

行情出路在于风格转型

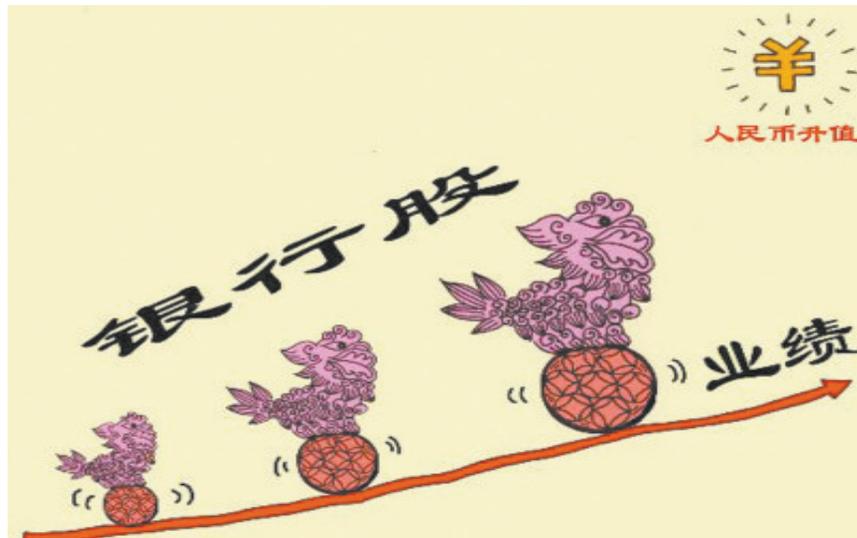
银行股,目前行情“白马中白马”

投资·论坛

尽管有金融地产股几度力挺,但行情一逼近3000点就开始“慌张”,再次表明3000点这个新的牛熊分水岭不是那么容易翻越的。行情“慌张”的原因在于,4月份股市仍面临政策紧缩、公司盈利预期调降的双重压力。为此,行情在“慌张”中开始转型:一是,年报题材股的普遍“见光死”,防御性好的低PE股逐渐走俏,市场资金偏好从“黑马”开始转向“白马”,行情从流动性主导开始转向基本面主导;二是,尽管受制于市场流动性收敛形势,以权重股为代表的大盘蓝筹股行情仍是“有底气,无力气”,但行情对风格转型的尝试已经开始。

流动性收敛对行情的影响首先是“跌估值”,受“跌估值”影响最大的首当其冲是“三高”状态下的创业板与中小板。因此,创业板与中小板行情在去年12月份市场流动性形势逆转之时已经成立重要头部,后市流动性形势仍是继续收敛的趋势,二季度开始中小板将迎来解禁高峰,10月底创业板还将迎接“大非”解禁。因此,1月底到3月中旬的创业板与中小板行情尽管受到了年报题材的刺激,行情出现扰动式反弹,但整体仍处于流动性收敛-估值下降-盈利预期下降-减持规模增大“戴维斯双杀”性质的调整过程中。在此市态下,尽管目前市场风格转型还比较困难,但行情整体却面临“再困难也要转型”的无奈选择。在题材股进入穷途末路、行情几度受困于3000点制约之后,风格转型才是行情的新出路。

目前行情中“白马中的白马”无疑是银行股。不少银行股2010年利润增速达到35%(银监会公布的2010银行业税后利润同比增长率为34.5%),且预计在2011年仍



有20%左右的可预期增长,部分小银行增长幅度甚至可能会达到50%左右,相比以成长性为最大驱动力的创业板与中小板公司并不逊色。虽然不能以中小板公司的估值标准来衡量银行股,但银行股估值水平只有创业板或中小板公司“零头”的现象仍是不合理的。这种价值规律严重背离的现象已经可以确定小盘股与成分股的估值乖离已经走到顶点。尽管投资者对银行股还有重重疑虑,但目前银行股对应2010年盈利不足10倍PE、对应2011年不足8倍PE的估值水平无论如何都是偏低的。此外,以目前股价计算,已公布年报的中国银行、建设银行、工商银行的分红收益率分别达到了4.38%、4.27%、4.12%,接近于4.5%的三年期定期存款利率,低价大银行股分红收益率的投资价值也已经开始显现,结合与H股还存在平均20%左右的估值折价,目前的银行股无论从绝对估值,还是相对估值

都处于值得投资的底部区域,对应通胀局面下的负利率形势还难以改变,目前确实又到了“存银行不如买银行”的阶段。传统行业公司业绩普遍超预期,新上市公司与新兴产业公司盈利普遍低于预期,正在促使市场主流投资策略阶段性回归传统。正因为市场关注焦点从紧缩政策转向了对经济与公司基本面的忧虑,基本面对行情的主导因素必然进一步增强,在年报(季报)公布密集期的4月份乃至二季度行情中,白马股的表现会胜过题材股。从行情大局上来看,二季度货币政策还很难松动,经济增速下滑的苗头却已开始显现,二季度还不会因此形成趋势性向上的行情,更可能仍是艰难转型的局势,即小盘股、题材股完成风险释放,蓝筹股完成震荡蓄势,为下半年“通胀筑顶、经济筑底”的行情打造基础。

阿琪 杨晓坤

一家·之言

贵金属将 迎来炒作潮

铂金属可能是其中的“稀土”

在新能源的鼓动下,贵金属的价格一定还是具备更大的震荡弹升空间的可能,更何况当下黄金、石油、铜的价格也不是很离谱的样子,故此,近期可以重点选取贵金属的个股作为短线的重点突击目标。

黄金股正在蓄势中迎接大爆发的阶段上,虽然本次行情已经被市场遗忘,但格言告诉我们“瘦死的骆驼比马大”,注意短线的加速周期来临。

由于黄金的产能是相对比较集中的,大多都在中金黄金、山东黄金和紫金矿业的巨头身上。从2661点到3012点的反弹中,以上我们提及的黄金股的振幅在30%上下,可见本次黄金股是被市场抛弃了,但我想给投资者算一笔账,当下的黄金股估值要比铜高得多,而铜的估值是33倍左右,那么我们对应的疑问就是黄金的工业价值小,全是首饰等其他用途,但这样的观点目前我本人不敢苟同,也正是因为这样的逻辑,黄金价格根本不要考虑实体经济的好坏,在同样高位的黄金价格可能是无限制的延续,在人民币强劲的升值势头下必将加剧避险资金的进一步加仓,故此黄金股不是被市场遗忘,而是在寻觅机会,在沉默中大爆发是市场一种必然结果。

从去年开始,在黄金逐步疯狂的同时,白银也是不甘示弱,逐渐在震荡中走出了一波估值修复性的行情,所以上游的上市公司可以说是风光无限。

贵金属中的“稀土”可能是铂金属,在铂业的上市公司中,一枝独秀的是贵研铂业,从公司在2009年经过了重组业务和整合结构来看,初步达到了业绩加速的预期,而在作为唯一的铂业公司,该股的主营策略明确将主攻汽车尾气催化剂的领域,目前贵研铂业才只有8%左右的市场份额,具备更大的想象空间和实际领域的发展空间。

贵金属可能是近几年一直很热的投资热点,价格不断地加速也加大了全世界的认可程度,而市场的相关概念股和受益股则是为后来的大涨奠定了基础,如果考虑到价格和价值之间的换算关系,我想再高的股价也高不出事物的具体价格,这样的逻辑必然加大了实体价格后的附加体,我们常说的对应股票的前景就将更加宽广,因为估值和业绩也将伴着价格而进一步提供上升的空间和基础逻辑。

东财

学会借回调之机骑上黑马

名博·点津

四月份大盘将消化加息和欧债利空并产生本年度最好的满仓机会,目前正在进行牛回头的最后洗盘阶段,是今年N型运行的2浪C。

这个2浪C现在是大多数人都看出来,之前市场是反复折腾来回煽耳光让很多人看不清的:长阳临近3000点区间时及时止步,让喊大主升浪追涨的人站岗;长阴击穿2900点后整理再反弹,让盲目看空的人短线踏空。如此这般,实际上是市场通过阶段性的箱体整理为未来主升浪进行充分的准备过程。

主升浪产生时机一定得是利空出尽,且市场完成必要的技术性整理,最终达到消除分歧形成合力,主力完成战略建仓建仓任务之后才会出现,在之前喊早了就会被短套。主升浪展开前最后一洗,是主升浪即将来临的信号,投资者这时要避免犯的错则不是追涨了,而是盲目看空踏空或割在最后一跌上,正确的做法是在前期成功波段并回避短调初期风险的前提下,及时更新股池等待入场时机的到来。

行情启动初期,必然是白马股和权重蓝筹上涨为主,主要是为实现技术性的突破形成多头上攻趋势,实际上就是低估补涨范畴。低估补涨之后,初期领涨的品种整体步入休整或缓步整理上行,而真正

的龙头大涨的牛股就是那些大黑马股,这些股不涨则已一涨惊人,对于投资者来说,借最后一洗阶段的回调“骑上”大黑马股才是赚钱要点。

所谓黑马股肯定不是人人瞩目的明星,也不是涨幅最大的个股,而是投资者本来不看好,却能够异军突起的个股。那么什么样的股会成为黑马?如何捕捉黑马?这个问题需要结合目前盘面并根据以往经验综合分析。具体答案如下:

- 1、从估值和成长性入手寻找潜力股和错杀股。
- 2、重组资产注入、政策受益的新兴产业以及有长期实质利好题材支撑的品种寻找。从目前市场来看,普通中小投资者寻找重组和资产注入类黑马不太容易,可从政策受益的新兴产业或其它行业入手,寻找目前仍处低位蓄势待发品种。个人认为三网融合、物联网、智能电网以及化工新材料等板块整体处于低位具备产生大黑马的条件。
- 3、找大潜伏底的低价股。有大潜伏底的股不一定是黑马,有可能是黑熊,只有那些基本面发生了本质的变化,比如业绩预增或有其它故事可讲,成长性本来很好但因主力控盘建仓形成的大潜伏底才有可能冲出黑马,因此,根据潜伏底找黑马得独具慧眼。那么有什么办法可以准确地找到呢?

有一个很实用的办法,那就是找基金或社保抱团或一只基金重仓股。有大机构在里面,股价不跌而是不温不火底部不断抬高形成潜伏底的个股,才是关注的重点。但需要强调的是,如果有潜伏底但里面机构太多太杂了,什么社保基金券商QFII私募都在的股票,反而不会有大行情,很多时间因为分歧忙着打架或都抬轿不出力,最终是涨不起来的,这样的股就不要碰了。

- 4、业绩微亏或微赢品种,事实证明这一类股出黑马最多。
- 5、主力高度控盘洗盘接近尾声启动在即品种。主力是否控盘从K线形态和分时走势上都能看出来,如果大家实在是看不出来,就直接用庄家抬轿(ZJT)指标看就可以了。
- 6、有利利空不跌稀缺概念品种等。如小金属大机会,或是有独特题材的品种,如之前炒作的江苏吴中就是此类,都容易成为黑马。

总体上来看,最基本的思路大家从成长性入手,并有机构尤其是那些相对激进强悍每年收益排名靠前的基金如华夏、易方达、东吴、华商、银河等基金主导的品种,跟着它们一起潜伏是不错的选择。基金要找价值型成长型中小盘型的,炒黑马股别找指数型,那是炒白马的策略。投资者如能成功捕捉到黑马,就将会获得成倍的收益,回调之机正是你寻找黑马股的良机。

股市风云