家公司复制“三一模式”。“三一模式”渐有燎原之势。二级市场上,“三一”们也受到热烈追捧,成为近期疲弱股市中

的一道亮丽风景。

利好措施值得期待

前期证监会下属的中国证券投资者保护基金公司在网站发布的《中国证券投资者调查问卷》中,曾提出了十大救市措施让股民选择,其中包括设立市场平准基金、暂停新股发行、暂缓推出创业板、改革再融资制度、推出融资融券、推出股指期货、引导民间合规资金入市、审核更多的QFII、继续发展新基金以及其他等十大措施。这些利好措施中的一些很有可能在近期兑现。

股指期货经过两年的精心筹备,各项工作基本已经就绪,目前只要推出股指期货时间表,机构势必大量回补沪深300成份股,其稳定大盘的作用可谓立竿见影。此外,平准基金也是近期呼声较高的救市措施,全球金融动荡加剧,为了维护金融稳定,平准基金的作用被重新审视。境内外证券市场也有现实经验可资借鉴,巴基斯坦近日出台成立稳定基金等一系列护市政策后,巴基斯坦卡拉奇股市

指数经历6年来最大涨幅。就我国来说,1998年香港特区也曾利用股市平准基金成功阻击国际金融炒家。而鉴于中国政府强大的经济实力,平准基金引入A股的实际效果可能更优于其他市场。

中级反弹契机来临

虽然A股市场仍然面临着经济增长放缓和通货膨胀的压力,但短期内的反弹行情还是值得期待。

首先,市场经过6月份的非理性下跌后,从技术上看,存在着超跌反弹的强烈要求。其次,7月份解禁的大小非流通市值只有650亿元左右,是全年规模最小的月份,况且随着更多效仿“三一模式”的大非们挺身而出,大小非减持对市场压力会有相当程度的缓解。资金面上,中国人寿等一批保险机构近日也开始大举申购开放式股票型基金,这成为资金回流股市的重要信号。最后,奥运会临近,稳定压倒一切,管理层近期维持股市稳定的决心非常坚定,政策面的实质性利好将为反弹提供良好契机。

专栏

汶川大地震感悟

黄小宁

一、风险是什么

汶川“5·12”大地震,我们在为遇难者默哀和为灾民提供及时救济时,也让国人为之警醒。改革开放30年,在国民经济和国民财富高速增长时,我们曾为GDP总量进入全球前4强而沾沾自喜,在过着相对富裕的物质生活时,可能忘记了古训“居安思危”。在30年GDP高歌猛进的同时,没有料到宏观经济的周期性波动,没想到在经济发展过程中的风险,更没有想到如何面对这种不确定性。联系到我国股市,投资者都知道“股市风险莫测”,但在2006、2007年的大牛市中,新股民源源不断进入股市,政府三番五次提醒风险,股民却无动于衷,以至出现了去年“5·30”和“10·16”的暴跌,这才让我们意识到风险是什么。风险是事物发展过程中的不确定性,是一个概率事件,我们对之不能掉以轻心。

二、地震不可测原理

国人对汶川地震没有提前预测到而对地震专家多有诘病,但根据地震专家解释,事前预测地震是世界性难题,这就是地震不可测原理。古人讲:“凡事预则立,不预则废”,说明古人已相当重视科学预测。联系到国内股市,股市操作重在预测,因此投资者才乐于对股市进行基本分析和技术分析,才有对上市公司的估值,对买卖时机的把握。但国外有专家指出,市场是有效的,分析无用,股市不可测。市场是随机漫步的,我们不能战胜市场,我们能做的只是规避风险。组合投资可以分散非系统风险,股指期货能分散系统性风险,股市即使不可测,我们也有办法来化解股市投资中的不确定性。

三、地震改变投资观

- 任何投资首先考虑的是风险承受能力。投资是一个过程,任何投资都是预期收益。实际收益和预期收益总会有偏差,这就是风险。风险犹如自然现象中的地震,无处不在,无时不有,我们要加强防范。
- 投资者要锻炼自己的求生技能,保存实力。在地震中,地震的避震知识和求生技能是存活的关键。在弱市中操作中,资金安全是非常重要的。留得青山在,不怕没柴烧。求生技巧就是要顺势而为,及时止损。
- 在绝望中看到希望。在地震及余震过程中,我们看到了许多生命的奇迹,在等待救助中先自救,在自救中求生技巧是决定存活时间的关键。在目前的弱市中,我们不能等待救世主,要“解放”全靠自己。投资者应掌握正确的操作技巧,积小胜为大胜。要始终坚信我国宏观经济的高速发展和资本市场的美好前景,坚定信心,坚持价值投资、长期投资。

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:14:00-16:00
 余焯、郭峰、杨燕、李纲
 王国庆、陈文、王芬、黄俊
 陈文卿、陈慧琴、徐方
在线答疑:
如何看待基金
上半年的投资业绩?
本期嘉宾:
王群航
 银河证券高级基金分析师
刘叶
 交银施罗德基金公司市场部副总监
 时间:6月26日 14:00-15:00
 互动网站:
 中国证券网 www.cnstock.com