

股市牛人

从估值优势看恐高症

江苏天鼎 甘丹

近期A股市场走势出乎市场意料之外,甚至出乎长期看多的多头人士的预料之外,因为上证综指在近期持续跨越1800点、1900点,在昨日更是轻松跨越2000点,似乎表明市场的做多动能非常充沛。

指数虽过2000,但估值却不一样

正由于大盘的如此急促上升,有部分投资者产生了恐高症,认为上证综指已经接近历史最高点位,因为按照近期的如此升势的话,在2006年的最后一个月就可以突破2245点的历史高点。而当年2245点高位回落所带来的五年熊市阴影依然挥之不去,所以,恐高症也在情理之中。

不过,笔者认为盲目恐高是没有必要的,因为指数虽然还是2000点,但估值却是不一样的,如当年的2000点,市场的平均市盈率为55倍,而目前A股市场的平均市盈率只有26倍,沪深300平均市盈率只有22倍左右。同样,在上证综指2003年至2004年的“五朵金花”表演的时代,上证综指在1300点至1783点波动,当时的平均市盈率在30倍,但经过两年多的演变,上证综指已经跃过2000点,目前的平均市盈率也只有26倍。

如此的数据显示出,目前A股市场的指数虽然到达高位,但由于近三年来上市公司业绩快速增长以及新加盟公司的低估值等特征,迅速使得上证综指形成了一个良性循环,即业绩上涨,指数上涨,但同时估值却并没有同步上涨的特征。正因为如此,业内人士认为A股市场完全有望摆脱过去熊五年牛一年的惯圈,因为以往A股市场的上涨往往伴随着指数涨,市盈率跟着同步涨的特征,而现在则是指数涨,市盈率并没有同步跟上的新特征。

市场之所以形成如此的新特征,主要在于两点,一是上市公司业绩的自然增长,二是IPO所带来的被动增长,因为IPO不仅仅带来新的优质资产,包括工

商银行、北辰实业、中国银行、保利地产等,从而提升了公司的内在估值优势。而且还因为新股首日计入指数,从而使得上证综指指数有虚高特征,也就是目前的2000点较5年前的2000点有着实质性的差异。

正因为如此,上证综指2245点的高点被迅速突破的概率大增,毕竟目前A股市场的扩容节奏仍在稳健推进,而且,上市公司的质量也在迅速提升,尤其是股改后,大股东的注资行为为一浪高于一浪,这些均有利于提升上市公司的内在价值,降低二级市场的平均估值水平。所以,场外资金进场的节奏依然快速,也就是说,新增资金并没有恐高心理,反而不断地涌入A股市场,如此就有望推高股指,面对如此的市场新特征,难怪有业内人士称不排除上证综指在短期内继续并喷,在可预期的时间内掀掉2245点的历史高点。

成长股有望成为新一轮行情的推动力

不过,业内人士认为A股市场的领涨热点极有可能出现新的推动力,那就是成长股,据知名券商的一份策略分析报告显示,推动近期A股市场大涨的力量在于大市值股与价值股,而成长股股票远远落后于大盘。其成长性组合的股票跑输大盘5.3%,跑输大市值股10.9%,曾经大红大紫的成长性股票受到了市场的冷落。

但随着年报业绩预期的来临以及成长股持续快速增长所带来的估值洼地预期效应的显现,越来越多的业内人士认为成长性股票已具有卷土重来的动力。更何况,目前新基金陆续进入建仓阶段,因此,不排除这些新基金进入到成长性股票中,从而推动此类个股上涨。在此影响下,有业内人士认为,成长股将成为大盘的又一推动力,从而拓展A股市场的新的想象空间,甚至不排除成长股将是未来大盘指数创新高的重要直接推动者,所以,我们建议投资者密切关注成长股的趋势以及所带来的投资机会。

今日涨跌百分比

行情快速拉升收长阳——概率 30%

当大盘达到周日的2000点以上,如果从筹码分布来看,其实很明显市场上面已经没有任何被套的筹码了,既然1900点站稳了,并突破了2000点,那么现在的行情就是一路快速拉升的过程了。此外现在是11月底,距离股指

期货出来的时间不远了,相信市场主力也不只是未来想要参与到期指期货的机构,虽然不是说现在要继续买大盘蓝筹股,至少现在是一个利用已有的蓝筹股筹码进行一个模拟指数期货的交易操作了,以熟悉未来真正开盘后的表现。

股指震荡见小阴小阳——概率 60%

市场的指标股有2个,一个是中石化,另一个就是工商银行,他们之间是保持一个平衡的上行趋势,同时市场热点也是不断的在钢铁、汽车、地产、3G等一系列板块内轮动,因此可以这么说热点不

断,行情上行的趋势就不断,考虑到短期两天一直长阳,因此周二40%可能收小阳,20%可能小阴。操作上,我们认为由于汽车和地产短期表现非常不错,而上周中期曾经表现过的3G可以重点关注。

大盘休整收长阴——概率 10%

大盘现在创新高肯定没有问题,但是牛市也不是天天拉长阳的,所以股指在突破了2000点之后,肯定有震荡调整,我们前期分析过牛市的调整就是以快以猛见长,就像1900点时候的震荡一样,更

何况现在下面还有连续2个缺口,这都对市场构成了短期压力。操作上来看,周二开盘瞬间冲高过程可以考虑先卖出,做T+0交易,尾盘再接筹码回来。

(张谦)

三大新格局掀起上攻浪潮

北京首放 市场策略部

周一两市均收出跳空实体阳线,上证综指创出9年以来的新高,市场为之欢呼鼓舞。在新高的背后,市场有何新老特征值得关注,会浮现出什么样的盈利新机会?

新高点的老主力

站在2000点的高位看盘面,可以发现带队攻上2000点的主力还是招商银行、中国石化、万科A等老面孔,三大主力在周一的涨幅最少也有6.55%,远远把大盘甩在后面。统计这些领涨的大盘蓝筹品种,短线涨幅非常惊人,虽然流通市值庞大无比,但是股价上涨起来身轻如燕,如深市流通市值第一的万科A,连拉8根阳线,期间涨幅超过31%,这如果没有市场的极度看好,以及大资金的持续流入,是很难有如此优秀的表现。

新高点的老目标

展望后市的盘面特征,“二八”现象不是主力追求的最终目标,百花齐放的极度繁荣,所有品种泡沫四溢的格局才是市场见顶的最终盘面特征。而短期内推动市场持续做多的动力,还是低市盈率的大盘蓝筹品种。尽管大盘股累计涨幅惊人,但是市盈率依然偏低。整体来看,虽然股指连续飙升,但是目前大盘上涨仍较为理性,健康,并未出现历史上投机过急的泡沫现象。“二八”现象的持续,使得过半的个股比

如一些缺乏业绩支撑的冷门股,在大盘不断创新高之中不断下跌,造成了市场整体市盈率不涨反跌,并没有造成泡沫。

当前推动市场前进的动力依然是市盈率偏低的洼地效应。按照市场机构观点给出的2006年每股收益(预测)计算,中小品种大部分市盈率在30倍以上,这是该品种近期涨幅落后于大盘的主要原因之一,石化、钢铁、机场、铁路运输等行业的公司甚至在20倍市盈率之下,大资金的攻击目标,还是继续流向这类受到低估的品种。

新高点的新变化

但是市场呈现出的一大新变化是,高价股打开了市场股价继续上行的空间。中石化10月份以来由5元出头到现今的直逼8元大关,万科A的股价由个位数涨成十位数,招商银行由低价股变成中价股,均把同板块的中小盘股甩在后面。近期以来我们欣喜地看到,贵州茅台、保利地产、张裕、中兴通讯等高价股出现了上涨启动的走势,这样一来无疑是把市场价值中枢进一步上移,为市场大部分中低价股的上涨腾出了空间。

而在涨跌家数方面,也出现了新的变化。周一上涨与下跌家数比达到531:867,四成左右的股票出现了上涨,相对于前期的“二八”格局已经悄然向多头倾斜,联系到在近期的四根阳线中有三天都出现个股普涨的迹象,这种与近期“二八”极度分化的局面所出现的微妙变

化,说明了相当部分个股在经过充分调整后已重新具备做多的能力,如天威保变就是在连续阴跌长达小半年之后,周一长阳涨停,带动市场的整个新能源板块拔地而起。我们有理由相信,后市还有更多的做空品种在连续逆市下跌、做空动能释放完毕后,在高价股的牵引下,由空头也将转为多头。

新高点的新资金

市场要持续做多,没有新资金的大力进场,是难以上涨的。我们看到,市场资金供给充沛。据央行统计,10月末证券公司客户保证金余额达到6042亿元,较上月增加2161亿元,同比劲增182.9%。上周发行的南方绩优成长基金仅用了两个工作日,就已经停止募集,其规模在120亿左右,这创下了中国基金发行史上的新纪录,即用最短的时间发行了百亿航母。另外近期提前停止募集的诺安价值增长基金,首发规模也将达到50亿份,可见基金发行呈现2004年初以来的第二次“井喷”局面。通过数据统计可以得出结论,虽然近期新股的发行前赴后继、节奏很快,但是由于目前机构投资者资金不断壮大,二级市场资金依然很充裕,大盘短线上做多的动力仍旧强劲。

新高点的新盘面

历史经验告诉我们,在一轮大牛市行情中,大部分品种都应该和大盘同向运行。事实上目前许多个股正在调整蓄势,一旦大市值股进入平稳

期后,近日调整充分的个股就会迎头赶上。事实上到周一大批绩优二线股开始回升,相信这种情况在后市将会更明显。

另一方面,从宏观经济层面来看,也支持大部分上市公司股价的上涨。中国经济依然处于高速增长、低通胀的良好趋势之中,央行在刚刚公布的三季度货币政策执行报告中指出,在国内外经济环境和宏观调控各项政策措施的综合作用下,预计我国经济增长在未来一段时期可能略有放缓,但由于推动经济增长的动力依然强劲,总体仍将保持平稳较快的发展势头。初步预计2006年GDP增长将超过10%,CPI在1.5%左右。季报数据充分显示,上市公司的业绩并不是体现在仅仅目前几个上涨的行业,1400家公司还有相当部分公司也拥有优秀的业绩,正在享受中国经济成长,他们迟早将受到市场的再度青睐。特别是上游原油、有色金属等原材料商品价格的连续下跌,必将传导和受惠到中下游上市公司的业绩中来,市场有理由期待上市公司在四季度取得预期之外的好业绩,接下来二线绩优品种的盛开也应该是指日可待。

综合来看,短期内股指有效站在2000点上方基本已无太多悬念,长期走牛的大格局也没有大的分歧,而目前如何跑赢大盘,投资者需要充分了了解年内新高的变与不变,把握好市场演绎脉络,紧抓大盘蓝筹和二线城市绩优股,踩准节奏,就能够既赚指数又赚钱,2000点之上的攻势新高潮,就出现在这些品种当中。

热点透视

“二八”行情投资攻略(7)

牛市属于整个市场

吴国平

昨日市场依然很精彩,股指一举把2000点刺破,全天大涨近46点,最终点位收在2017点,历史性地再次站上2000点,无疑把市场意义提升到更高的一个层次。2000点的再次收复确实是令人激动与欣喜的,但其中所出现的一些现象还是值得我们关注的。

虽然股指昨天的表现让人很振奋,但“二八”现象的再次加剧使得整个市场盘面上再次显得有点不是很协调,“二”真的是有点疯了,不过“八”则也真是够磨人的了,大部分个股无所表现反而有所调整的姿态,再一次伤了投资者的信心,“痛并快乐着”来形容一下不少投资者的心态,想来是再恰当不过了。那么,到底应该如何看待“二八”现象的再次“死灰复燃”呢?后市的“八”是否有机会成为行情

的主角呢?

首先,笔者认为,真正的牛市不会只是“二”表演的舞台,只要上市公司具有想象力与未来具有持续发展能力,都会在恰当的时候出来表演,牛市是属于整个市场的,而不是仅仅属于市场中的“二”的。

其次,目前不少“二”的加速动作,虽然这种拉升的背后是充分反映出大资金对后市市场那种坚定看好的姿态,但短期如此持续疯狂的拉升,累计的短期风险也是不可否认的事实,毕竟目前确实堆积着不少的获利盘,部分资金随时有可能采取短期套现的策略,而这势必会令不少“二”品种带来短期较为剧烈的震荡。目前“二”的持续疯狂,也从一个侧面反映这一板块短期将随后有可能进入一个“短期变为高潮”的境地,因此,在这个时候,对于没有“二”品种的投资者的建议是,我们的建议是在更多地保持一份冷静和耐心;至于那

些已经有“二”品种的投资者,我们的建议则是对于那些疯狂持续拉升的“二”品种,则是可以考虑做个波段。

最后,目前再次出现分化较为明显的“二八”现象,在笔者看来,这是“二八”现象往“八二”现象转变前的一种动作,别被“二”一时的盘面精彩而蒙蔽了对“八”的关注,要知道,目前市场中其实已经有不少“八”的总体表现是较为强势的了(没有破位下行维持区间震荡格局或震荡向上的走势),只不过比起不少“二”的疯狂逊色不少罢了,从而让不少投资者有所忽略而已,而正是这些总体表现开始有所转强的“八”,也就反映了一些暗暗流动的资金动向,未来市场一旦时机配合,随时就可能是一个出色的表演。

市场上有了2000点是好事,但当市场开始突破2000点后,市场将随时引发一定

的回抽动作,毕竟作为2000点这一具有历史意义的点位,随随便便就有效突破上去将显得并不是很现实,会不可避免地出现一定的反复,因此,接下来要延续近期持续疯狂逼向上的格局,是有相当的难度。

因此,未来市场引发一定的回抽动作或者出现一定的反复,其最大的能量来源就将是目前进入阶段性疯狂的“二”品种,换句话说,“二”品种接下来将会面临着一定的压力,当市场围绕2000点进入一种震荡整理的格局之中,“八”品种就很可能给不少投资者一个措手不及。

牛市不言顶,不过在操作上该转换思路就要转换思路,现在的思路很明确,那就是“二八”现象要逐步转变为“八二”现象,在接下来有可能出现的震荡过程中,充分把握好“八”机会将是最大的任务。

股市密码

权重股走势可能分化

周一大盘强势上涨,上证指数大涨45.49点,涨幅2.31%,但均价指数却下跌了0.11%,下跌股票家数占2/3。根据大智慧新一代软件观察,拉动指数上涨的前5只股票贡献了37个点,其中中国石化拉动了近16个点,工商银行拉动了12个点。

近一段时间权重股拉动指数上涨的情况非常明显,为指数期货上市做

准备的迹象也非常明显。

从K线形态来看,指数上涨速度明显加快,MACD指标红柱加长,14日RSI进入80以上的强势区,上涨势头依然强劲。从大智慧Level-2的逐单分析,部分权重股如工商银行卖出大单明显增多,后市权重股走势可能分化,再加上短线上涨过快,指数有可能出现震荡。

