

■ 我看市场 | Stocks

股市“熊道”不会走太远

□江门 敬文

上证指数自2009年8月4日见顶3478点以来,调整已经接近两年,而同期美欧股市上涨,截至上周五收盘,即便走势不算好的港股恒生指数同期也有约5%的升幅。中国经济被全球公认为表现最好,但中国股市近两年的表现却接近全球最差,股民老成都不禁发问:既然中国经济无大碍,股市还会有多熊?”

不久前,上证综指2700点被击穿,沪深300市盈率只有13倍,与2005年99点和2008年1664点时的12倍估值相当,但现在的宏观经济环境显然比那时要好得多(见《中国证券报》2011年6月14日A11版“坚守2700”)。最近,大多数投资者都在热议A股已经出现估值底,但股市依旧疲弱,多条支撑线不断被击穿,市场分析认为,这是因为投资者担心中国经济硬着陆,股市会继续走熊。

——5月CPI公布之前,香港电视台播出瑞信亚洲区首席经济分析师陶冬的看法:中国经济“硬着陆”的风险正越来越大。

CPI数据公布后,中国证券报认为:“总体来看,5月数据在一定程度上舒缓了经济过快下行的担忧。尽管我国经济仍处于减速下行的小周期,但回落幅度不明显,出现“硬着陆”及滞胀的可能性很小。”(见该报2011年6月15日A01版的“社评”)

——美国经济复苏形势严峻,欧债危机阴霾笼罩,有投资者担心,美欧经济疲弱会对中国经济产生巨大的冲击。

“受1000万套保障房建设以及战略新兴产业等拉动,中国经济会出现新的巨大投资及内需增长动力,所以,即便外需短期不足,内需也足以弥补。”老成都认为,还应该看到,美欧经济疲弱,势必打压全球原油等大宗商品价格,对降低我国输入型通胀反而有利。

——近期,美欧股市均大幅下跌,有投资者担心A股也会继续跟随美欧股市下跌。

老成都却认为,“涨多会跌,跌多会涨”。2009年8月以来,中国股市并未跟随美欧股市上涨,反而调整了近两年,无论从时间还是空间看,其调整已基本到位。

——5月14日CPI数据公布前,A股和港股均大幅低开,说明市场恐惧通胀数据;公布后,两地指数高开,说明数据好过市场预期。可是A股收市后,央行公布提高存款准备金率,受此消息影响港股急速大幅跳水,第二天,两地股指均显疲弱,之后几天A股以及港股再次大幅下跌,市场分析认为投资者担心货币紧缩超调。

老成都却认为,恰恰是5月综合数据显示中国经济表现超预期,反而增强了央行及时紧缩货币的决心和信心,早调胜过晚调,早调可以使未来调控的力度更为温和,早调可以为不久后中国经济的健康增长预留足够的空间和空间。

——国际板推出后的“估值接轨”预期,会否引发投资者对A股估值的担忧?

老成都认为,当前A股大蓝筹公司的估值已经显著低于拟在上海国际板上市的同类大蓝筹公司。比如汇丰银行的市盈率目前是十多倍,而在A股上市的四大有银行市盈率仅仅6-8倍,蓝筹A股已经与国际市场接轨,估值大幅超过国际市场的主要是小市值股票,而它们对上证指数的影响较小。

此外,老成都还对A股板的开通增强接轨的预期,或者也许还会对A股普遍较H股折价一到三成的银行、保险股股价产生正面影响,而权重极大的金融股的估值接轨,对上证指数的向上推动作用将会很大。

——那么,疲弱的港股会对A股市场产生负面影响吗?

最近港汇已经达到7.8的上限,似乎可以认为资金持续净流出香港,也可以作为解释近一段时间港股持续疲弱的原由。可是,由于A股至今仍然内地资金绝对主导,所以老成都认为,A股受港股影响主要在心理层面。

此外,老成都还表示,对于港股,我们还应该看到一些积极信号:比如估值,已经达到足够吸引投资者的区间了,继续下跌的空间应该不大;再如,恒生指数当月、下月股指期货合约已经扭转前几个月低于现货指数的状况,最近已与股指现货走平;而前几个月,H股指数当月股指期货合约较以往较低指数现货约100点,下月股指期货合约更加较以往低约200点,而近期也均得到扭转,基本与股指现货走平。

综上所述,“A股下跌的空间还会有多大呢?”老成都最后发问道。

■ 新手上路 | Green Hand

根据券商策略报告“掘金”

□邵阳 文兴

时至今日,今年股市已经走完近半的路程,市场也开始将目光投向下半年。近期,多家券商机构陆续公布了下半年策略报告,从各家机构的判断来看,券商普遍对下半年行情较为乐观,认为市场将逐渐筑底回升,市场机会将逐渐增多。不过,相比年初的策略,券商在展望下,下半年初的明显谨慎了许多,不仅没有了“万点论”之说,最乐观的券商也不过看到3300点附近。值得注意的是,CPI、加息等关键事件继续在报告中关注的焦点。同时,机构在报告中还给出了下半年的操作策略,股民须练就一双火眼金睛,学会从券商报告中“掘金”。

估值已处低位

今年上半年股市犹如坐了一次“过山车”,年初时市场逐渐回升,机构对于市场的看法也乐观起来,不仅有牛市重启的言论,甚至“万点论”也重出江湖。但4月后市场节节下跌,6月17日股市再创新低。此时,券商中期策略陆续出

炉,在判断市场时,机构虽然依旧乐观,但明显谨慎了许多。

最近几天,相继有华泰联合、国信、国金、招商、中金等近10家券商召开了2011中期策略报告会,在一致市判断上,券商论调几乎一致:通胀将在6月或7月回落,随之股市将在三季度探底回升。

有机构预计,下半年A股市场的估值应该是探底回升。目前,市场估值水平处于历史绝对低区域,流动性处于底部,基金仓位已降至七成,达到2009年底部水平,这些都是见底的特征。下半年走势将先抑后扬,沪指最高看到3300点。

先防御后进攻

今年上半年股市整体处于下跌之中,虽然部分热点有所表现,但整体而言热点较为散乱,板块机会并不明显。展望下半年,由于通胀是决定性因素,不少分析机构对经营成本不断上升的中小型企业较为担忧,投资策略相对倾向于稳健的低估值周期类股票,建议下半年先防御后反攻。

区别对待突发性利空

□保定 陆向东

前期有双汇发展的“瘦肉精”事件、海普瑞等带有“高成长”光环的个股业绩变脸,近期又有伊利股份遭遇“举报门”……这种突发性利空,既让股价出现大幅下跌,更让持有者寝食难安:究竟该如何应对?

其实,股市的特点就是机会与风险并存,表面看来同为遭遇“问题门”的股票,但结果却会由于问题的性质不同或所处的市场阶段不同而截然相反。因而,一旦发现手中股票遭遇了“问题门”,应根据事件性质以及股价的实际表现区别对待。

第一,事件本身属于经营管理不当性质,并具有可预见性,公司股价也正值高位横盘状态,通常应选择在第一时间卖出。因为诸如业绩变脸之类的事件,对普通散户来说是事发突然,但机

构投资者却完全可能通过跟踪和研究,发现许多蛛丝马迹而提前减持。如海普瑞、思源电气等公布一季报之前,原本重仓的基金就已纷纷逃离。这种被机构抛弃的股票不但跌幅巨大,而且很难在短期重拾升势,所以还是卖出为宜。

第二,事件本身具有不可预见性,而且影响深远,公司股价也正值高位横盘状态,通常也应在第一时间卖出,如双汇发展。因为该股自2010年3月19日以来,一度连拉六个涨停,至事发前一交易日,股价累计升幅达41.7%,其做门”,应根据事件性质以及股价的实际表现区别对待。

第三,事件本身具有不可预见性,但属于偶发事件,并不足

以对公司中长期发展构成威胁,而股指正处阶段性底部区域,则可以逢低补仓,如帆船股份公告2008年度因遭遇原材料交易诈骗和原材料大幅降价而导致业绩巨亏时。由于发布公告时,股市刚刚从惨烈的熊市中走出,该股价与牛市时的最高价相比下跌了四倍多,其做空动能已经衰竭。最重要的是,市场认为导致巨亏的原因只是由于2008年四季度开始的原材料价格骤降和原材料交易诈骗,但原材料有跌就会有涨,交易诈骗也只是偶发事件,均不足以对企业经营产生中长期的冲击,因而在2009年1月14日,该公司虽预告2008年度业绩将出现巨亏,当天该股以跌停开盘,但盘中被巨量买盘打开,至收盘该股仅微跌0.87%,而成交量却比事发前一交易日暴增4.1倍。其后该股一路走牛,最高涨幅曾接近四倍。

何时点都是建仓新兴产业的良好时机。

“掘金”三大策略

面对目前仍然存在的诸多不确定性,该抄底还是观望让投资者十分纠结。专家认为,在目前情况下,继续观望等待最佳建仓时机或许是较为合理的策略。

策略一:近期切勿盲目加仓。

通胀无牛市,近期防御仍是主要策略。今年下半年超预期的因素较多,市场处于寻底筑底阶段,经济无论是软着陆还是硬着陆,都将将在第三季度才有可能,因此等到7月、8月,我们才有时间去评估存货周期具有何种方向的弹性,同时去评估消费的潜力,在这之前,防御是主要策略。

不过专家也认为并非下半年全无走好的可能,无论指数下跌幅度多少,预判市场很有可能会在第三季度见到一个未来两年间的重要底部。最快8月份,在经济呈现低增长的情况下,股市可能会在悲观中诞生希望。

策略二:震荡中蕴含阶段性机会。

■ 投资一得 | Skills

紧盯强势股

□太原 百合

在探讨介入强势股之前,我们首先要强调一个前提,即拟介入的强势个股必须是公司基本面良好,在行业中有较高地位、成长性和业绩明显可期的个股。确定了这一点,才可以根据我们的研判进行介入。

一、在早市开盘后,发现分时走势稳步向上、技术形态也处于上升趋势而且成交量开始迅速放大的个股,我们应该做好随时介入的准备。一旦确定是强势股,就要毫不犹豫地介入。经验告诉我们,许多涨停板的个股,都是从早市开盘后不久就发起冲锋的,一口气冲上3-5个点,然后稍作回落再发起第二次或者第三次冲锋,直至涨停。如华新水泥在2010年12月2日和7日的两个交易日里,都是一开盘就向上冲,经过连续多次冲锋后,在下午上涨涨停。

二、每天冲在涨幅榜前面的一些个股,如果前一交易日表现强势,今天的表现也非常抢眼,那么就可以作为强势股的候选对象,作好介入准备。典型的例子如领先科技在2010年8月16日显示强势后,连续6天上涨,而且此后一直牛气冲天,一路狂飙。

三、前一天涨幅较大而次日却低开不少,在低开后又持续走高,而且伴随着股价的上升,是一批大手笔的成交单迅速成交,这种股票就是典型的强势股,应该在回落的时候积极介入。从一些该不停的强势股的K线图看,时常能够发现一些有下影线的K线组合,如光电股份从2010年7月下旬开始,几乎天天都有下影线,而天天都放量上涨,而且是一路涨不停,直至上涨了200%多。

四、在分时走势图上,那种走势平稳的个股,也就是不管是涨是跌,

今年下半年的市场依然维持箱体波动,市场将“上下求索”。通胀不低、经济不悲观、政策左右互搏是下半年股市的宏观大背景,上市公司的盈利维持20%-25%的增长是大概率事件;低估值,说明市场隐含的预期低于悲观,封杀了市场的下行空间;但通胀顽疾难于根治将制约其回升空间,股票市场仍将给压力、通胀和房地产市场的供给压力,抑制其上行空间。震荡中投资者要注意控制仓位,把握阶段性机会。

策略三:靠近底部巧建仓。

目前A股的整体估值已经处于历史底部,加之流动性也上市公司盈利预期的改善,下半年的投资策略应实现从战术相持到战略反攻的转变,可寻找低估值标的逐步建仓。

下半年通胀回落和经济增长放缓的共振将推动政策从全面收紧逐步转向结构性收紧,市场运行方式将呈“U”形走势。循着三季度政策预期改善—市场企稳回升”,四季度“经济预期改善—市场趋势上行”的思路,投资者可分步建仓。

都是走平行线拉的个股,一旦突然出现放量直线拉升的走势,应及时跟进。因为这种旱地拔葱的推高,往往就是强势股发飙的开始。大杨创世在2011年2月21日全天都是在前一收盘价附近盘整,一直走着直线,但在临近收盘前40分钟,突然出现大单直线拉升,大涨了近7个点。此后该股一直向上攀升,并出现大幅拉升的走势,这就是明显的强势股。

五、时刻关注成交量排行榜,对于突然放量尤其是首次进入成交量排行榜的个股要特别留意。成交量而且是处于上升阶段的股票,应该是机构建仓后可能会立即拉升的个股,所以要及时跟进。但如果是放量下跌的股票,则当心是机构在出货,就不要盲目去碰。

六、介入到强势股之后,如遇调整,只要没出现重大的利空消息,逢下探超5个点时,应敢于加仓;如在短暂的调整后出现重新上攻,则可以加大仓位。

必须强调,跟进强势股确实需要胆量和勇气。

很多强势股在涨了50%甚至100%后,大部分投资者都以为该调整了,可它却就是一直往上涨,根本没有掉头的打算,达到了200%的涨幅,甚至还敢向300%奋进。如巨化股份在2009年元月初时,只是一只4元左右的低价股,当它在2010年4月底涨到13元时,已经涨了3倍,谁都认为差不多涨到头了,谁能想到该股后来还能从13元涨到33元以上呢?这就是强势股的魅力!因此,介入这样的强势股也是需要勇气 and 胆量的。当然这也会有一个前提,那就是强势股在涨到一定程度时,没有出现放巨量的情况,如果放巨量了,就不应该再跟进,而是应该出局了结了。

