

名家观点

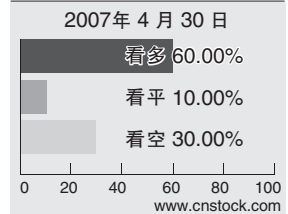
股指脆弱区 更需锁定价值

牛市路迢迢, 远未到尽头, 但股指跃过 3600 点之坎后, 股市不可避免地步入泡沫膨胀区, 此时股指波动会加剧, 投资者更需克制住人性贪婪和恐惧的弱点, 选股策略要紧紧锁定价值, 以规避股指波动加剧的风险。目前新股入市者众, 但对风险管控能力弱, 喜欢以“买菜的心态选股”, 导致低价股鸡犬升天, 加速了股市泡沫膨胀。

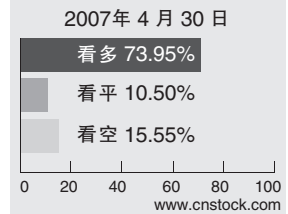
泡沫膨胀区为何更需锁定价值? 从境内案例分析: 即使熊市来临, 价值成长股仍是金砖, 茅台酒业、沪东重机、苏宁电器即是明证; 而若是牛市收盘, 调整后再度崛起的仍是价值龙头股, 1996 年岁末那波牛市调整后, 次年冲高龙头股仍是深发展、陆家嘴、四川长虹等价值股。本轮牛市挂钩人民币升值预期能延续至 2009 年, 股指 3600 点上方由于泡沫膨胀所诱发的股指脆弱性波动仅是牛市中盘的调整。

投资者可能还有惑, 泡沫膨胀区为何牛头仍倔强? 一是估值有滞后性; 二是金融股估值推高股指。中信银行高溢价定位, 不仅会推高交行定价, 更会支撑金融股估值, 华夏银行涨停板即是获益者。但金融股 A+H 股之间溢价率过高暗含隐忧, 这会进一步增加股指波动的脆弱性。泡沫膨胀区出于避险考虑, 选股更应紧扣资产注入重估之类的价值成长主题、行业并购和周期谷底为典型的价值蓝筹。 姜勃

■十佳分析师指数



■上证网友指数



股指在犹豫猜测中不断刷新纪录 真正顶部会远超预期

上证指数从 2005 年 6 月初的 998.23 为起点, 经过近两年的运行目前股指涨幅已达 277%。在股指不断上涨的过程中, 大家都在猜测市场的顶在何方, 股指在猜测中不断刷新纪录, 又一个阻力位被击破并被踩在脚下。回顾几年前的熊市市场中, 在股指下跌的过程中, 投资者也都是不断地猜测大盘底在何方, 实际上股指的下跌幅度远超过大家的预期。目前的市场只是当年熊市市场的一个反向的翻版。一方面投资者有着

强烈的兑现利润的预期, 同时大家又都在担心踏空的风险, 于是市场形成了目前巨幅换手的状态。无论是个人投资者还是机构投资者, 都在反复进行着买入和卖出的操作, 市场也因此出现了上涨缩量而下跌放量的走势特点, 市场在大家的犹豫中不断前进。大盘真正的顶部, 可能同样会远远超过大家的预期。

我们发现大盘股指呈现出周期性的上涨和整理交替运行的特点。显示在某一时期, 投资者处于较为谨慎

的状态之中, 而后伴随的就是谨慎之后的狂热拉升。较为明显的实例是, 在今年的元旦之前, 市场处于谨慎状态之中, 而元旦之后股指出现了连续的上涨。在今年春节之前, 市场出现了较为狂热的抢盘现象, 而股指在节后出现了大幅的调整。目前市场再度面临节日长假的到来, 而市场的谨慎状态再度显现。同样是节日, 虽然市场不会发生简单的重复, 但谨慎状态之后股指的扬升走势在节后发生的可能性极大。 大通证券 董政

首周涨跌看首日 单月红绿看首周

——从沪深股市历史上的长假效应看五月行情

面临“五一”长假, 长假之后的市场走势成为了市场关注的焦点, 那么, 该如何判断 5 月份的市场变化呢? 历史上, 长假之后市场的表现通常会怎样呢? 以最近两次长假情况看, 2006 年“十一”长假后的首个交易日, 大盘大幅跳空上扬, 并创出 2001 年 9 月 27 日以来的新高。2007 年春节长假后, 大盘则创出历史新高, 首次收在 3000 点之上。这预示着“五一”长假后的市场走势乐观预期。

在长假后的首个交易日、首个交易周、单月均实现上涨的有 2003 年“五一”、2004 年春节、2006 年春节、2006 年“五一”、2006 年“十一”。不难看出, 2006 年的市场走势相当独特。三年多以来, 长假后的首个交易日涨幅的第一名、第二名, 分别是 2006 年的“五一”和 2006 年春节。

长假后首个交易日和首个交易周的运行方向, 出现相反状况的概率仅三成。这样看来, 如 5 月 8 日上涨, 首个交易周收阳线的概率较大。而出现同涨同跌的, 日幅度占周幅度的比例, 则大小不一, 存在不确定性。

首个交易周和单月的运行方向, 出现相反状况的概

率仅两成。这样假如节后首个交易周收出阳线, 那么月线收出阳线的概率更大。而出现同涨的, 周幅度占月幅度的比例, 多在 60% 以上。也就是说, 一周的涨幅就完成了当月的至少 60%, 可谓时间未过半, 任务已过半, 但之后的升势时间较长, 幅度也相对缓和。

若依据历史上的长假效应看, 由于长假后首个交易日已出现大涨, 全周上涨的概率则为六成。假如节后收出

周阳线, 那么 5 月份上涨的概率就会八成多, 涨幅将至少为周涨幅的 1.6 倍。这样看来, 长假后首个交易周的运行态势至关重要。也就是说, 关键在于上证指数能否超越节前的 4000 点。

2007 年“五一”长假后, 若能重演 2006 年“五一”的一幕, 即首个交易日、首个交易周、单月均出现上涨, 则预示着牛市行情仍会得到延续, 上升空间仍可乐观预期。投资者不妨拭目以待。 西南证券 张刚

石破天惊之作——紫微证券软件必胜版 时间密码与一招制胜 免费讲座 全球领先的理论, 每月一次自动选股强势股, 指定时间买进卖出, 捕捉暴涨, 迅速盈利。 精彩内容请进: www.ziway.com.cn 售价: 1980 元/套 (现场优惠 300 元) 查询: 021-64868900

加速上涨带来隐忧不断

加速上涨引发了市场整体市盈率的高企, 一些市场主力机构, 如社保基金等开始减少对 A 股市场的投资。全国社保基金理事会副理事长高西庆表示, 因内地股票市场的强劲上涨已持续太久, 他对国内股市涨幅过高表示担忧, 社保基金正在减少对国内 A 股市场的投资。国内 A 股目前的平均市盈率高于 40 倍, 而香港蓝筹股的市场市盈率只有 14 倍。

我们注意到, 本周已有一些类似调控的动作出台。一方面, 近日发改委接连发出调控建议。国家发改委报告建议称, 大幅度调整房

地产发展政策, 放弃房地产支柱产业地位, 彻底改变房地产行业依赖型的经济模式, 建议出重手调控房地产市场; 同时发改委报告认为要重点调控过剩流动性流向。由于过剩流动性流向一是集中在房地产, 二是在股市, 所以不排除有降低股市的政策出台。

另一方面, 新股发行上市密集, 4 月 27 日、30 日连续密集上市大盘股而且是在刚发行不久, 也正好是在发行申购资金 30 日刚刚解冻之时, 反映出管理层不愿过多过剩流动性流入二级市场, 加大股市热度。

中证投资 徐辉



下周猜想

猜想一: 大盘会否先调后涨 概率: 70%

点评: 由于下周一将是 A 股市场五一长假前的最后一个交易日, 而历史走势显示出, 在牛市周期里, 长假具有放大做多效应的特征。因此,

各路资金持股过节的心态较为浓厚, 极有可能在下周一的午后出现抢盘走势, 故不排除在周一, A 股市场出现先调后涨的趋势可能性。

猜想二: 钢铁板块会否反弹 概率: 60%

点评: 钢铁股在本周末的调整主要是因为季报显示出, 钢铁行业一季度净利润较 2006 年四季度环比增幅有限, 所以, 部分机构资金减持从而压制股

价, 但由于钢铁行业一季度出现了高增长的趋势以及钢铁行业上市公司大多符合“小公司大集团”特征, 因此, 不排除此类股在下周一出现反弹。

猜想三: 一线指标股再护盘 概率: 65%

点评: 目前一线指标股面临着较大的做多动力, 一方面是经济的快速增长注入强劲的动力, 而一线指标股均是国民

经济快速增长的背景下, 一线指标股有较强的做多动能。另一方面则是因为注资预期、股指期货等诸多题材预期赋予其充足的估值溢价空间。

猜想四: 券商概念再出黑马 概率: 75%

点评: 近期 A 股市场牛市趋势非常清晰, 从而意味着作为牛市行情最大受益者的券商有望获得业绩的快速增长, 各路资金依然围绕券商概念这条主

线挖掘潜力股。随着目前 A 股市场再创新高之后, 会激发更多的资金流入到券商概念股中。下周券商概念股有望得到资金的追捧, 强势预期较为明显。

猜想五: 传媒板块强势依然 概率: 65%

点评: 由于传媒市场容量可观以及传媒板块拥有极强的注资预期, 使得传媒股在本周反复走高。虽然目前传媒业务的经营并不完整, 最为核心的

编辑业务并未进入上市公司, 这必然会抑制其合理的估值空间。但是, 该板块短期面临着极强的注资预期, 因此, 短线内有望再度走高。 渤海投资 秦洪

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Includes sub-sections for 上证综合指数, 深证成份指数, and 上证网友指数.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists various stocks and their performance.