

名家观点

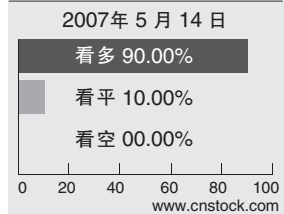
能量释放 高位普涨

流动性过剩背景下,股市成交量能不断创下纪录,市场的利空因素暂时还无法阻止这头疯牛的脚步。本周连续五节前的大涨,仍然创下新高,股指站上4000点,两市涨停股股票数量再次突破百家,虽然普涨态势明显,但其中也有板块的主导。本周非常明显的板块为电力板块,涉及水力发电、热能发电等各类发电上市公司由于受夏季临近和电价调整预期受到市场的追捧。另外由于宝钢并购所引领的中国钢铁行业的大整合将是这个板块今后最大的看点。

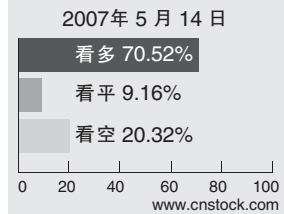
总体来讲股指虽进入高位,但由于现在中国经济的良好预期以及连续上涨效应带来的储蓄大搬家,使得市场资金供应充沛——投资者开户数量的不断增加,基金的大规模成功发行,导致社会资金大量涌入股市。如果这种资金的驱动增速不出现拐点,那么趋势投资将不断被强化,股指暂时还将被推高。市场的不确定因素也是风险因素是投资者要心知肚明的,如大股东的大规模减持以及调控措施出台都将是市场的致命伤。

短期股市已进入泡沫膨胀期,当散户资金成为股指上升的主要推动力时,投资风险凸显,投资更需保持清醒。在尚不知泡沫何时会被打破的情况下,投资者的投资策略应以控制风险为主,短线投资不可贪图股价便宜据传言选股,战略投资只能选择业绩增长潜力大的价值成长股。姜轲

十佳分析师指数



上证网友指数



头部怎会人人皆知 在市场普遍谨慎的氛围中大盘筑顶的可能性较小,震荡上行的趋势仍将维持

节后的第一周两市大盘继续向上拓展空间,上证指数有效站在4000点之上,市场的量能水平也明显放大。在本周的市场中,个股的活跃表现更为突出,每日均有数量颇多的股票收涨停,两市综指甚至留下了未回补的向上跳空缺口。券商概念股的回落,表明市场的走势格局已经发生了微妙的变化,未股改的S股及包括ST股票在内的重组概念、整体上市概念股在市场中仍呈现出较为活跃的走势。

从中央证券登记结算公司公告的开户数据分析,五一节后首日A股新开户户数高达36.8万户。周二虽然开户数有所回调,但仍保持在32万户以上的较高水平位置。开户数的增加,显示市民的入市愿望较为强烈,市场的资金供给也显得

较为充裕。只要新增开户数维持在20万以上,就可以认为市场做多的动能依然充足,能够支持大盘处于高位运行的走势。从市场投资者的持仓分析,市场换手率的居高不下,表明投资者持股的稳定性较差,一些经验丰富的投资人士对市场持有一定的谨慎态度。应该说,在投资者对市场较为谨慎的环境中,大盘筑顶的可能性较小,市场震荡上行的趋势仍将得以维持。在市场赚钱效应影响下,百姓的投资热情空前高涨,A股市场的活跃走势仍将持续一段时间,股市的泡沫是不可避免的,同时也不是轻易能够得以控制的。

从市场的外部环境来看,以周小川的谈话内容为信号,市场近期可能会面临来自政策面的利空影响。在

股指大幅上涨,绩差股持续火爆的市场环境下,来自政策面的调控应在意料之中。虽然本周内有来自媒体的利空消息,但总体上看这些消息仍是偏暖的。而从历史的经验来讲,在大盘火爆上涨的市场环境中,一两个利空因素是难以让A股市场这个高速行驶的超级航母立即制动的。就像利好政策对熊市的无奈一样,简单的利空很难影响股市运行的大趋势。估计在今后的一段时期内,来自政策调控的利空因素会不断兑现,甚至A股市场可能会出现狂风暴雨般的袭击。即使那样,市场头部的形成也需要一个较长的过程。短期内的市场虽有反复,但股指向上的趋势仍会维持,短线个股的黄金炒作阶段远未结束。大通证券 董政

应对传说中的调整依然坚持牛市一贯策略

不到盈利目标 好股绝不撒手

五月第一个交易周,市场继续保持高速上涨。沪指上周上涨4.7%,收盘4021.68点已经越过4000点重要位置。周五在央行可能加大调控力度的影响下,市场小幅回调,当日地产股受压较为明显。

纵观去年三季度以来的市场上涨,盈利超预期和资金不断进入市场是两大重要因素。但考虑到今年二季度上市公司盈利再超预期的几率相当低,加之市场估值水平已经超出价值区域,故年中市场可能出现较大震荡。坚持持有低估的优质资产不动摇,是应对传说中的调整的良策。

笔者认为,今年年中,也就是6、7、8月的市场运行将充满变数。一方面,尽管市场价值已经难以给价格提供支撑,但在盈利效应扩散的诱惑下,大量储蓄资

金不断进入股市,股指完全有可能在目前的基础上再上一个台阶。4月份,A股市场的存量资金单向流入近2,500亿元,两市新开A股账户478.75万户,均创下历史新高。截至四月底,A股市场存量资金达到惊人的9,800亿元。抽样统计显示,4月A股市场单向流入资金达到2,474亿元,相比前一个月增加了1000亿元。

但另一方面,促使市场调整的力量也开始逐步加大。首先,经济过热引发的新一轮调控将启动。央行在最新的一季度报告中称,将多管齐下,防止经济“过热”。有分析预测,年内央行可能三次加息。新一轮宏观调控,将可能对上市公司业绩形成负面影响,也将一定程度上抑制储蓄资金进入股市。其次,引发市场加速上涨的因素之一——业绩超预期因

素将在二季度消失。机构投资者开始减少投入。继社保基金4月底宣布减少A股投资后,中国人寿日前也宣称,4000点后将不再增持A股。如果多空天平在4000点附近发生变化,其杀伤力将较为有限,调整有望在3500点一线结束;但如果股指短期内上到5000点,再出现多空的转向,其杀伤力将极为强劲。

至于如何应对传说中的调整,笔者认为依然应坚持牛市一以贯之的持有策略:其一是有优质资产不动摇;其二是在这个基础上,关注低PEG和资产注入品种的机会。投资者应当在长期预期收益的预测前提下,每年为自己的股票设立一个可以容忍的价格上限。这个上限可卖出,没达到这个上限,完全可以不理睬传说中的调整。中证投资 徐辉

下周大盘将尝试回补缺口

大盘在节后首个交易日出现跳空上扬,周五收低但仍站稳4000点关口。新股申购方面,仅有5月21日将发行安纳达2000万股。也就是说下周将无新股发行。5月15日交通银行首发上市,将有两级市场资金套现,全周二级市场资金面将处于充裕状态。如果日成交继续缩减,则说明目前点位无人喝彩,将持续进行调整。

中国金融期货交易所公布两项规则及其8项实施细则的征求意见稿,即自5月11日向社会公开征求意见。股指期货的相关工作进展加快,各类主流机构需要留存现金备战,二级市场的机构重仓股将面临套现压力。

央行发布的一季度货币政策执行报告认为,未来价格上行风险依然存在,价格

走势值得关注。央行将继续加强流动性管理,搭配运用公开市场操作、存款准备金率等多种方式回收流动性。4月19日的暴跌就是因为市场担心经济数据显示出过热引发力度更大的调控。市场将静待4月份相关经济数据,而入市趋于谨慎。

大盘继4月23日留下一个跳空缺口未被回补后,5月8日再度留下一个缺口,此缺口性质是中途型还是衰竭型,成为市场关注的焦点。这样,3850点附近的缺口支撑显得尤为重要。预计下周大盘会尝试回补缺口,如成交放大,显示承接盘踊跃,则后市仍可乐观看待。如果成交萎缩,缺口被回补后,大盘仍会进一步下探。目前看,市场成交出现缩减趋势,暗示调整来临。西南证券 张刚



猜想一:下周再现红色星期一 概率:70%

点评:本周A股市场出现调整走势主要是因为热点切换不成功及担心周一公布的CPI指数出乎预期。但即便CPI数据出乎预期,出现加息

等调控政策,也不会改变A股市场向上的牛市基础。大盘的调整时间与空间均十分有限,周一有望再度出现红色星期一的走势。

猜想二:银行股会欢迎交通银行 概率:50%

点评:新成员能否成为板块上涨的催化剂,关键在于该板块是否估值低估以及新股能否快速飙升。就目前来看,似乎均不

具备。所以,交通银行上市极有可能出现低开高走,迅速激发各路资金对银行股的共鸣,银行股在短期内很难出现较大的表现。

猜想三:券商概念股出现分化走势 概率:65%

点评:近期券商概念股泡沫很大,因为券商概念股大多并不合并报表,只能通过投资收益体现。但部分券商概念股是控股

券商,可以合并报表,而且部分券商的确优秀,能够在熊市中也保持较佳的战绩,股权价值极高,因此,券商概念股将出现分化。

猜想四:钢铁股再成大盘“兴奋点” 概率:60%

点评:钢铁股近期反复活跃,主要是因为该板块存在着极强的估值洼地效应,同时,钢铁股还有整体上市等诸多题材的

刺激,在券商概念股退潮之际,一批急欲寻找突破口的资金迅速将目光转移到钢铁股中。因此,钢铁股下周有望继续表现。

猜想五:B股主升浪会否停止 概率:65%

点评:近期B股市场火爆异常,持续五个交易日出现暴涨,但由于短线涨幅过猛,短期内有一定“体力透支”的特

征,因此,不排除B股市场在今日出现冲高回落的走势。但对优质B股仍可低吸持有。渤海投资 秦涛

Table with columns: 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌幅 (Change %), 成交量 (Volume), 简评 (Summary). Lists various stocks like 600236, 600237, etc.

Table with columns: 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌幅 (Change %), 成交量 (Volume), 简评 (Summary). Lists various stocks like 600315, 600316, etc.

Table with columns: 代码 (Code), 名称 (Name), 开盘 (Open), 最高 (High), 最低 (Low), 收盘 (Close), 涨跌幅 (Change %), 成交量 (Volume), 简评 (Summary). Lists various stocks like 600395, 600396, etc.