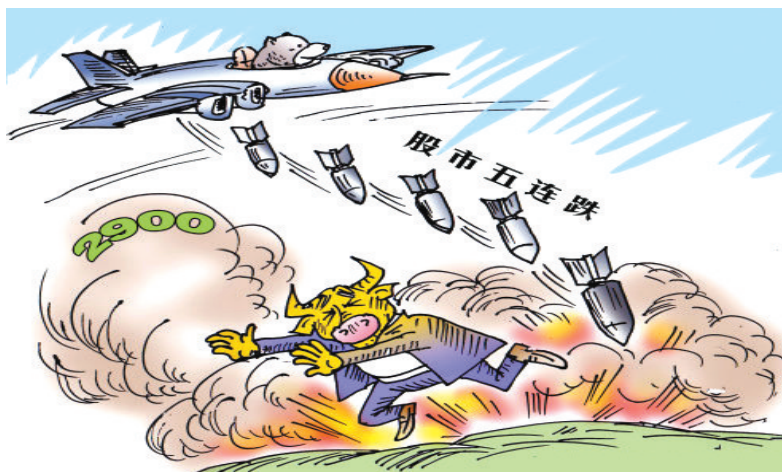


理性面对“五连阴”

年报公布完后的股市遍地是黄金

名家·看盘



在美国、韩国等股市连创三年新高、全球股市节节上扬、人民币接连升值突破6.50关口之时,唯中国股市近一周却出现了“五连阴”的大幅下跌。我认为,无须过多地去苦苦追寻大跌的原因,或被它吓破胆,而应以理性的态度来面对“五连阴”。

理性面对“春生”行情结束

今年的“春生”行情到3067点,如果以去年底的2808点为准,涨幅只有9.22%,可谓小得可怜。如果从最低点的2661点算起,也只有15.26%,是20年股市“春生”行情中最小的涨幅。虽然

前期市场普遍看高3500点、3600点、3800点,笔者看的最保守,也认为有上试3200点箱顶的可能。但到头来,只冲到了3067点,就跳空低开,一路杀跌下行。既然出现“五连阴”,表明市场对

3000点上方的恐惧,以及对未来缺乏信心。虽然尚不能说3067点就是全年的最高点,但至少可以说,是“春生”行情的终结点。这是人们必须理性面对的现实。

“罪魁祸首”是扩容过速

人们也许经常在想一个问题:为什么2006~2010年,沪市的日成交量动辄有2000亿、2500亿、甚至3000亿,而今年1~4月,1700亿~1800亿封顶,1200亿~1300亿是常态。那么,股市的血液(资金)到哪里去了?首先是被全流通稀释了。2009年初,

股市的流通市值只有5万多亿,而市场的存量资金则有3万亿,下半年故能创出3478点和3361点两个高点。而现今股市的流通市值,因大小非解禁而突增到21万多亿,而存量资金则下降到1.3万亿,因此“大象屁股”就推不动了。其次是高速扩容抽血,仅

去年就抽走了市场102万亿,遂造成了市场供大于求、成交萎缩、冲高乏力、高点下移。3067点后的“五连阴”,就是与证监会“简化新股申请程序、半年就可上市”,以及“尽早推出国际板”这两条加快扩容的利空消息密切相关。

一季报≠2011年业绩

近期市场出现了一个怪现状:明明中小板、创业板2010年报平均增长近40%,是全世界股市罕见的高成长性,但是,只要其今年首季报的成长性同比减少、持平或者下降,就断言其今年的成长性衰退,毫不留情的先给它一两个跌停板再说。到后来,凡是第

二天要公布首季报,前一天就乖乖跌停,这是很不理性的行为。实际的情况是:上市公司和企业一季度都不会把业绩做的很高,主要是合理避税。其次是许多应收账款都要下半年到账。再者,新上市公司由于募资,股本扩大后利润摊薄,募集资金还来不

及产生效益,所以,一季报成长性下降是很正常的。在我看来,对上市公司估值的主要依据,还是应该以刚刚公布的年报为准。而目前市场舆论以一季报乘以4来推算2011年业绩,引发市场恐慌性杀跌割肉比赛,盲目跟风,十有八九会吃药。

箱体震荡格局并没有改变

3067点后的“五连阴”,使许多人担心再来一次6124~1664点的雪崩,或者像去年3186~2319点的悬崖式跳水。但是我认为,2800~3000点的箱体震荡架构并没有改变。这是基于股市的估值、政府控制通胀未来走向的决心和能力、货币政策再度紧缩的有限性、美国

量化宽松政策即将结束,以及人民币将不断升值的趋势而得出的判断。一旦突破在箱底和箱顶,都是逐步买进或抛出的机会,未来在箱体里还会走N遍,半仓操作,颇为适宜。

现在,当市场绝大多数人都恐慌不已时,其实在我看来,年报公布完后的

股市,真是“遍地黄金今又是”,值得“5·1”后重整河山,精耕细作。只要有良好的心态,那么,2850点一线买股票的收益,将远远大于存银行、买债券、购理财产品,甚至投资房产。

华东师范大学企业与经济发展研究所所长 李志林

股民热线:0551-5223801 E-mail:scbzq@mail.hf.ah.cn

4月29日沪深指数

上证指数:	开盘:2886.63	最高:2913.56	最低:2871.01
收盘:2911.51	涨跌:24.47	成交:951.21亿元	
上涨:806家	下跌:122家	平盘:57家	
深成指数:	开盘:12148.93	最高:12312.99	最低:12138.85
收盘:12312.99	涨跌:163.74	成交:610.05亿元	
上涨:1097家	下跌:207家	平盘:100家	

上证指数日K线图



深成指数日K线图



大盘展开阶段调整 控制仓位谨慎操作

沪深大盘近二周的调整已使技术图形遭到明显的破坏,大盘破位下行调整的迹象已十分明显,种种迹象表明沪深大盘目前正处于阶段调整之中。

尽管周五沪深大盘均线短期探底成功后收出中阳线,但这根中阳线的收出是否表明大盘探得阶段低点仍有待观察,本栏更倾向于周五大盘收出的阳线更有可能为下跌途中的短线反弹阳线,大盘的阶段底部仍待探明。稍加分析,我们不难发现,由于近期市场仍存在一些利空或不确定因素待释放,如“五一”后管理层有可能继续实施紧缩政策,上调法定准备金率或加息,针对房地产,有可能出台更为严厉的调控措施,这些不良预期仍有待进一步消化,当节后这些因素明朗之时可能就是大盘反转之时,从市场自身分析,这波上涨行情主要靠钢铁、银行、地产等蓝筹板块发动的,应该看到,这些蓝筹板块的相关个股累计涨幅很大,远远跑赢大盘,这些蓝筹股有强烈的获利回吐要求和压力,而蓝筹股大多是带指数的权重股,这就不难理解近二周沪深大盘出现了较大幅度调整了。

对于后续行情的演绎,本栏更倾向于节后大盘仍将继续展开阶段调整,当然由于目前市场整体市盈率处于20倍附近,从估值的角度分析,大盘的调整空间也会较为有限,操作上,仓位重者,可在大盘反弹时适量减仓;仓位轻者,可适量加仓待反弹,短线投资者可把5日均线、10日均线,中线投资者可把5周均线作为不同目标的止赢和减亏止损位。由于大盘还没有明显的止跌企稳信号,因此,谨慎操作,控制仓位和风险应是近期的主要操作要领。袁家春

责编 王松松 组版 刘玉 校对 仕明

投资论坛

两条思路把握短线机会

首先看化工,化工板块周五早盘就已确立涨势,三爱富涨停,多氟多、巨化股份、英力特、山东海化等大涨过5%,可以发现,前段时间化工股是表现最为强势的二线蓝筹,三爱富和巨化股份连续多日见诸涨幅榜前列位置。这揭示出的是前期强势股在超跌反弹中往往能占得先

机,取得更优良的表现,循着这条主线,投资者可筛选出一些在大跌之前涨势凌厉,涨幅较高的,同时在近期深度回调中跌幅深、跌速快的品种,把握其中诱人的超跌反弹利润。

然后再看电力,近期传得沸沸扬扬的电价上调刺激电力股成为反弹先锋,皖能电力、华电国际、上海

电力、大唐发电昨天的巨大上涨想必也令不少投资人眼羡。这牵引出的主线则是跟着新闻,跟着消息面,从这一思路上看,近期受益人民币升值的造纸、航空,其实这两大板块4月中下旬以来已经展开了补涨,还有业绩预增、扭亏摘帽、重组成功、产品涨价的相关品种。 余炜