

经济周期 增长动力 资产比较 三大逻辑挖掘投资机会

投资论谈

目前,宏观紧缩未到尾声,反而趋严,调控之下难现大行情。因此,后市不确定风险加大,但经济结构调整依然会带来局部机会。

就中国而言,调控效果正在显现,预计经济会平稳放缓,不会出现滞胀,投资者宜从三大逻辑出发挖掘今年的投资机会,特别是挖掘新经济周期下的投资机会。

第一个投资逻辑是对经济周期演变的判断。金融危机以来,中国经济经历了近三年的调整,一个新的持续3到5年的中周期即将启动。推动这一中周期的动力主要来自消费升级、产业升级和制度创新。在此过程中,健康合理化消费、安全需求和信息需求的提升、人工替代、高度管制行业的市场化等,将带来诸多行业的投资机会。

第二个投资逻辑是寻找经济增长的动力。经济结构调整是个长期的过程,为了保证经济增速和社会稳定发展,投资依然会是很长一段时间内经济发展的重要拉动力。所以,未来传统行业、新兴+消费行业,这两条主线都会有很多投资机会。

第三个投资逻辑是做资产比较。去年银行股受到政策调控因素压制,估值偏低。但从2010年年报中,大家发现银行成长性都在20%、30%以上;同时,

去年大家预期高增长的一些公司,今年逐个被验证,许多并未实现高增长。所以,今年要从成长性、估值、行业景气等多角度对资产进行比较再做决策。

具体到当前,投资者可关注资源型企业,因为它们会受益于通货膨胀预期。此外,中游制造业中,设备升级带来的机会也可关注。就个股而言,选股宜参考PEG,可重点选择成长性好而估值相对较低的个股。 大可

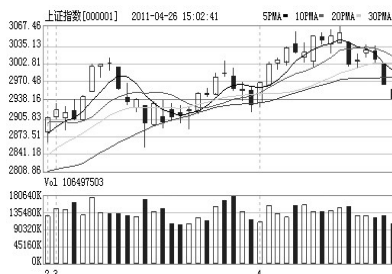
股民热线:0551-5223801 E-mail:wq69535104@sina.com

4月26日沪深指数

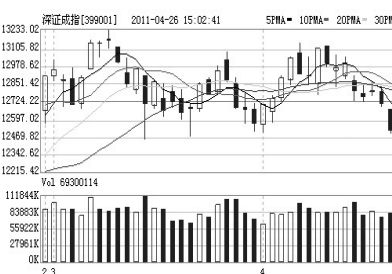
上证指数:
开盘:2956.95 最高:2970.28 最低:2931.50
收盘:2938.98 涨跌:-25.97 成交:1139.06亿元
上涨:232家 下跌:699家 平盘:53家

深成指:
开盘:12486.82 最高:12548.17 最低:12361.86
收盘:12448.48 涨跌:-59.52 成交:819.80亿元
上涨:291家 下跌:1015家 平盘:97家

上证指数日K线图



深成指日K线图



金融大鳄索罗斯成功的奥秘: 认错才会赢

名人名言



索罗斯毫无疑问是当代投资领域的争议性人物。人们总把索罗斯称为金融大鳄,但索罗斯的梦想却是成为金融哲学家。他所推崇的最重要的哲学原则便是著名的“易错性”。在索罗斯看来,我们并不真正了解我们所处的这个世界,人的认识天生就不完美,获取的知识并不足以指引其行动,这便是“易错性”。

索罗斯曾经这样说:“我有认错的勇气。当我一觉得犯错,就马上改正,这对我的事业十分有帮助。我的成功,不是来自于猜测正确,而是来自于承认错误。”

任何人都会犯错,而且是经常犯错,在生活中如此,在投资中亦是如此。将索罗斯的“易错性”理论推而广之,我们不仅要经常有承认错误、改正错误的决心和勇气,更需要不断地修正自己的观点和行为。通俗地说,也就是知错能改。尹娟

中金报告

目前A股与美股 上世纪70年代状况类似



中金公司25日发布最新研究报告,该报告将A股现状与上世纪70年代美国股市进行了全面对比和研究。

报告认为,目前A市场关注重点仍是通胀走势,当前的供给瓶颈、高油价、行业垄断、政府管制、工资与通胀螺旋形上升等情况都曾在上世纪70年代美国经济中出现。而当时美股同样出现估值不断下降的趋势,股指无大涨大跌呈区间波动,周期股和金融板块跑赢大市,零售电信等非周期股跑输大市。

中金公司认为类似判断适用于目前A股,且提醒1980年美国通胀趋势见顶后,股市依然发生了下跌。 中财



60日均线附近酝酿反抽行情

周二,沪深股市延续调整态势,空方占据主导,银行、地产相对强势这在一定程度上减缓了股指回落的幅度,但热点较为散乱,多方无力组织起有效的反攻,沪指最终再以中阴线收盘。对于后市,我们认为调整格局已经形成,近期将以弱市震荡为主,短线存在反抽要求,投资者可利用反抽适当降低仓位。

股指的调整可能采取以时间换空间的消耗战来消化不利预期,从机构投资者的行为和仓位变化看,机构调仓的概率较大,这点在分类指数上表现比较明显,上证50指数、沪综指强于深成指、创业板指。目前A股市场的整体估值水平较为正常、不高不低,未来可上可下。统计显示,沪深300成份股平均市盈率(TTM整体法计算,剔除负值,下同)为1501倍,该指标一年以来的平均值为1529倍。中小板目前的平均市盈率为4062倍,略低于自近一年以来的平均水平。相比之下创业板的整体估值水平回落最为明显,该板块目前的市盈率为5283倍,较近一年平均值低两成左右。因此,我们认为当前个股风险大于指数风险。

技术上,在3000点、20日、30日均线关键点位失守后,沪指将考验60日均线2922点的支撑力度,短线30分钟、60分钟超跌严重,反抽行情即将展开。反抽的高度则取决于银行、地产为代表的蓝筹股的反弹力度。从近期的盘面观察,自4月下旬以来,无序行情愈演愈烈,指数进退无常,板块轮动无迹可寻,个股行情可遇而不可求,场外资金参与谨慎。因此,在调整态势确立的背景下,反抽则应择机降低仓位。

操作上,适当降低仓位,关注大盘蓝筹股、人民币升值板块和消费类股票。

国元证券

一家之言

目前的国内市场,大家有目共睹。无论是上证指数、中小板指数、创业板指数都出现了不容乐观的表现态势。或许大家目前还在回味前期的估值修复性行情、年报行情。目前期待一季报行情。不错,每一个阶段都有每一个阶段的特性。笔者认为,以下四类品种可望在调整市中当

做避风港:
一是季报披露行情,季报大幅预增业绩倍增的个股将是抗跌的主要品种。
二是受益国家政策,但是目前已经跌幅较深,具有超跌反弹,同时具有一定估值优势的低价个股成为资金青睐的对象。

三是重组概念个股,在市场缺乏新的热点与亮点的情况下,重组一直以来的市场当中永不破灭的话题,所以资产重组概念个股应当给予重点关注。
四是在通胀高企的当下,防御性品种更具有市场抗跌性,后市可适当关注。

陈自力

避风港:四类品种

国元证券 GUOYUAN SECURITIES
“理财大讲堂”
每周六上午9:30-11:30开讲
咨询电话:0551-2650939 2615542
地址:合肥市宿州路20号 合肥宿州路证券营业部

徽商期货 贴心服务
客服电话:4008878707
研发热线:0551-2867116
短信服务:外盘信息、操作提示、实时行情
培训体系:徽商期货学院、期货培训知识班、
各类投资报告会、研讨会
套保方案提供:贴近市场,量身定制
客服电话:4008878707
网址:www.hsqh888.com
地址:安徽合肥市芜湖路258号

华安期货 HUA'AN futures
提供个性化的服务
为企业提供套保策略
全国统一客服热线:400-8820-628
公司网址:www.haqh.com
地址:合肥市长江中路419号华安期货大厦

交通银行 BANK OF COMMUNICATIONS
电话:2637336;2636979

国元证券 GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
地址:合肥市庐江路123号庐江路营业部
全能服务专线:2627033
www.gyzq.com.cn