

股

Stock weekly

好公司未必是好股票

买股票就是买公司的观念似乎已深入人心,然而近来越来越多的投资者发现,好公司未必是好股票——最近一段时间让人大吃苦头的都是那些所谓的好公司的股票,而在弱市中成为避风港、让人大赚其钱的恰恰是那些被公认为差公司的股票。究竟是市场错了,还是已深入人心的观念错了?

问题究竟出在哪里?首先必须承认市场总是合理的,在这个前提下,答案就容易找了。

第一、目前的行情是对去年下半年机构狂炒蓝筹股的矫枉过正。即使是好公司,股价也不能透支。

第二、目前A股市场上的众多好公司仅仅是业绩好,它们对于持股者而言更多的只是重融资、轻回报。所以,不能给予投资者丰厚回报的公司算不算真正的好公司,其实是很值得商榷的。轻回报、重融资导致的股价狂跌损失,无疑使投资者避而远之,这也许是连众多机构近期也不看好绩优大盘蓝筹股的原因所在。

第三、好公司和差公司其实是在不断转换的。好公司、差公司显然不该按静态市盈率来衡量。

第四、近段时间的市场热点在题材股上,这也是绩优股不涨、题材股大涨的重要原因。目前好公司难以成为好股票具有一定的阶段性特征,也就是说,目前题材股正处于上升阶段,绩优股正处于下跌阶段。从这个意义上说,没有好股、差股之分,只有上涨的和下跌的个股。关键是该股处于何种趋势。 王利敏

新基金开始大规模放行

筑底的过程折磨人

经历了几轮大幅下跌之后,沪深股市进入了低位整理阶段,换言之就是开始构筑底部。从市场表现看,一方面成交量逐渐增加;另一方面则是热点多变,股票的可操作性不强,短线很难获利。不少投资者面对大跌行情感到压力很大,现在大盘似乎在筑底,也有相应的个股行情,可在具体的操作层面上很不顺利,投资信心未免受到打击,感到很难适应。

其实,从市场操作的角度看,筑底行情本来就是很折磨人的。为什么?即便大家意识到现在股市在筑底,但需要多长时间呢?恐怕谁也说不清楚。如果这个底的级别比较高的话,理论上筑底的时间就会更长。与此同时,在筑底的时候,并不意味着大盘不会出现幅度较大的下跌,事实上,由于底部的结构往往很复杂,出现类似“单针探底”或者连续

多条阴线排列的行情可能也是存在的。所以,筑底的过程本身并不平静,这也是导致有的投资者在这段时间里并不认同股市在筑底而是感觉大盘还在继续走弱的原因所在。 客观而言,从各方面的情况看,现在股市的筑底行情才开始不久,要真正完成还有不短的过程。对于投资者来说,只要在市场上继续操作,免不了会继续受到行

情起伏不定的折磨。当然,换个角度说,这也是现阶段为实现投资收益所必须付出的代价。应该看到的是,前几年那种让大家买了股票就赚钱的行情是不可持续的。因此,要长期在资本市场上进行投资,就必须适应这种非单边运行的市道。现在更是要习惯筑底的行情,忍得住股市在反复构筑底部时对自己带来的折磨,且以乐观心态来应对。 桂浩明

底部区域震荡为何如此剧烈

尽管近期股市在窄幅整理,但不少中小市值股走势坚挺,俨然成牛市走势,一批大盘蓝筹股则是轮番破位杀跌,俨然是大熊市状态。指数虽难离箱体,但单日常常出现长阴长阳,成交量不减反增,震荡十分剧烈。此何故也? 1.市场博弈对象发生了变化。2006年是机构与机构之间的博弈,最终做多机构大胜;2007年则是机构与普通投资者博弈,5·30前是普通投资者在题材股中取胜,下半年则是机构在“大象跳舞”中取胜。而随着巨额大小非解禁和再融资的需求,2008年变成了上市公司大股东与机构的博弈,实

质上是对大盘蓝筹股估值的博弈。估值高了,大股东就趁机套现;估值低了,大股东就趁机拉抬股价后套现,博弈的主导方变成了大股东。 2.周边市场动荡。由于美股近期大幅震荡,因此,近期越来越多的基金、机构和普通投资者每天早上第一件事就是关注隔夜美股涨跌。 3.证券比率突破极限给市场造成硬伤。2007年年底,总市值一举达到32万亿,比2006年年底扩大了三倍,与GDP之比高达150%,超过了美国、欧洲和日本股市的水准。这种扩容大跃进显然是违背规律的,

是连续5个月股市大幅下跌的重要原因。 4.基金、机构和普通投资者在投资偏好上发生激烈的碰撞。在从紧货币政策、巨额大小非解禁、再融资的压力下,游资、机构、普通投资者和部分基金纷纷抛弃银行、保险、地产、钢铁等周期性股票,转向高成长的中小市值股,坚持购买小市值股、无增发股、无大小非解禁股、高成长性题材概念股、外延式成长性股。这就导致指数低迷的情况下,题材股走势十分火爆。而多数基金尤其是新基金在大盘蓝筹股创新高、暴跌时,不时制造大盘反弹,指数拉出长阳,

希望吸引市场跟风。但大盘股的反弹难以持续,随后又引发指数更剧烈的动荡。试图将市场风格转换,却又难以转换,这便是底部剧烈震荡的又一原因。 5.新基金和空翻多机构做盘的需要。市场估值大幅下降,至2月底上市公司公布的年报业绩平均增长132.6%,大大高于市场预期。在大盘股中坐冷板凳的基金为了扑灭题材股的烈火,通过拉升大盘股制造指数震荡便是最好的手段。近期日成交量由一二月的600亿-800亿放大到1200亿-1400亿,便可透视出主力机构做盘的动向。 李志林(忠言)

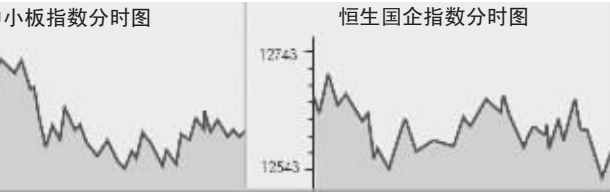
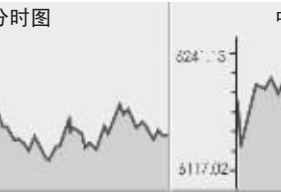
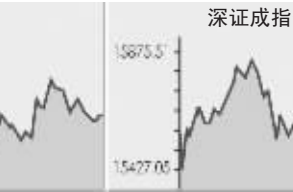
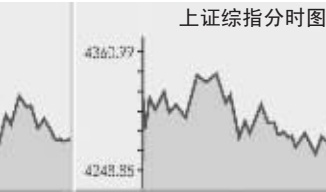
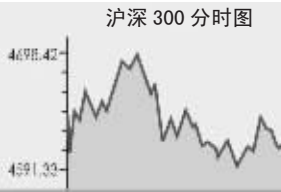


Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量. Includes sub-sections for 上证综合指数 and 深证成份指数.

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

短线僵局暂难打破

详见 A19 版

尚福林:创业板将单独设立发审委

详见 A14 版

南钢年报优异何以不涨反跌

详见 A12 版

海通证券:市场底可能在政策下方

详见 A13 版

申银万国:中小盘股行情可能贯穿全年

详见 A16 版

两市日成交200亿才能走强

详见 A14 版