

交收最活跃个股: 600887伊利股份
涨幅最大个股: 601009南京银行
振幅最大个股: 000880山东巨力
尾市急涨个股: 000838国兴地产
尾市急跌个股: 600583海油工程

“新”机构投资者进场主导全流通时代

在汇金系三家银行(工行、中行与建行)全日涨停的引领下,周一虽然冲高回落,但整体运行保持十分稳定有力状态。伴随市场信心的持续回升,中短期指数将稳步上台阶并维持一段较为活跃的行情,市场焦点将转向新一代机构投资者所关注的品种。

张德良

汇金、央企正在成为第三种力量

汇金投资直接入市、支持央企回购除提振股市信心外,更重要的是将给市场带来这样的预期,未来股市资金结构将可能面临转变而且这种转变将给市场带来新的投资理念。

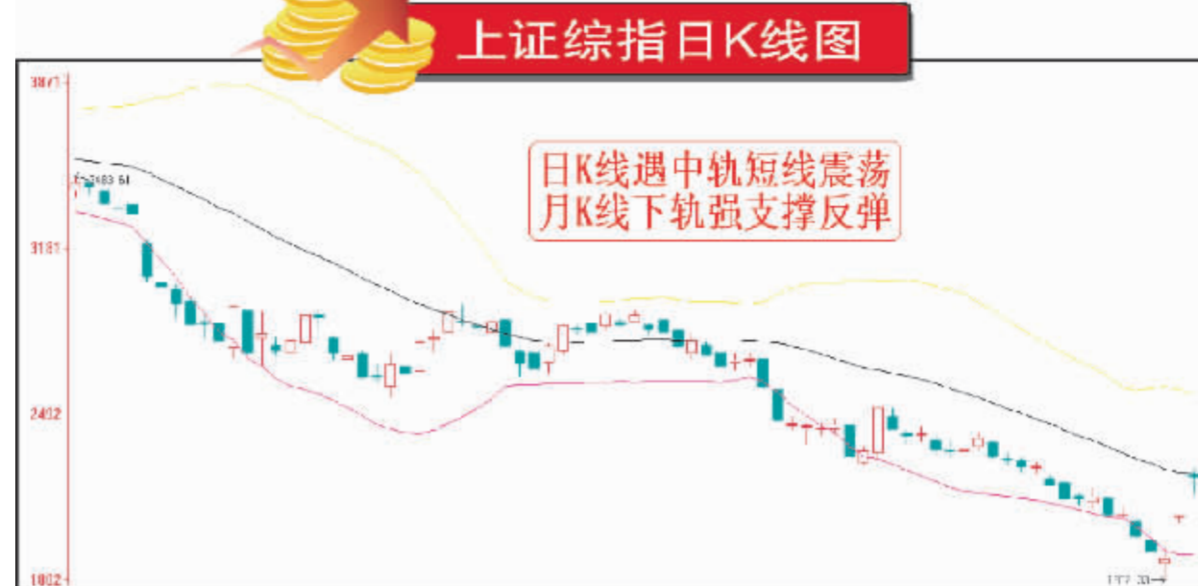
我们都知道,过去数年在超常规发展机构投资者推动下,各类证券投资基金迅速壮大,开始迅速改变了此前以中小投资者为主体的资金结构。然而,市场也很快发现,目前机构投资者(证券投资基金出现严重同质化现象,缺乏博弈机制的资金结构同样不利于行情的稳定。汇金入市与央企回购将成为第三种力量,改变目前二元资金结构(基金与中小投资者)。资金结构的改变,必然带来投资理念的差异。只有形成差异化的博弈才有可能形成稳定健康发展的市场。

汇金投资在9月18日表示,将入市操作旗下的三家银行股。截至6月底,中央汇金公司持有工行35.3%、建行59.12%、中行67.49%,目的是确保国家对工、中、建三行等国有重点金融机构的控股地位,支持国有重点金融机构稳健经营发展,稳定国有商业银行股价。给市场一个重要信息就是当前股价已处于低估,毕竟它们的市价已全部低于IPO价格。与此同时,我们可以预期伴随汇金投资的行动,必然会引导更多央企开展类似投资行为。正是因为这种明确导向,工行、中行和建行上周五全部涨停后,周一继续放量封住涨停也就不足为奇了。当然,这种上涨并不会持续。从估值水平以及股价比较,三大银行股股价重新回到7-8月平台位置的时候,即工行5元附近,中行4

元附近,建行5.5元附近将面临较大回吐压力,随后进入较长一段时间的换手,毕竟(目前来看)未来银行股的业绩增长并不支持银行股可以给予更高估值。

汇金投资的入市操作行动,与国资委支持中央企业根据自身发展需要增持其所控股的上市公司股份,支持中央企业控股上市公司回购股份的表态保持同步。目前中央企业控制的上市公司高达300多家,而且绝大部分权蓝筹股均属于央企,无论是数量上还是绝对市值上,央企无疑是沪深A股的决定性力量。特别是这些上市公司的控股股东具有较高的资金实力、有较高的资本运作能力,如果能够在金融方面进一步支持,那么,央企的回购增持将成为A股强大的机构投资者。似乎可以猜测,除放松回购政策外,更多的金融创新可能形成。事实上,解决股权分置进入全流通状态的沪深A股,要使大股东利益与二级市场紧密结合,在获取流通股后,不应给市场仅有“卖出”的预期,更重要的应该给市场建立增持或减持的金融创新机制预期。一个稳定的大股东增持与减持机制,实际上也就稳定了市场对大小非的预期。

综合而言,中短期最为有利的是,在估值水平处于历史低位置获得了以改变资金结构为核心的支持政策,这对中短期大盘运行将起到强有力的支持,可以预期2000点以下将会成为各路资金认同的底部区域。当然,每一轮上攻都将面临巨大的回吐与解套压力。简单的技术分析结果也显示,2300-2500点区间是目前所面临的第一个阻力区域。笔者认为,短期重要的是要资金流入保持平稳增长,沪市单日成交量维持800亿左右是较为理想的。缺乏足够换手的快速上扬并不是好现象,笔者预期短期市场震荡幅度将



将有剧烈震荡

挨上周五A股全部涨停的余威,周一股指惯性暴涨,上证指数轻松收复2200点大关,但盘中出现震荡,成交创出近期罕见的天价1177亿元。从大智慧盘面上看,昨天的暴涨明显是大盘股所为,而小盘股在高换手率的冲击下涨幅有所收敛,两市有73只个股下跌。从技术上看,巨量成交、吊颈的日K线形态显示多头动能已有所减弱,一旦工商银行等权重股未能继续涨停或涨停打开,股指剧烈震荡在所难免;但KDJ、MACD等技术指标正积极上攻,预示股指站在中轨2239点以上的概率较高。

(万国测评 王荣奎)

逐渐趋小,短线投机心态也将逐渐收敛。

关注央企或国企回购概念

从某种意义上说,大股东回购或增持上市公司股份是产业资本对股价的认同。虽然此次具有强烈的政府色彩,但它所引导的价值理念会对所有央企或其他国企大股东构成重要影响。首先,基于上市公司的盈利谷底还未出现,从业绩增长角度去考察当前回购机会将比较困难,此时,选择产业资本认同的回购概念更易获得市场认同。

从央企角度,我们可以根据国资委2006年12月颁发的《关于推进国有资本调整和国有企业重组的指导意见》,国家要对军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运等七大行业保持国家的绝对控制力,因此,这七大行业相关上市公司将会被市场认为是增持或回购较的重点。从上市公司数量上看,军工、电力、煤炭、航运可作为重点关注。

其中煤炭板块的业绩估值优势比较明显。电力板块也是一个调整十分充分的群体,像国投电力、国电电力等估值水平也处于较低状态。随着电价管制的进一步放松且电价仍呈上调趋势,电力龙头企业值得关注。航运业基本上集中了央企优势企业,虽然中短期景气度下降,但长期潜力较大,中海集运、中国远洋等值得持续关注。军工则是一个处于整合预期的群体,以中国一航、二航合并为重点,可关注西飞国际等优势企业。除这七大行业外,具有较强资本运作意识的钢铁、有色、汽车等也是重点。如近期钢铁业的整合步伐再次加快,可以相信钢铁业整合的故事还会很多。

除央企外,地方国有大型集团的回购或增持行为也会跟随。如上海国有企业集团正进入大规模重组期,相关上市公司近期已有过一轮活跃,其他地区如深圳、天津等也是值得持续关注。简而言之,拥有较强资金实力的大股东旗下的上市公司,如果股价超越那么就将面临回购的可能。

专栏

到了做的时候

潘伟君

我们会经常后悔,错过了一些好机会。其实当初的想法并没有错,只是当机会真正出现的时候就失去了做的决心。比如我们一直在说要进行中长线投资,也知道买入的时机非常重要,但通常都会错过,这很值得深思。

中长线投资的过程我们已经倒背如流。比如挑选一些满足以下条件的公司:总资产比较小,股本也不能大,未来仍然处于发展的行业,公司在所属细分行业内有一定的定价权,公司新募集资金投向的项目有良好的预期等等;然后再选择合适价位买入并等待公司业绩爆发的那一天。前面的过程可以脱离市场来做,但后面的买入时机必须结合股价进行。虽说我们似乎已经做好了这一切,也就是当股价到达某个价位时就是采取买入行动的时候,但很多时当股价真正到达目标位的时候却没有做。也许事后证实了目标位并不是最低价,甚至连次低价都算不上,似乎当初的不作为是正确的。不过投资讲的是结果,如果我们最后还是买进了并且买进的价格仍然在目标位以下,那么是幸运的,不过更多的时候我们会发现最后价位越来越高但并没有买进,或者尽管买进了但价位已经高于原来的目标位。

投资是一项涉及金钱的买卖行为,因此我们不会随随便便想怎么做就怎么做的,这才有了大量的前期准备工作,所以在等待买进时机时一定不能动摇自己的决心。我们要关注的是上市公司的基本面,只要基本面无大的根本性变化,那么改变计划的理由基本不成立。其实当初在确认目标位的时候已经在期待着这一天。那么一旦当这一天到来的时候我们又为什么要放弃呢?当然,市场可能在下跌,但如果不是这样,目标位又怎么会实现呢?

当梦想实现的时候我们往往难以相信。目标位的出现并不能完全是梦想的实现,但起码是我们等待的一个结果。既然出现了,那么就让我们按照计划行动。

也许买进以后就被套,但这并不是计划的错。我们在计划的时候其实已经做好了被套的准备,因为我们没有能力预测市场,也难以把握股价的波动。不过我们相信公司的股价在未来一定能够达到某一个价位,而这个价位高于我们的买进价有很大的空间。

以当前市场为例,上周四沪市市盈率已经低于14倍,很多上市公司的股价都提供了绝佳的中长线买入时机,甚至可以说是难得的好机会。我们知道,通过长线投资获取暴利的就是在难得的低点建仓,所以我们要珍惜这样的机会,该做的时候一定要做。

更多观点

早盘集中放量为哪般?

广发证券 万兵

继上周五大盘涨停之后,周一股指再度大涨,但两市股指均受制于30日均线双双收出阴线,并伴随着成交量的急剧放大,两市合计成交1650亿元,较上周五的673亿放大了145%。高位的放量阴十字星加剧了投资者对后市的担忧。但从周一的分时走势图可知:量能的放出集中于一头一尾,特别是集中于开盘前的45分钟;而在股指下探后的回升中,成交量却相对较小。这说明昨天成交量放大并非获利盘、减仓盘的抛压加剧。

自7月31日股指开始新一轮下跌以来,市场信心在单边急速下跌中迅速消散,单边下跌的走势再加上国内投资者大多以趋势投资为主,市场全然不顾市场高企的投资价值。而在股指的下跌趋势面前,就连素以价值投资者著称的机构投资者也陷入博傻式杀跌之中。在没有最低只有更低的恐慌氛围下,市场已完全丧失承接能力,熊市思维下的逢反弹减仓操作思路使股指一跌单边上垒。而自低点1802反弹以来,上证指数自最低点的反弹高度已达24%,熊市思维下的短线T+0操作造成连续两天的早盘集中放量。早盘减仓的投资者已有相当大的比例成为短线踏空一族。熊市中卖出总是对的,但到了股指回升之际,高抛低吸的短线操作却往往意味筹码的丢失和持仓成本的上升。而每一次卖出都难以回补之时,也就是市场转强的标志。在众多上市公司虎视眈眈择机增持面前,针对优质品种的频繁短线操作只会加重自己的持仓成本。股指目前的回升并非简单的超跌反弹。

虽说股指自低点的回升已超过20%,但本轮的行情起因是三部委联手维稳政策,鼓励上市公司增持,回购和汇金直接入市增持三大银行股份,直接提升了市场日益匮乏的承接力量,也对博傻式杀跌操作起到极大的威慑作用。从有关统计数据可知,按9月19日收盘2073点的时点计算,沪深300成份股的平均市盈率水平已降至15.92倍。本次的股指回升是市场投资价值高企的必然反应,政策只是给市场提供了一个爆发性操作的契机。虽然股指仍有震荡上行的动力,但投资者也宜留意后期的板块和个股的分化。在市场走向价值回归之时,投资者应多加关注目前仍处严重低估之中的优质蓝筹类个股,绩差绩平股的超跌反弹是提供给投资者的一个调仓换股的良机。

短线将转入整固态势

北京首证

上周五全线涨停后,周一顺势跳空高开并再现普涨的喜人景象。大盘一举越过了5周均线,成交额也骤增近千亿元或1.45倍,中期回升格局已形成的可能因此进一步大增。但短期反复或曰冲高整理却难以完全避免,尽管这很可能成为震荡反弹过程中一个不可或缺的必要环节。

昨日缺口可能会被封闭。以缺口分析,沪市在短短11个交易日就出现了五次跳空现象,三个下降缺口中的两个反映在日线图上,两个上升缺口都完整地保留着,昨日的缺口还反映在周线图上,且大盘整体上破近期陡峭的下降压力线,其突破意义自然也就格外清晰。由两个上升缺口的位置推测,周二沪市甚至有望达到2387点左右。需要指出的是,短线上攻至此反复可能偏大,但也可能产生一个漏尽缺口,上周四的下降缺口就是这一类型,且大盘最大涨幅毕竟在短短三天内便高达26%、23%,整理要求必定会逐渐加大。周内走势一波三折即“冲高——回调——上涨”的可能因此也就更大一些。昨日缺口也就存在被完全封闭的可能。

短线量能已到达极限水平。在上周日均成交大增近50%之后,本周一成交额出现急剧放大态势。由量能分布看,年内日成交翻倍则只有三次,即4月24日、8月20日和昨日。增量幅度1.45倍无疑也是其中最大的一次,且绝对成交量已接近形态高点即7月9日的1612亿元。这固然是与上周五全线涨停无法放量之间存在很大的直接关系,但近日继续放量已难以维系,或再次缩量可能由此大增。重要的是,无论从其放量幅度还是绝对水平看,昨日量能都达到了一个重要的高度,这也是中短期反复即将出现的一个先兆,且昨日成交额有可能成为一段时间内的最高水平。

首席观察

普涨过后重点把握三类品种投资机会

华泰证券研究所 陈慧琴

近日市场在三大利好强力推动下,产生了气势如虹的井喷行情。但在普涨过后,我们认为,市场将重新寻找新的震荡区间。本次反弹力度应该比4·24行情强劲,个股活跃能维持二到三周。目前来看,从1802点起展开的反击首先是对2924点-1802点暴挫1122点的技术性修复。0.382、0.5、0.618黄金分割反弹点分别为2230、2363和2495点,即短中期2245-2363区域将有较重压力。在此期间波段操作是最好的策略,可重点把握三类品种的投资机会。

一、全年业绩稳定增长的“三低”股票

市场经常处于阶段性高估和阶段性低估两个极端。如果宏观经济衰退,企业盈利水平下降,那么,A股未来的市盈率又将调整。考虑到我国经济若能高速增长,从长远来看,部分基本面优良的公司已经具备安全边际,越来越多的个股回落

到一个较低估值区间,使得价值投资”成为可能。我们认为,机构投资者将继续遵循着寻找“估值洼地”的投资思路,在价值类资产的选择上,将侧重于行业阶段错杀处于低估价值水平的行业如煤炭、工程建设、铁路建设、机械、农业的被市场低估的公司。目前,三季度和全年业绩稳定增长的三低股票(低市盈率、低市净率和低股价)有望率先重新走向股价平衡。

二、大股东或高管增持板块

近期大股东或高管开始正视自身价值和利益,以市场价格增持股份,表明大股东认可了股价目前的估值水平。产业资本的大规模增持则应很大程度上代表实业资本对上市公司长期产业价值的判断,这种行为的普及,导致市场对大小非行为预期的改变,从而成为稳定和导致市场进入新平衡的关键,更重要的是可能会成为引导新估值体系形成的序幕。在前期市场最为低迷时,已经有20多家上市公司大股东和高管

增持。其中业绩稳定增长个股现代替药、第一食品和广东榕泰值得投资者关注。

三、受益于环保国策的节能减排股

中国经济未来的建设方向将是“通过关停并转来限制高污染高能耗的产业”,所以,节能、减排、降耗将是未来国家发展的努力方向。节能环保是中国转型的突破口,是我国未来的一项基本国策,我国节能环保领域的可发展空间相当大。减排指标是“十一五”规划中的约束性指标,被纳入各地区、各部门经济社会发展综合评价和绩效考核,纳入对各地领导干部的政绩考核,对地方政府形成较强约束。同时中央将实施鼓励节能减排的财税政策,对符合条件的节能环保项目及专用设备投资实行定期减免或抵免企业所得税政策,在国家政策的强力推动下,我国的节能环保市场规模将迅速扩大,有望迎来市场急剧扩张,节能环保领域的上市公司将大大受益。其中固废环保

设备、大气环保设备领域、生产节能设备及材料的企业,如龙净环保、浙江阳光等有业绩增长潜力的超跌股值得提前布局。

另外,近期保险资金逢低参与的三季度业绩良好、全年成长性不错的超跌品种,如中粮屯河、康美药业、南京医药等中低价优质股也可逢低关注。

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP股在线”每天送牛股

- 今日在线:
- 时间:10:30-11:30 巫寒、彭勤、董琛
 - 时间:14:00-16:00 王国庆、蔡献斌、张冰、李纲、吕新、陈慧琴、陈文、黄俊、张生国、吴焯