

■民间高手

下周冲高下月探底

昨天大盘再收十字星,沪市成交量774亿,没有跌穿周一的685亿,这意味着周一的地量得到了4天验证(星期二、三、四、五均在685亿以上),据地量见地原则,至少短期有探底反抽本周一附近点位的要求。

本周三大盘中石油、中石化带动下探底强劲反抽,但随后2天的走势再现疲态。这点提醒我们,虽然下周有反抽要求,但60日均线的压制仍不可小视,目前60日均线正以每天12点的速度下移,到时务请注意大盘和60日线亲密接触就是最值得警惕的时刻。预计经过下周的小幅反弹,6月初以继续震荡下探为主,但2002年“6·24”和2005年“6·8”行情提示我们,6月是最容易成底的季节,目前很多个股已到了有投资价值区域,只是还需要主力机构加重筹码的过程。

综合以上观点,近阶段的操作思路是:5月最后一周冲高时要谨慎、不冲动,6月回补缺口,2次探底时,就是寻求中长期建仓的最好时机。 王国强

熊市步入第二阶段

大盘从去年10月开始了从6100点到5500点的急速市场下调,后来在美国次贷以及国内通胀爆发的压力下开始了非理性的暴跌,恐慌性跌破3000点。后来管理层调整了印花税之后两市齐齐暴涨。但是大盘在政策的刺激下冲破3700点后就出现了回调,直到现在股指依然在震荡中阴跌不断。从这半年的走势上看,基本可以确认牛市已经结束,现在已经步入了熊市第二阶段,大盘从非理性暴跌转入了一涨三跌的理性下跌途中。由此也可以确认,熊市时代已经正式到来!

人们在单边上涨中忘记了风险意识,但是在经历大举回调后其实很多人已经变得相当谨慎了,这也就为熊市的第二阶段理性下跌奠定了市场基础。随着灾后通胀压力加大的预期,市场很可能再度选择探底3000点的走势。 李明积

轻指数重个股

一系列内外利空导致本周大盘一度跳水至3355点,然后围绕3500点一线反复震荡拉锯。不少人认为指数拉锯尤其是大盘蓝筹股不作为是大盘疲态和弱势的表现,笔者则认为这是市场成熟和进步的表现。

指弱股强是成熟股市的常态。如美国道琼斯指数、英国伦敦指数、德国法兰克福指数和中国香港恒生指数,一年波动幅度常常只有20%至30%。主要原因是,30—40只具有极大权重的指数样本即大盘蓝筹股走得比较弱,只给予12倍至15倍市盈率,这样,哪怕中小盘题材股炒得再高,市场平均市盈率也只有20倍—30倍。而以往中国内地股市最大的失误在于将大盘蓝筹股炒到40倍—50倍市盈率,中小盘股再一炒,市场平均市盈率就高达60倍—70倍(如6124点时)。经半年大暴跌后的痛定思痛,目前大盘蓝筹股正在向20倍甚至十几倍市盈率回归,致使市场平均市盈率仅25倍不到,这是十几年来股市少有的低估值,有利于中国股市走上稳定健康发展的轨道。

■首席观察

寻找沪深股市的合理估值区

在大小非全面解禁的今天乃至今后,过去高估值的制度性基础已不复存在,新的价值均衡点与合理的价值波动区又在哪里呢?笔者提三个数字供大家参考。

第一个是“40法则”。这是一个经验法则,根据这个法则,一个市场的合理市盈率上限应该是:40—通胀率;或者反过来:市盈率+通胀率=40。将市盈率和通胀率联系起来,是因为通货膨胀有放大公司盈利的倾向,使公司盈利超出它实际具有的能力;而通货紧缩则会缩小公司盈利,使公司的盈利小于它实际具有的能力。因此,在通胀期间我们应给公司以较低的市盈率,在通缩期间则应给予较高的市盈率——2007年我们正好相反,这也为日后的大调整创

其次,大盘蓝筹股在低位蛰伏是市场理性、进步的表现。一、基金在6000点狂炒大盘蓝筹股,却在3000点疯狂杀跌大盘蓝筹股的非理性行为终于遭到越来越多理性投资者的唾弃,致使基金缺乏资金炒作大盘蓝筹股。二、大盘蓝筹股的巨大大小非解禁,对板块和大盘的冲击极大,迫使人们对大盘蓝筹股敬而远之,基金退守防御。三、大盘蓝筹股“铁公鸡”式的分红远低于银行利息,使人们从“大盘蓝筹=价值投资”的迷梦中惊醒过来,用脚投票,给予更低的估值。四、以往大盘蓝筹股低上市时盲目贪大所造成的后遗症和抽血压力,导致QFII、社保、广大投资者乃至基金已无力承受。有鉴于此,笔者认为,当今天大盘股已不得人心,大盘蓝筹股跌到20倍乃至十几倍市盈率,与海外成熟股市的大盘蓝筹股估值接轨,充当大盘的稳定器,这不仅不是所谓的市场疲弱的表现,而是供求失衡的市场自我保护的理性选择,是市场进步的标志。

指弱无碍个股行情的火爆和做多力量的喷发。最近个股行情很活跃,做多力量很强

劲。股市的行情说到底就是炒概念、炒题材、炒成长、炒预期,全世界股市皆然。本周指数虽然又跌下了151点,但热点十分突出——与灾区重建相关的水泥、建材、钢铁、路桥板块;与灾区救死扶伤和防疫相关的生物医药板块;与国际油价暴涨相关的石油、煤炭、天然气和新能源板块;通胀冲击较小的自主创新的高科技板块(如新材料、通信等)以及高送转后的填权板块等,普遍涨幅为10%—30%不等,且个股的面相当宽,相当多投资者的资金卡都拉出了阳线。大盘平均市盈率却不到25倍,指数距3000点大底仅10%左右,炒作个股相对安全。这也许就是今后中国股市指数和个股错位发展的新运行形态,是投资者新的盈利模式。

当然,指数不可能永远在一个台阶上拉锯,当利空消化、利多再现、多头力量积蓄到一定阶段时,大盘一定会再上一个台阶。但笔者认为,再上台阶之后指数仍将继续拉锯,弱于个股,去年下半年那种单边上扬行情较难复制,投资者还是应该轻指数、重个股。

李志林(忠言)

■机构判市

反弹仍是主基调

一、3000点后的行情之所以能纳入反弹的轨道,政策护市功不可没,维护金融市场稳定是现阶段政策的着力点,地震灾害因素的出现更加强化了这一点;二、尽管有地震灾害的影响,但CPI逐步回落的态势已经形成,在目前调控外紧内松、紧货币宽财政的调控形势下,更严峻的调控组合出台的可能性看来非常小;三、自4月下旬以来,在3500点—3800点新价值中枢积淀的换手能量已注定本轮

中期通胀数据对股市有利

从通胀对市场影响看,其对估值较高的市场打击甚大,但对估值较低的市场负面影响较小。所以,在通胀前景尚不明朗的背景下,重新出现大牛市的几率不大,但随着通胀水平的阶段性回落,股市出现阶段性上涨的例子在历史上并不少见。展望未来3至5个月,我们有较大的概率见到CPI出现回落,笔者对于未来A股市场出现阶段性反弹较为乐观。

从4月份的数据看,CPI

等待新动力确定突破方向

短期解禁高峰已经过去,并且出于维护市场稳定的共同意识,未来一段时期的解禁压力将大为缩小。

但是,增量资金持续入市的盛况难以再现,“高增长支持高估值”理念的影响力正日益衰减,很难支持市场再次以2008年25倍PE的估值重返4000点以上。窄幅震荡的平衡格局有待新

可能继续维持震荡态势

尽管汶川大地震短期内给中国经济带来了一定的变数,但拉动我国经济增长的主要因素消费、投资和出口的长期趋势都没有改变,不会影响到我国中长期经济的发展。在流动性过剩和中国经济持续发展的背景下,坚决看好中国股市的长期牛市格局。

未来市场可能继续维持震荡的态势。这主要是由于,一方面,国外经济体的走强使国内市场价格来自外国的估值压力降低,市场信心回稳,大

反弹不会就此稍纵即逝;四、6、7月份是今年限售股解禁规模最小的时期,是今年市场环境最宽松的时期,此时不做行情更待何时?五、华尔街一致认为美国经济将从三季度开始有所好转,四季度开始明显复苏,弱势美元政策届时也将告一段落。

所以,单就可预期的一至两个月内的行情看,反弹仍是主基调。

证券通专业资讯网首席分析师 陆水旗(阿琪)

招商证券

再度小幅反弹至8.5%,与多数分析人士预期较为接近。由于基数原因,我们预期CPI将从5月份起逐步回落。由于2007年的5月、6月、7月和8月份CPI的涨幅较大,我国CPI中食品价格从2007年5月份起大幅上涨,产生了较高的基数效应,使得今年5月份以后的CPI具备短期大幅回落的契机。但由于地震的影响,CPI下降的幅度和速度将会比预期的要慢。

中证投资 徐辉

招商证券

的动力予以打破。实际上降税之后不论是做多或是做空的动力都在窄幅震荡中不断消耗。继续向上,需要盈利回归超预期增长趋势,场外资金做多动能充分积累至再度爆发。转而向下,需要经济减速和盈利回落趋势确立,以及减持压力再度加强。这些都需要一定的时间等待。

招商证券

招商证券

幅下跌的可能性比较大;另一方面,企业盈利的预期下滑也使得市场整体性的上涨机会不大。虽然目前的市场环境仍有多种不确定性,但在估值压力已经得到了相当程度消化的目前市场,从长期的角度来看,对于具有一定风险承受能力的投资者来说,目前投资A股市场还是比较合适的,可关注一些目前阶段受益于高油价的煤炭、新能源、农产品等板块。 华商领先基金经理助理 梁永强

Table with 10 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 metrics.

Table with 10 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 metrics.

Table with 10 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 metrics.