

名家观点

股指四千之上 更需攀岩技巧

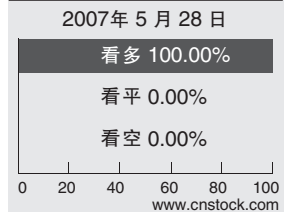
股指站上4000点之际,恰逢央行连出政策组合拳遏制通胀,而股市监管层也连续两次提示投资风险。国际投行亦纷纷沽空,连格林斯潘也发挥余热评起中国股市泡沫。由此股指4000点之颠,涨停攻略更需胆略和技巧。

一周涨停股明星仍然令投资者大跌眼镜,问题股抗钢、银星能源居然领跑股市。交叉持股概念虽然过热,但短期仍是涨停板的主流板块。吉林敖东、大众交通、大众公用等纷纷报收涨停攻略。业绩浪亦有翘尾攻略,典型案例如中科英华,涨停板攻略抢权填权联动。资产注入概念和交叉持股概念类似,确是涨停攻略的持续热点,葛洲坝、电广传媒等纷纷报收涨停。

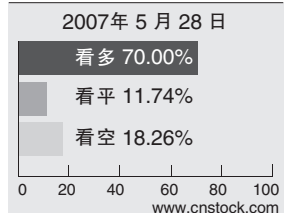
股市风险短期表现为结构性泡沫,股指在4000点上方构筑中级调整顶部的概率确实存在。但本轮牛市挂钩人民币升值,股改后的上市公司治理结构也已发生良性质变。格林斯潘曾在1996年道指6000点时说美国股市非理性繁荣,但现在道指已站上13000点。所以股市有风险,并不是股票不能投资,而是投资应该遵循价值投资的理念,涨停攻略亦如此。短线捕捉业绩浪翘尾行情,中线为规避股指调整风险,锁定大股东优质资产注入的白马股。

姜轲

十佳分析师指数



上证网友指数



牛市欢迎利空

下跌可使更多“犯错误”的同志重新加入做多队伍 清洗筹码充分换手,把每一级台阶都夯得踏踏实实

牛市欢迎利空是指牛市中的空头欢迎利空。有些空头一路唱空,股指却不停地涨,利空出台使大盘短时间下跌,终于让他们说准了一两次,2·27大跌和4·19大跌后,市场一度对长时间唱空者多了几分敬意,总算满足了他们的虚荣心。对那些自感分析失误的空头而言,利空下跌为他们提供了一次难得的“空翻多”机会,以至于每次大跌后大盘往往会迎来更猛烈的上涨。所以,牛市中的利空出台可以使更多“犯错误”的同志重新加入做多的队伍,让牛市更加和谐。

二是指数牛市中的多头也欢迎利空。多头吃了一肚子的筹码,虽然市值“日长夜大”,但晚上常常睡不安稳,担心明日有股市不会大跌。“日有所思”形成“夜有所想”,免不了让有些人噩梦连连。但当出现利空大盘痛痛快快地跌一跌之后,

4000点大空的争夺本周以多方获胜而告终,但耐人寻味的是,多方最终不是依靠各种利多条件而是借助于利空才实现的。从这个意义上说,牛市是欢迎、接纳利空的,牛市因为有利空才漫长……

虽然市值缩减了一点,晚上反而能睡上安稳觉。经过大幅震荡或下跌,更明白自己的筹码到底值几斤几两,心里更有谱。譬如手中的股票5元多买进,涨到15元后自然会生出该股票到底值多少的疑问,只有一下子下跌,才知道该跌至少已值12元。

三是因为牛市容易让人狂热,出利空如同火辣辣的盛夏常常来几场瓢泼大雨,让过分狂热的多头清醒

我们。我们看到,每一次利空和大盘大跌往往会使不懂股市深奥的新股民成熟了不少、理智了不少。牛市中的利空和下跌有利于清洗获利筹码,而充分的换手和整理是行情延续所必需的,只有每一级台阶都夯得踏踏实实,能量才能更加充沛。另外,利空的打击也有利于技术面上过分超买指标的修复。

我们说牛市欢迎利空,说到底多头希望有强劲的对手盘,因为后者是前者赖以发展的基础。当牛市处于强势阶段时,利空低开往往是买入的极好时机。当然,一旦利空出台后大盘不能再低开走则意味着牛劲已不足,至少短期已有调整的要求。随着大盘越走越高,这一天迟早会到来。当牛市开始不欢迎利空甚至惧怕利空时,我们的操作行为也必须及时作出相应的调整。

王利敏

从海外经验看本轮牛市高度

汇率方面,日元升值从1971年的350日元对1美元开始,到1995年左右突破100日元对1美元,升值2.5倍左右。日经指数从1971年3000点左右开始上涨,到1989年上涨到38000点左右。我们这边,长远看人民币升值仍在初始阶段,5到10年我们或许会看到1美元对4元人民币。渐进而长期的升值对于股市将形成有力的支撑。如果A股不是太过急功近利,牛市应可持续多年。

市盈率方面,A股目前静态40倍、动态30倍,距离日本、中国台湾、美国牛市泡沫破灭时的70倍、80倍和60倍市盈率,尚有较大的差距。而且,蓝筹股在牛市顶峰时,其市盈率要高于市场平均,如美国1999年时大盘蓝筹股市盈率达

100倍。笔者测算,如果将2007年、2008年和2009年沪深综指点位分别控制在6000点、8000点和10000点以内,即可认为市场并未形成全面泡沫。

资金方面,巨大的居民储蓄对股市市值的严重不匹配,导致资金未来仍将持续流入股市。中国台湾1989年股市见顶时,股市市值是居民储蓄的3.5倍,1999年美国股市位于顶部时,股市市值是居民储蓄的5倍。当前,沪深两市总市值在18万亿左右,刚刚超过国内居民储蓄总额,这意味着资金还有相当的力量来推动股市走高。

另一方面,从日本经验和中国台湾经验来看,以央行持续加息为代表的市场化调控方式,和以征收资本利得税为代表的行政法调控方式,是终结牛市泡沫的

“手筋”。日本官方利率从1989年的约2.2%升到1990年中的6%,在一年多一点的时间里,日本央行累计加息次数达到5次。从1989年年底开始,日经指数在两年多的时间里从38000点跌到约15000点左右;从1986年到1990年中国台湾股市上涨了12倍,由1000点涨到12000点,市盈率由1986年的10倍上升到1990年的80倍。而随后不得不以征收资本利得税的手段来捅破泡沫,使股指在不到半年时间里,由12000点跌到3000点以下。

从目前情况看,短期内管理层并未形成对A股进行行政调控的一致意见,而会否出现持续、快速的加息,则要看通胀能否得到控制。

中证投资 徐辉

大盘仍将延续盘升走势

大盘周内重复了以往升后持续上行的惯例,日K线形态和3月19日之后相比颇为相似。大盘上至4200点整数关口附近暂时受阻,但两市日成交金额保持3000亿元以上水平。周内尽管有加强监管、严查违规资金或账户的措施,但在人民币升值速度加快的背景下,投资者仍保持较高的入市积极性。5个交易日仅在周四收阴。

新股申购方面,5月31日实益达将发行3340万股,6月1日顺络电子将发行2400万股,融资规模均极小。此前安纳达中签率仅0.02195%,创下股改以来新股发行最低纪录。一级市场申购中签率将继续处于极低水平,二级市场的资金面将继续处于充裕状态,有助于大盘进一步向上拓展空间。

国资委研究中心主任王志明认为,中国并未进入所谓的“全民炒股”时代。央行货币政策委员会委员、国民经济研究所所长樊纲教授认为政府不会出台相关政策去干预市场。

大盘在5月22日形成一个微小的跳空缺口,但未被回补,反而抑制了24日的大幅下跌,呈现出极强的支撑力度,4080点附近可视作关键支撑位。成交保持较高水平,大盘向上突破4200点存在较好的基础。周K线形成低开之后的长阳线,呈现上升趋势。周成交金额创历史新高水平。周五银行、石化、汽车等权重股的下跌未能破坏升势。随着此类股票下周止跌回稳,大盘仍将延续震荡盘升走势。

西南证券 张刚



猜想一:有望出现红色星期一 概率:65%

点评:本周大盘虽然震荡蓄势,但成交量依然维持在历史高位区域;而券商板块、基金重仓的二线蓝筹板块以

及地产股板块也具有较强的上涨动力。因此,大盘在下周不排除出现红色星期一走势的可能。

猜想二:ST出现报复性反弹走势 概率:70%

点评:本周ST板块出现大面积的跌停板走势,但就后续走势来看,笔者依然看好ST板块中具有实

质重组预期的个股,因为实质重组将赋予它们新的做多功能,从而推动股价迅速涨升。

猜想三:券商概念股出现分化 概率:65%

点评:本周券商概念股再度成为市场的热门股,但其也面临着估值泡沫的压力,尤其是一些参股券商的个股,券商的利润难

以迅速体现到公司报表中。因此,券商概念股将在下周出现分化走势,那些具有控股券商的类券商有望持续走高。

猜想四:地产股会否强势依然 概率:70%

点评:房地产股虽然近期受到加息等诸多估值压力的,但随着人民币升值的趋势,作为人民币升值典型资

产的房地产价格自然有上涨的推动力,可以抵消调控的压力,未来地产股有望进一步飙升的空间。

猜想五:基金重仓股再现强势 概率:75%

点评:近期基金“封转开”所带来的近千亿资金相对进入到建仓周期,从而使周末的基金重仓股面临着极强的买盘力

量支撑。随着6月份上市公司的半年报业绩预喜工作渐清晰,这有望成为基金重仓股飙升的股价催化剂。 渤海投资 秦洪

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

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

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