

3000点震荡 炒股从“低”处入手

证券时报记者 汤亚平

在上证指数围绕3000点震荡之际,我们主张:短线莫追高,回避近期涨幅过高的个股;中线重价值,低吸近期涨幅低的二线蓝筹;长期看成长,耐心等待并寻找确定性成长的代表未来发展方向的好公司。

上期我们提出了3000点震荡选股从“大”处着眼,提醒投资者支撑本轮行情启动的经济复苏、通胀预期以及人民币升值等因素并未发生根本性的改变,应该坚定把握行情的大主题、大趋势、大方向、大主线。本期,从微观操作的角度出发,我们建议投资者炒股应从“低”处入手。

中登公司最新发布的数据显示,上周新增A股账户达到38.76万户,较前一周增加8.08万户,开户数创近半年来单周新高。这意味着又有大批新手在大盘震荡中起步。对于大多数新手来说,从“低”处入手显得尤为重要。我们有责任与新老朋友一路风雨同行。

短线莫追高 把握低吸原则

股市有谚语:会买的是学生,会卖的才是师傅。我们认为,卖出固然重要,如果没有把握住卖出的时机,你之前所做的一切努力都有可能成为无用功。但毕竟买在先,卖在后,买始终是第一位的。特别是近期股市大幅震荡,如果买的不好或者追高买入,那很可能被套牢,哪里还谈得上会卖。会买的基本原则是低吸,这对任何时点、任何股票都管用。好像去菜市场买菜,再好的货也需要会砍价。

其实,投资和消费一样,都有着相对的最佳买点,关键在于如何去抓住这个点。当你选择了某只股票之后,顺应趋势是首要的前提,但在此基础上何时低点买进,便是影响投资者赚多赚少的最重要一环。最为理想的买入点就是股票由弱转强的瞬间。要把握这样的机会并不容易,而且一段时间内单只股票的绝对低点出现的次数很少。

就目前市场而言,指数短线向下大幅调整的可能性较小,而采取震荡上行的概率较大,投资者应尽量采取与市场走势一致的策略,积极逢低做多,小跌小买,大跌大买。在指数没有出现明显回调的情况下,不要轻易改变策略。另一方面,高买往往很难抗拒调整的压力,投资者还是需要回避一些高风险品种,特别是季报可能出现亏损的品种。正所谓,君子不立危墙之下。因此,虽然战略上我们看多市场,但战术上也要把握低吸的原则,尽量不要追高。

中线重价值 把握双低原则

一般来说,当市场逐步进入到趋势强化的阶段,资本的风险偏好也随之提高,资本会在高估值题材股和涨幅落后的价值股中选择前者;而当市场再度进入自我考验阶段时,风险偏好会下降,从而使得资本重回涨幅落后的价值股中。

原则之一:低估值、低市盈率。本周是大银行季报的集中披露期,他们业绩的好坏将影响到整个估值体系的变化。截至2010年10月29日,先后有10家上市银行披露2010年三季报,整体表现符合或超出市场预期。其中,大型银行净利润同比增幅均保持在25%

以上,中小银行则大都在30%以上,光大银行净利润增速达到71.35%。

我们认为,银行股近期向上的趋势仍可延续,银行股稳健的基本面和偏低的估值为行情的持续提供了较好支撑。而且,大盘未来攻克3000点大关必须有银行股参与。银行板块是整个估值体系的中枢,市场终将会根据银行的报表情况对整个市场进行重新估值,低市盈率个股会重新受到市场的青睐,而绩优二线蓝筹正是低市盈率个股聚集地,低估值的二线蓝筹无疑是未来上涨的主力。

原则之二:绝对股价低、近期涨幅低。除上述低估值、低市盈率的一二线蓝筹外,还有一类“双低”品种,即绝对股价低、近期涨幅低的个股。目前仍有相当多的个股绝对价位在10元以下,这些股票一旦启动,其爆发力也会比较强。这些个股近期涨幅低,走势上的反差折射出低价滞涨股是长线资金的兴趣所在。

三季报统计数据表明,按照上市公司前三季度净利润高于1000万元,且业绩同比增幅超过30%的标准,288只股票步入绩优股行列。然而,尽管10月份以来上证综指的涨幅高达近15%,但288只绩优股中,只有65只股票的涨幅超过大盘,占比仅有22.57%。与此同时,还有43只股票逆市下跌。这些股票中多数目前价位在10元以下。建议投资者逢低关注上述三季报业绩预增的低价股,回避近期涨幅过高的个股。

长线看成长 把握双率原则

3000点附近不仅是一个重要的历史成交密集区,也是关键的技术和心理压力位,突破3000点不可能一蹴而就,3000点附近整理越充分,后市行情将越稳健。我们对当前调整看法是:蓝筹股不怕调,涨幅有限;题材股调不怕,热点多多;成长股不怕调,越调风险越大,越调机会越大。

与一般的看法不同,我们认为,真正的确定性成长股适宜于长线投资,如同巴菲特投资比亚迪一样。但介入的时机,必须耐心等待,把握逢低吸纳和双率原则。不是所有创业板、中小板股票都可长线投资,也不是只有创业板、中小板股票才是成长股。

其一,确定成长率。创业板企业上市一周年,总体保持了较好的成长性和较强的盈利能力。已经披露2010年半年报的94家创业板上市公司上半年的营业收入同比平均增长26.11%,利润同比增长22.65%。中小板公司业绩连续6年保持了持续、快速的增长:2004—2009年,中小板企业营业收入年均增长26.3%,净利润年均增长20%。但创业板也遭遇成长的烦恼,自第一批创业板股票上市至27日收盘,至少有47只股票曾经跌破过发行价,“破发率”超过30%。据Wind资讯数据,截至10月20日收盘,仍有18只个股收盘价低于发行价,部分投资者损失惨重。

主板中盈利能力超过创业板、中小板公司平均水平的公司其实也不在少数。比如烟台万华(600309),归属母公司净利润10年来增长了39.58倍,营业收入10年来增长了29.86倍;再如龙净环保(600388),净利润及营业收入10年来分别增长了18.01倍和22.37倍。这些成长型股票,收益增长速度快,未来发展潜力大。

其二,股东回报率。中小板公司股

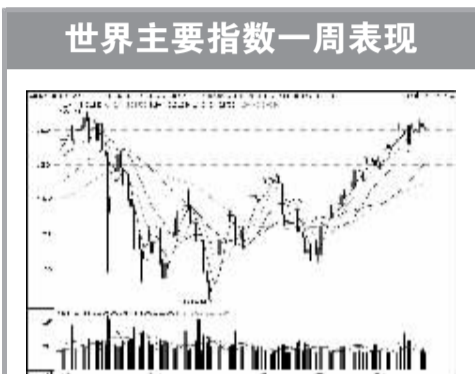
本扩张欲望一直强烈,每年超过三分之一的公司通过派送红股和用资本公积金转增股本的方式扩张股本。中小板公司股本扩张欲望很快复制到了创业板公司。在成熟市场,定期获得现金分红是投资者获取回报的主要方式。现金为王,高分红体现上市公司对投资者高回报,高分红公司的股票才是投资者心目中的好股票。在派现方面,部分主板公司如贵州茅台、佛山照明

等堪为榜样。其中盐湖钾肥称得上A股的派现王,从2000年每10股分红2.7元到2009年末期每10股分红4.03元,10年时间连续分红,累计单位分红高达6.105元/股。

总体上,我们主张短线莫追高,回避近期涨幅过高的个股;中线重价值,低吸近期涨幅低的二线蓝筹;长期看成长,耐心等待并寻找确定性成长的代表未来发展方向的好公司。

新股发行提示									
证券代码	证券简称	发行总量	网上发行量(万股)	申购价格(元)	申购上限(万股)	申购日期	中签结果日期	发行市盈率(倍)	
002506	福日太阳	1320	5280	-	-	2010-11-8	2010-11-11	-	
002505	大康牧业	520	2080	-	-	2010-11-8	2010-11-11	-	
002504	东光微电	540	2160	-	-	2010-11-8	2010-11-11	-	
002503	搜于特	400	1600	-	-	2010-11-3	2010-11-8	-	
002502	游威股份	440	1760	-	-	2010-11-3	2010-11-8	-	
002501	利源铝业	472	1888	-	-	2010-11-3	2010-11-8	-	
002500	山西证券	7980	32000	7.80	32.00	2010-11-1	2010-11-4	31.89	
300142	沃森生物	500	2000	95.00	2.00	2010-11-1	2010-11-4	133.80	
300141	和顺电气	280	1120	31.68	1.10	2010-11-1	2010-11-4	72.00	
300140	启明星辰	310	1240	39.98	1.20	2010-11-1	2010-11-4	54.47	
300139	福星晓程	274	1096	62.50	1.00	2010-11-1	2010-11-4	55.56	
002499	科林环保	380	1520	25.00	1.50	2010-10-27	2010-11-1	63.17	
002498	汉地股份	1000	4000	36.00	4.00	2010-10-27	2010-11-1	58.06	
002497	德化集团	800	3200	30.50	3.20	2010-10-27	2010-11-1	38.90	
002496	辉丰股份	500	2000	48.69	2.00	2010-10-27	2010-11-1	48.69	
600998	九州通	3000	12000	13.00	12.00	2010-10-25	2010-10-28	65.00	
300138	晨光生物	460	1840	30.00	1.80	2010-10-25	2010-10-28	63.83	
300137	先河环保	600	2400	22.00	2.40	2010-10-25	2010-10-28	85.60	
300136	信维通信	3334	13336	31.75	1.30	2010-10-25	2010-10-28	85.55	

制作:本报信息部



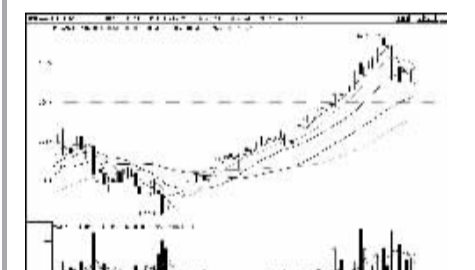
道琼斯:本周出现冲高的走势,短线震荡风险加大,中期仍值得看好。



恒生指数:短线连续下跌,但周五逢低买入盘涌入,股指跌幅明显收窄,中期趋势仍可保持乐观。



美元指数:短期震荡加剧,观望氛围浓厚,市场需等待下周美国第二轮经济刺激政策的明朗。



美黄金:本周出现大幅回落后的反弹走势,短期仍应关注美元走向,中期趋势则依然向上。



伦敦铜:短期铜价受美元反弹影响存在下跌风险,但中期上行趋势仍将保持。



美原油:本周呈现震荡走势,近期走势明显落后其他大宗商品,后市有望获得补涨契机。(万鹏)



官兵/图

资金持续流入 沪指年内目标3400点

中航证券 刘振国

进入10月份,沪深两市走出一波强劲的上漲行情,成交量急剧放大,深成指已创出年内新高13863.98点。在16个交易日,上海平均每日成交量达到2337亿元,10月18日成交量达到3075亿元,创出年内单日成交量新高。本周上证指数围绕3000点关口反复震荡筑底,市场热点呈现多极化,个股节奏加快,此起彼伏轮动明显,市场交投活跃。赚钱效应也促使银行存款资金流向股市,从动量上来看,上证指数年底有望攻上3400点。

本轮行情源于国内经济强劲增长下投资者信心的回升。国际上,美国经济增长疲弱,失业率居高不下,美日主要经济体维持宽松的货币政策,导致全球流动性泛滥。在汇率问题上,美国政府提出,人民币存在20%—40%的低估,一直在通过自己的暗示,为市场设置人民币长期升值的预期。在避险和保值情绪作用下,加快了国际资本流入新兴市场,导致新兴市场资产价格的快速上涨。

下半年以来,通货膨胀也逐步由预期变为现实。前三季度经济数据显示,GDP为10.60%,CPI为2.9%,9月份CPI为3.6%,经济增长强劲,通胀水平仍在可控范围。10月26日,发改委再次提高汽柴油价格,

进一步强化了通货膨胀的预期。在控制房地产价格上涨过快过程中,食用糖、食用油、棉花价格也在不断上涨,国家不断抛售储备物资,如国储糖、国储棉、国储油,以平抑通胀预期。10月11日央行对四大国有银行等6家金融机构上调0.5%存款准备金率,10月19日提高金融机构存贷款基准利率0.25%,对通货膨胀进行调控。

通胀初期,央行不会采取连续重拳出台政策,仍是以引导和控制通胀预期为主。另外,控制通胀需要全世界各国联手进行,单靠中国等新兴国家来控制难度较大。由于世界各国经济周期不一致,本次国内的宏观调控无法改变全球流动性泛滥,对输入性通货膨胀也难以改变。

通货膨胀也对居民的储蓄行为产生了影响。截至9月末,人民币存款余额为70.09万亿元,是2009年全国GDP33.53万亿元的2倍,前三季度人民币存款增加10.32万亿元,与资本市场相对疲弱有密切关系。2010年4月以来,我国进入到负利率时代,通货膨胀率的走高不断侵蚀着这些财富:按照一年期的存款利率与CPI计算,相差40个基点,一年下来2800亿元存款被通胀所吞噬。避险和保值将促使银行储

蓄资金寻找出路,这也为股票市场的上涨提供了持续的动力。

在此情况下,资源、农产品等抗通胀品种无疑是最大受益者。在美元贬值和避险情绪的影响下,黄金价格继续上涨概率较大。国内股票市场上,“鹏飞色舞”成为前期行情的一条重要主线,特别是具有自主定价权的稀土、钨等品种受到资金的强烈关照,包钢稀土、广晟有色等龙头走势强劲。

这波行情级别到底有多大?从历史经验上来看,券商板块的走势可以作为判断行情级别大小的辅助工具。近期券商板块出现大量资金流入,价格不断上涨,远强于银行板块。在新一轮资金推动型行情中,券商是最直接的受益者。

综上所述,在全球流动性泛滥的背景下,一波资金推动型行情已经展开。操作策略上应坚定做多A股市场,投资主线是抗通胀板块和十二五规划中的新兴产业。

中航证券有限公司
AVIC SECURITIES CO., LTD.
共同成长 财富中航
客服热线: 400-8866-567

价差过大凸显多头信心不足

东方证券研究所 高子剑 胡卓文

近期,我们的三篇报告反复指出,股指期货价差过大,观点很明确。价差过大代表市场(包含现货)有回档压力。逻辑很清晰。股指期货的投资价值在于其是融资工具,又不用付贷款利息,但是现在的升水却远远超过套利成本。很明显,股指期货的多方是凭情绪投资,说明情绪过热,市场容易反转。

本周的升水幅度依旧高涨,而且越走越高。周一尾盘突破3%,周二13点5分达到3.85%的历史最高水平。周三稍事休息(平均值依旧有2.91%),周四几乎全天高于3%,平均

值3.34%是历史最高。这样的表现似乎说明多方信心满满。

可能有读者会说,升水这么高,代表市场高度一致,应该是看多才对,怎么会有大盘偏空的说法呢?各位只要看价差图就可以发现,多方其实知道自己在走钢丝,现货市场一下跌多头就成惊弓之鸟。例如周二午后大盘回档,价差从3.85%下降到2.65%。更不用说周五价差一口气缩水到2.25%,而当日现货才跌了0.5%而已。

价差在回档时收敛,充分说明多方没有信心。试想一位自信满满的投资者,如果看好某只股票,在5元买

进,现在股票跌到4元,他肯定是逢低加码。但是从10月15日以来,价差通常在上涨时扩大,下跌时缩小。这就变成多方还要靠大盘上涨来鼓劲,也造成现货没创新高,期货反而创新高。由此可见,当前多方的心态是心虚,而不是信心满满。

本周五,期现价差虽然有所收敛,但故事还没有结束,因为价差依旧在套利成本以上。只要价差继续异常偏高,大盘就有继续下跌的风险,这一点值得留意。