

千三沉浮中的不等式

□记者 王磊

虽然没有一只非“ST”个股跌停,尽管以中集集团为首的“新蓝筹”只是适度回调,但游资的相对沉默,大部分基金重仓股,尤其是中国联通等指标股的连续下跌,使得大盘在昨日下行过程中几乎没有任何抵抗。半年线还没在多方手中“捂”热,昨日沪深大盘便掉转头向下,一根鸡年以来的最大阴线留给市场以“沉重”的感觉。

自2月22日沪综指攻上1300点以来,大盘在半年线下方的千三区域已经上下震荡了12个交易日。在大盘的沉浮过程中,不同个股有过不同的表现,从中折射出的某些信息或许对未来的操作会有所借鉴。

优质≠唯一

近期市场的最大焦点无疑就是“新蓝筹”群体,大多此类个股的最大特点就是逆势创新高且价格不菲,如中集集团、贵州茅台、海油工程、中兴通讯、同仁堂、苏宁电器等等。

不可否认,此类个股的资质是优秀的,其走势远远强于大盘,长期持有者从中早已得到了相当丰厚的回报。但随之而来的问题是,当价值在不断攀高的股价中得以体现,市盈率水平或多或少有所提高后,市场中是否只有此类个股才是值得投资的优秀品种。

答案应该是否定的。“五朵金花”从盛开到凋零,从中就可以体会到,“核心资产”的内涵不可能是亘古不变的,随着外围大环境以及内部

小环境的变化,好股票在不同阶段会有着不同的“体征”,在场外资金相对充裕、机构博弈贯穿市场的今天,指望大量资金围着一小堆“篝火”抱团取暖是不现实的,对整体市场而言也是比较危险的。“资金星探”不会总盯着当前的“靛晶”,将来更有发展前途的、目前还没有被注意到的“潜力品种”才是“资金星探”们关注的焦点。既然高价股打开了市场股价的上升空间,那么目前尚伏在底部区域的、更具想象空间的“好股票”是不是更值得场外资金去“抢”呢?

倡导投资≠棒杀投机

价值投资理念的逐步深入是难以改变的长期趋势,在这种情况下,市场对于“投机”似乎越来越厌烦。但一首歌曲中只有一个音符好像

过于单调,适当阶段的适当投机对于我们的市场应该利大于弊。

由于操作口味的不同,期望游资和正规资金形成长期合力恐怕是一厢情愿,即使在牛市中也会有分歧,更何况当前市场还没有明显的“牛影”。相对于正规资金不温不火的操作手法,游资的“火爆操作”尽管难以把握,但更容易刺激市场神经,提升市场的活跃程度。有市场观点指出,牛市的基础是恢复市场的投机性。虽然这种观点有一定的片面性,但“某类股票的上涨或者下跌是对的,某类股票的上涨或者下跌是错的”的观点更是片面的。

一个刚刚有所转机的市场最需要的是恢复信心,而恢复信心的最大助推器就是制造“财富效应”。当“高价新蓝筹”群体带有些许“孤

独感”,而“底部优质股”又带有“朦胧感”的时候,一味棒杀“投机”是危险的。只有大众在某个以某种方式聚在某一类股票周围进行投资时,市场才能激活,投资者才有机会。如果说蓝筹股可以长期做到,那么投机股或许在某些阶段也可以做到。

前期的长阳目前看并没有使得市场趋势彻底明朗,而昨日一根导致半年线和千三整数关口突破的30元,去年除权后的阶段涨幅也高达68%!如此大的获利空间,势必会引发兑现盘的大量兑现,出现阶段调整也就难免了。但以上蓝筹股的调整并不能说明行情已经结束,基金重仓绩优蓝筹的调整只是阶段性的,不会持续大跌。而扩容因素导致的金融、煤炭板块出现调整,预计也不会跌得太多。因为这一消息早就被市场提前消化,影响也会有限,华电国际发行上市对市场的影响已说明了一切。

中信风格指数跌幅前5位(3月10日)

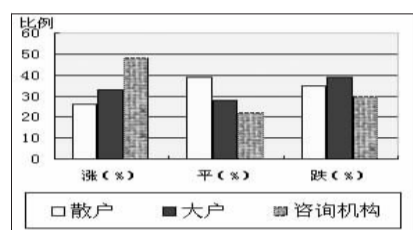
Table with 4 columns: Index Name, Previous Close, Yesterday's Close, Change (%)

中信二级行业分类指数跌幅前5位(3月10日)

Table with 4 columns: Index Name, Previous Close, Yesterday's Close, Change (%)

华鼎多空民意调查 (2005年3月10日)

Table with 10 columns: Content, Bullish %, Bearish %, etc.



制表、制图:徐海洋

观潮

转折时机尚不成熟

□长城证券 张勇

今年“两会”温家宝总理在政府工作报告中指出,“营造资本市场稳定和健康发展良好环境”。中国证监会主席尚福林也曾经指出“只要大家形成共识,今年就是资本市场的转折之年”。今年春节过后,先后出台了降低印花税、允许保险资金直接进入市等一系列利好政策,同时投资者对于未来关于出台解决股权分置的利好预期也越来越强烈。可以说政策支持力度空前强大,然而政策转折未必能快速扭转熊市,市场转折年形成的时机尚不成熟。

首先,股权分置问题没有妥善解决之前,场外资金不会轻易入市。今年是股市自2001年见顶回落以来的第五个年头,各种历史遗留问题形成的严重后果充分暴露,投资者普遍损失惨重,券商全行业亏损,市场信心严重受挫。从这一点看,2005年已经到了必须解决这些历史遗留问题的关键年。总结这些问题的根本症结所在,主要是由于股市设立初期制度设计不合理造成的。因此,广大投资者无论是机构投资者还是个人投资者都将期待的目光投向两会,希望管理层能够尽快解决股权分置问题。从管理层的角度考虑,也是希望能够尽快解决,给广大投资者一个满意的答复。然而,由于股权分置问题由来已久,解决难度非常之大。目前的股权结构已经相当复杂,不仅包括国有股和流通股,还包括各种法人股、自然人股甚至外资股,因此,出台一个让各方都能够满意的多赢方案实在不是一件容易的事情。从目前市场中广为流传的几类解决方案看,各有优缺点,尤其是涉及到如何补偿、补偿多少的关键环节,会遇到相当大的困难。所以,尚福林主席谈到需要各方形成共识,才能形成转折,可以看出股权分置问题解决的复杂性及艰巨性。由此判断,没有正式出台解决股权分置方案的前提下,盲目预期股权分置一定能圆满解决带有较大的风险。从场外资金的角度考虑,在该问题没有明确的解决方案之前,也不会轻易入市。

其次,目前资金供求双向扩容很难形成投

资融资双赢。近一阶段,券商理财创新业务陆续展开,保险资金开始直接进入,银行系基金公司可以投资股市,各路合规资金打通了流入股市的通道。与此同时,潜在的扩容压力也逐步提到议事日程。交通银行、神华能源为争取A+H上市首单展开激烈竞赛,中行、建行等具体上市也为期不远。由于新股发行实行询价制度,如果以A+H方式发行新股,势必拉低发行价。从目前华电国际、黔源电力实行新股询价的结果看,对大盘以及相关板块形成较强短期冲击,但整体负面影响并不大。但是,如果交通银行、神华能源以A+H发行上市,其影响力要远远超过华电国际。我们注意到本周银行板块、煤炭股板块纷纷逆市下跌,主要原因就是担心发行、神华的上市。从解决问题的难度看,如果在股权分置问题没有得到解决之前,继续让大型国企上市,将进一步加大解决问题的难度。所以,在庞大的未来扩容预期下,投资者仍须保持足够的警惕性。当然,管理层希望看到的是资金供求双向扩容、投资方、融资方实现双赢,但是目前的市场信心仍处在修复阶段,迫切需要进行休养生息,目前阶段大规模扩容很容易引发市场恐慌情绪,导致前期救市措施白费。

第三,今年宏观调控措施仍会对股市形成较大的压制作用。从目前的投资者结构分析,中小投资者已经逐步远离市场,基金、券商以及保险资金等将成为市场的主导力量。机构投资者投资股市以基本面变化作为投资的主要依据。今年初以来,石油、铁矿石、有色金属、农产品等大宗商品的价格持续上涨,因此抑制通货膨胀、实现经济软着陆的任务仍然相当沉重。政府工作报告中明确指出今年要加强对改善宏观调控。因此对相关行业会产生较大影响。我们注意到,钢铁、汽车、石化等板块走势要落后于大盘,主要原因就是投资者担心宏观调控会对上述行业产生影响。总之,市场能否在政策感召下实现熊牛转换仍有很多的不确定性,投资者仍应以上市公司基本面作为自己投资决策的根本原则,在这个原则下,密切观察政策动向,对股权分置问题的解决给予足够的重视。

大族激光也处在涨幅前列。跌幅最大的是华帝股份,下跌4.18%。中航精机、中捷股份也处于跌幅前列。资金流向情况显示,资金主要流向涨幅居前的个股,如思源电气、大族激光和黔源电力的成交金额均在4000万元以上,分别资金流向前三名。(中证资讯 徐辉)

三板:相对主板而言,三板市场昨天并没有出现90%以上个股下跌的惨状,说明三板市场虽然抗跌,但也相对抗跌。八只可转让个股二涨一平五跌,没有一只个股跌停。由于主板市场下跌的板块主要是业绩优良的大盘蓝筹股,它们也是前期涨幅较大的品种,而三板市场所谓的“转板概念板块”与主板的大盘蓝筹股仍有巨大的差距,所以该板块前期跟风上涨的幅度也比较小。今天是周末,从周三三次品种的走势看,环保3的再次变盘预示着三次品种可能会趋于平静。作为三板市场个股数量最多的品种,三次品种的不景气可能会带给三板市场一定的负面影响。(光大证券 张卫进)

热门话题

年内最大阴线跌下半年线

反弹行情“夭折”?

□主持人 徐海洋

嘉宾 万联证券 丁守军 北京首放

反弹夭折还是反复筑底

主持人:与中阳登上上半年线相似,昨日股指长阴跌下半年线,从技术图形上来看,短期股指有构筑“双头”的可能性。市场是否在构筑M头,再次突破半年线的阻力有多大?

万联证券 丁守军:市场昨日长阴不是偶然的。本次行情从本质上讲是一个反弹行情,一个周期性的春季波动,基于制度变革预期的投机型力量,在前期逐渐淡化和日渐疲惫的情况下,市场选择再次回归成为必然,相反,市场在2月25日和13月9日突破半年线是一种偶然,这种突破的市场基础是不坚固的。本次行情的主导力量仍然是短线资金为代表的投机型力量,而基金为代表的投资型力量由于仍然无法乐观预期制度瓶颈的变革,对整体市场的评估仍然给予较为悲观的评级,从而在本次行情中总体采取较为保守的操作策略,只是在局部领域采取较为积极的行动。由于目前基金无论从理念还是资金实力上都占据了市场的领导地位,所以单凭短线资金的力量难以对大盘起到决定性的推动作用,行情无法演化成一个较为长时期的上涨趋势。在这种情况下,任何可能的利空消息都可能对脆弱的反弹行情造成致命的打击,从而使得反弹行情夭折。近两日机构对中国联通产生分歧造成的减仓行为成为行情逆转的导火线。

北京首放:股指在二次冲击半年线后再次出现破位大跌,说明1350点附近压力确实很大,但就此断定股指将形成“M”头还为时尚早。首先,股指在1350点附近再次回落,主要原因是该点附近属于一个成交密集区,尤其是“9·14”行情中市场在该点附近堆积了大量筹码,股指再次进入这个成交密集区时势必会引发大量解套盘出现。同时,从2002年至今,股指曾经四次在半年线附近形成阶段反

转,但“9.14”行情后股指再次大幅跌破这个四年大底,股指再次接近这个区域时将受到极大的压力。但目前还不能断定“M”头将出现,因为市场中长期趋势并没有改变。“2·2”行情是在完成底部“双底”形态后开始的,其颈线位在1250点附近,也与30日移动均线位置十分接近,从这个意义上讲,1326点展开的调整更多是突破“双底”后对颈线位的回抽确认,反弹行情并没有结束,股指出现持续下跌的可能性较小,最大的可能是在1250点至1350点箱体内存反复震荡,为重新发动新的行情积蓄能量。

蓝筹下跌透露何种信息

主持人:从盘面来看,基金重仓股是近两个交易日里最主要的做空力量,前期强势烘托市场氛围的权重型蓝筹股为何改变风向?这是否是短线反弹行情见顶的信号?

万联证券 丁守军:经过2003年周期性股票行情和2004年弱势中成长性股票的洗礼,基金公司的投资理念更趋理性和成熟。它们越来越看重市场内在的运行规律,而非对市场化的行政行为日趋远离,它们越来越像一个真正有独立生命的投资专家,基金重仓股的下跌反映了这种理念的深化。一方面由于解决股权分置预期的不稳定,基金公司总体不看好市场的上涨,它们对市场的判断趋于停留在反弹的基础上,对绝大多数股票给予持续的贴水;另一方面,由于A股市场缺乏分红回报意义上的投资价值这样一个现实,它们不得不把眼光越来越放在成长性的股票上,2004年成长性股票的辉煌和周期性股票的失败给了它们深刻的教训,所以一旦周期性股票出现下滑的态势,基金公司会毫不犹豫地抛出,这或许是近两日基金重仓股下跌的原因。

北京首放:造成蓝筹股下跌的因素是多方面的,既有个性,也有共性。个性因素主要体现在率先调整的中国联通、煤炭和金融板块。就共性而言,周四基金重仓的蓝筹龙头股也开始调整,如中集集团、盐田港、中兴通讯、武钢股份等,这些蓝筹股的一个共性就是累计涨幅巨大,以中兴通讯为例,不要说从低位19.33元算起累计涨幅高达65.8%!单从“2·2”行情算起,其阶段涨幅也高达31%!盐田港复权价也突破了30元,去年除权后的阶段涨幅也高达68%!如此大的获利空间,势必会引发兑现盘的大量兑现,出现阶段调整也就难免了。但以上蓝筹股的调整并不能说明行情已经结束,基金重仓绩优蓝筹的调整只是阶段性的,不会持续大跌。而扩容因素导致的金融、煤炭板块出现调整,预计也不会跌得太多。因为这一消息早就被市场提前消化,影响也会有限,华电国际发行上市对市场的影响已说明了一切。

震荡市道如何操作

主持人:在目前的市场下,应该采取什么样的操作策略?是空仓观望还是择机建仓,等待下一次反弹?

万联证券 丁守军:在任何时候,顺势而为都是最优的策略。这里所讲的势包括两层含义:第一,市场趋势;第二,市场中主流机构的操作理念。对于前者,我们认为市场短期内不具备上扬的动能,趋势向下,价值重心依然下移,投资者宜保持轻仓为主。对于后者,我们认为紧随基金的投资策略,精选个股,深度挖掘成长性股票,在下跌机会中战略建仓,坚定持有。在目前主流机构不断寻求成长性股票的格局下,这类成长性的个股在弱市中也将会走出独立的行情,我们相信今年仍然会涌现出一批这样的股票。

北京首放:客观而论,股指短线仍有反复下探过程,并有延续“2·2”行情的可能,因此从目前市况下,建议采取以下策略:对于前期涨幅巨大的题材股如新能源、稀有资源等先行减仓,而对于累计涨幅巨大的基金重仓绩优蓝筹股只可阶段套现减仓,这些质地优良、成长性良好的品种调整后将会再次上涨,最近三年的市场表现已经充分印证了这一点。同时,重点关注具有垄断优势的二线蓝筹股,比如旅游、医药等,这将是更有希望的蓝筹“新贵”。

常用技术分析指标数值表(2005年3月10日)

长城证券北京知春路营业部提供

Table with 4 columns: Technical Indicator, MA(5), MA(10), MA(20), etc.

Table with 4 columns: Technical Indicator, 上证(综指), 上证(180), 深证(成指)