

民间高手

反弹空间有多大

从行情反弹空间的幅度看,如果后三个季度公司业绩仍能维持30%左右的增长,目前行情对应于2008年公司盈利预期的动态市盈率是22倍,则25倍、28倍、30倍预期市盈率的行情空间分别是4100点、4600点、5000点。将来大盘能反弹至哪一个估值目标,一要看更新的经济、金融数据;二要看后续的政策预期;三要看投资信心。

笔者认为:一、3100点以下属底部区,3300点以下是低风险区域,4200点以上是估值压力区,4600点以上属风险阻力区,大盘新的价值中枢在3500点至3800点区域;二、无论是合理的估值水平还是技术性的反弹幅度,启动于2990点的本轮反弹至少可以看到4000点以上。大盘的反弹应该有两段上升,一段上升是反弹行情的新价值中枢位,即目前的2990点至3786点;二段上升是经过反复震荡换手之后反弹至估值阻力区。

面临方向性选择

大盘下周将面临方向性选择。A、自2990点以来,反弹进入了第三周,本周收出阴线后,下周将决定本轮反弹的延续时间;B、大盘在3453-3786点之间已连续震荡了十天,不论是震荡消化筹码还是换筹或逢高派发,下周将见分晓;C、率先进入调整的银行板块已连续调整了五天,回补了跳空缺口,并形成了小的下降通道,不管是时间还是空间,已接近短线调整的极限,下周在大小非减持的环境下将决定调整性质。

在印花税出台后,大盘在3453-3786点之间已连续震荡了十天,成交量达一万四千多亿,在短线的十天中,换手率达1/4,这么多资金的涌入一旦作出方向性选择,力度不可小视,在目前政策面和技术面都有利向上突破时,有理由相信向上突破的概率大。

老股民大张

一波三折 难掩中高级反弹本质

本周三和周五的大跌使许多人对红五月的期盼“熄了火”,“反弹已经到位”、“3278点缺口必补”、“3000点将再次面临考验”的悲观声音再起。笔者认为,这是对本轮中高级反弹行情的力度缺乏认识所致。

有关方面以政策组合拳救市的决心比人们所预期的要大得多。4月20日发布大小非减持新规,4月23日宣布降低印花税率,4月30日发布了融资融券即将在5家券商试点的朦胧利好,5月7日及时严厉查处大小非违规减持……

市场核心矛盾的缓解支持中高级反弹的有序拓展,关于通胀的压力,国家信息中心预测二季度CPI有望下降到7.5%,新的紧缩政策出台的可能性不大。关于大小非减持压力,4月份比3月份减少了38%,只有29亿元,仅占当月解禁总量的5.1%,且5至7

月本是今年解禁的低潮期。关于再融资的压力,近期鲜闻实施个案,中国平安的最新承诺,关上了其他上市公司再融资的大门。关于扩容的压力,管理层称红筹股回归无时间表。关于资金面压力,老基金持有现金充沛,新基金发行期延长,基金申购正在复苏中,新的基金继续在批准,融资融券试点正在积极准备,国家外汇局称,1.68亿美元的外汇储备收有5%(即840亿美元,5880亿人民币)将进入股市债市。关于估值压力,据上证报统计,5月5日3761点时,平均市盈率仅28.32倍,若再涨20%,即4513点,也只有34倍;涨30%,即4889点,也只有36.8倍。此估值不仅比6124点时的70倍下降了一半,而且低于3000点时发行的新股紫金矿业的40.69倍,完全具有投资价值。关于反弹的高度,以弱势反弹0.382计,应到达

近期市场为何上下两难

目前点位距3800点重要的价值中枢位太近。

3800点这一点位具有双重技术意义。首先,去年5月4335点到6月3404点的震荡调整,其中点是3869点。因此,这个点数具有天然的价值中枢意义。其次,从2005年到2007年这轮牛市,上证指数的年平均净值上涨了3477点。即:2005年是1165点,2007年是4642点,4642-1165=3477点。作0.236的回调是:4642-3477*0.236=3821点。

一轮调整不仅仅体现在股价从最高点跌到最低点,更体现为价值中枢的下移。比如:1993年的价值中枢位是1050点,调整到1995年上证指数的价值中枢位是661点,调整了37%。再如:2001年的价值中枢位是1800点,调整到2005年,上证指数的价值中枢位是1165点,调整了35%。两

次调整,指数的年价值中枢位都回调了0.33-0.38之间。

对这轮调整我们同样可作这样的测算:从1165点到4642点,指数的年均值上升了3477点。如果作0.236回调(0.236属最小技术回调比例),就是3821点;作0.33回调,就是3482点;作0.38回调,就是3320点。从3月27日到4月29日,大盘上下所围绕的中心实际上就是3320点,11个月内的最低点是2990点,最高点3658点,其中值是3324点。3324点是一个如此重要的点位,大盘围绕它作一段较长时间的整理也就不奇怪了。

同样,从上述分析中我们可以看到,本次反弹之所以出现某种“银样蜡枪头”的表现,其主要原因在技术上。换言之,其下面有3320点的阻力位,上面有4050点的阻力位,中间还有3820点的分界

4187点;以中高级反弹0.5计,应到达4557点;以强势反弹0.618计,可到达4927点。目前3600点的上升空间是显而易见的。

基金吸取了去年恶炒大盘蓝筹股导致指数泡沫、大盘暴跌50%以上、今年首季基金出现巨亏的教训,并参照美股和H股只有十几倍市盈率的大盘股的估值标准,终于改变了战略和策略,即放弃对大盘权重股的抄底,反而继续减持,致使指数上行缓慢,一波三折。与此同时,通过打压指数,果断换进符合市场主题的二线蓝筹股和中盘题材股。

沪深股市终于展示出大盘蓝筹股20倍市盈率托底、平均市盈率30多倍、指数走慢牛而高成长个股走快牛的新格局。这不是投机,而是与国际成熟股市的真正接轨。“指弱股强”应成为我们评判中高级反弹的新视角。

李志林(忠言)

线横亘其间

笔者以为,弄清了近期市场上不下的原因,我们对后市也就有了一个比较清晰的思路。后市无非是强、中、弱三种格局——

弱势状态下:3800点难以有效突破,大盘将主要在3000点-3800点之间上下震荡。至于创新低,其概率微乎其微。所谓C4浪反弹,C5浪下跌,多半会存在于波浪痴迷者的心理,不会成为现实。果真创出新低,那肯定不是C5浪,而A5浪(这一点我们将在下周论述)。

中间状态下:经过一段时间盘整,大盘将上一个台阶,即突破3800点,至4050点左右。

强势状态下:突破4050点,试图向4600点挺进,不过笔者以为,这一挺进一定会以失败告终。 金学伟

机构判市

八大理由支撑“红五月”

有八大理由来支撑“红五月”行情:(1)经济恢复常态增长,扭转了市场的悲观预期。(2)宏观调控压力减轻。(3)2008年一季度业绩继续高增长。(4)A股市场的高估值风险得到了释放,目前A股市场无论从动态估值还是静态估值看都已经严重低估。(5)二季度市场资金供求压力显著

人民币汇率波动拖累股市

本周四,人民币创下今年以来最大单日跌幅,它对股市形成怎样的冲击,我认为,人民币升值是一个长期趋势,它不会在三五年内结束,这是第一点;其次,短期人民币汇率的波动,事实上有利于汇率市场的发展。对于股市而言,其可能会起到短期的负面作用,会对银行、地产、航空、造纸等升值受惠类行业造成短期冲击。但考虑到人民币升值的长期性,这种中短期的下跌反而

可能形成一次买进的机会;最后,对于整体市场而言,其影响与人民币受惠类板块的情况大体相似,中短期可能形成冲击,但长期而言下跌反而会形成买人的机会。

笔者认为,人民币中短期贬值反而可能形成买进机会,而上市公司业绩增长是反弹延续的最有力支持,市场中期走势仍可乐观,谨慎看4500点,乐观情况下或见5500点。 中证投资 徐辉

盲目做空已不合时宜

只要居民收入仍然呈现长期增长的态势,进入股市的资金就应该源源不断,所以,从较长的周期看,中国股市仍然是牛市。我们现在面临的是短期制约因素,最大的问题是大小非,最长远的问题是经济的增长模式。对于短期,管理层的态度很明确:希望股市稳定。在目前政策信号十分明确的情况下,再盲目地做空已经显得不合时宜。

从估值看,目前沪深300

后市看好三条投资主线

第一,大农业。他认为农产品价格继续大幅上涨的预期十分明确。农产品价格的上涨,一定会对上下游资源、企业带来巨大变化,因此要研究整个大农业概念。

第二,煤炭。国海富兰克林对煤炭行业的评价是“供需关系偏紧将持续,行业保持较高景气”。2008年煤炭行业投资主要考虑两条主线:一是价格上涨,二是资产注入与整合。目前很多煤炭企业都是大集团,上市公司的形式。如果

采矿权问题解决,大同煤业(601001)定向增发顺利完成,预计其他一些公司也将在2008年启动对母公司的资产收购进程。看好集团本身盈利能力强、采矿权问题障碍小的企业。

第三,并购重组机会。2008年中拟并购重组的企业很多,这里面存在大量的投资机会,并购重组能让资源整合、结构优化,从而提升企业运营效率和能力,对企业未来发展有推进作用。富兰克林国海弹性市值基金经理 张晓东

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists market data for various stocks.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists market data for various stocks.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Lists market data for various stocks.