

城

市场观察

本周大盘冲高回落,热点轮动加剧,但是印象最深刻的还是一个字,跌!家电龙头格力电器一个不分红的方案马上触发股价大跌,一天跌去了200多亿市值,这还是核心价值投资的白马股啊!更多绩差股,预亏预降公告一出,股价直接一泻千里。周五,在一则传闻影响下,乳业巨头伊利股份股价又直奔跌停停去了,市场有多脆弱,由此可见一斑。

笔者大概算是比较早提示沪综指要跌破3000点的,现在还是保持着这个观点。近期市场热点集中在四个方面,软件、芯片、国防军工、医药,从

市场进入最惨烈的杀跌阶段

近期市场成交量上分析就很清晰了,没有交易量的板块怎么能称之为热点呢。由于现在市场低迷,存量资金运行格局下交易量很难有效放大,这也是前段时间大盘几次上冲笔者都不看好的原因,简单点说就是没有新增资金进来买股票,市场还要承受扩容的资金压力,怎么可能出现好转?

刚刚谈及的四个热门行业板块,笔者觉得普通投资者应该重点关注的是医药行业,前几期也曾谈过这个观点,这里再罗嗦几句。推荐医药行业板块大致几个理由;第一个理由最简单,因为是行业板块,所

以容易把握,不像其他热点一直切换,不是高手哪里追得上。第二个理由也很简单,市场低迷的时候选择防御策略,防御策略除了控制仓位,就是选择消费板块喽,所以这几年就是白酒、家电等消费板块走牛了,但是现在白酒、家电还敢进去吗?最近跌得最欢的都有这些白马股的身影。第三个理由,中国的老龄化趋势明显,全球最多的老人给医药、医疗器材、养老产业提供了无穷的想象空间。所以涨幅不大、前景看好的医药板块,几乎成了大消费板块里唯一的选择了。那三个热点板块也出

现了明显的退潮迹象,既有监管的信号出现,也有炒高了获利回吐的压力,比如中国软件的突然停牌,就是一个监管信号吧。

最后谈谈芯片板块吧,笔者算很早涉及这个概念板块了,说句实话,大家可以看看热闹,投资还是要谨慎。现在吹嘘的很多高科技概念,去问问行业里的技术人员,大概只有留下苦笑了。比如有媒体吹嘘某家通信大企业,取得了欧洲什么5G测试拍照,还有芯片什么管子比国际巨头多,运行速度快等等。笔者很认真地去请教了几个专家,结果一个说那

个测试给钱就可以测试,他们公司也有测试牌照;还有一个说,芯片用的管子是比那些国际巨头多,但是管子是某国际巨头生产的,不是国产的。越问笔者的心里越凉,算了还是藏拙美才好,反正过几年就会追上来的,只要砸钱,砸钱!那些对我们限制的国际企业,其实心里都清楚,不拼命限制,过几年就没他们什么事了,和我们比生产能力,呵呵。

这轮惨烈杀跌行情后,应该迎来投资的良机了,十年一轮回,节后再慢慢介绍如何寻找投资机会吧。

国元证券 王晓敏

弱势调整格局不变

城

专家看盘

本周股市受政策利好出现反弹一日游,随后重回调整节奏,上证指数再次考验年内低点。从目前看,行情低位虽有反复,但总体弱势基调不变,后市仍有探底过程,3000点将面临考验。

中央政治局会议提到要推动信托、股市、债市、汇市、楼市健康发展,及时跟进监督,消除隐患,其中股市排名仅次于信托,位列债市、汇市尤其是楼市的前面,显示中央对股票市场健康发展的重视,因此引发多头反攻。不过,这一政策利好主要体现在宏观层面,微观层面的措施还有待细化和明朗,因此在短线激荡后,行情又再次回归弱势。

依笔者看,要使行情持续向上应该满足三个条件:

一是对未来市场的正面预期导致投资者信心和情绪持续爆棚。这种预期既可以是政策层面的,如深化改革、促进发展等;也可以是资金层面的,如MSCI、个人所得税递延保险等;甚至是海外层面的,如去年底海外市场迭创新高等。其结果是要能激发投资者的多头激情,即大家都想买股票了,都愿意抱着筹码不放了。现在看,这个条件不具备。

二是盘中有热点有抓手,有持续盈利效应并形成示范作用,就像上上波牛市里的煤飞色舞行情,去年上证50的蓝筹股行情等。但从现时盘口看,海南板块也好,国产芯片概念也好,基本都是一日游的行情,难堪重任。

三是要有增量资金的持续推动。最近央行定向降准1个百分点,力度不可谓不大,但市场资金面却十分紧张,在以往年末效应、季末效应的基础上,最近还出现了月末效应,本周交易所隔夜国债回购利率年化收益居高不下,始终维持在8%左右,甚至多次突破10%,较平时翻了一倍以上,这在以往非常少见。同样,从场内存量资金、双融余额以及两市成交量的情况看,也维持在低水位,无法做到水涨船高的良性循环。

基于上述三个条件目前都无法满足,因此虽有一些短线小波动,但都无法改变当前市场的弱势格局,相反一而再再而三的反弹遇阻、高度下降、时间缩短,更是让市场感到谨慎,就像皮球不时的漏气,能量释放,要再吹起来就更难了一样。从目前看,探底行情还将延续,投资者在操作上应保存实力,谨慎观望。

申万宏源 钱启敏

本版观点仅供参考

城

B股市场

本周B股市场在A股不振的影响下,走势依旧处在下探磨底过程中。其中深证B指已经连续四周出现周阴线,将直接面临一年前的低点。

从当前的行情表现来看,指数仍维持极度弱势的运行节奏;从技术心理分析的角度来看,在主动参与做多力量不足的行情环境下,我们认为指数甚至可能存在继续试探前期低位的可能。

从技术上看,沪深B指都呈下跌之势,但是形态上是有所不同。上证B指

城

大盘分析

本周多空双方继续在3000-3100点运行,从整体观察看,沪综指在3000点附近支持力度还是比较大的,多方也会试图反击;与此同时,投资者比较担忧的中美贸易纷争似乎又有缓和,美国财政部长最新表态有可能赴中国谈贸易问题,对此商务部表示欢迎,这些信息暂时有助于投资者情绪缓和,有利于大盘稳定。

当然周二多方反击主要是基于4月23日召开的中央政治局会议,会议传递的信息成为决定市场短期波动和中线方向的影响因素,也被不少市场人士解读为重要信号:信号一,全力打好“三大攻坚战”,保持宏观经济平稳运行;信号二,主动对标高质量发展要求,支持各地探索有效途径;信号三,深化供给侧结构性改革,加强关键核心技术攻关;信号四,

大盘仍处在磨底过程中

周一低开后周二拉起收阳线,随后在震荡调整一段时间后,再次下行,再度失守318点。深证B指本周继续呈现单边下行之势,跌幅显著加深。毫无抵抗的杀跌彰显市场谨慎情绪的升温。盘面显示本周行情过程中,成交量并没有有效释放,也就说明多空双方目前存在的分歧较大,盘面上没有明显的热点,题材股分化严重,市场整体表现非常低迷。形态上又形成空头排列,日线上走出中阴线,将周二的反弹一网打尽,筑底之路漫长。深证

B指和成份B指全线下挫严重制约了市场交投热情。目前不确定因素较多,还有待于后市进一步消化,深B股仍处在最寒冷的冬季,还需要一段时间的煎熬后等待复苏。对于后市,我们延续此前观点,在诸多不确定因素尚未明朗之前,海外市场波动仍可能比较剧烈,B股短期难有持续性反弹行情,股指仍有震荡和调整需求。操作上建议以稳健为主,减少操作,等待观望,在大盘企稳上涨之后再介入不迟。

上海迈步 马宜敏

压力尚存 底部震荡

改革开放更加积极主动,以改革深化消除风险隐患。政策面有新动向,市场很快做出了正面解读。现在问题是,市场风格是否又将再次全面转变?只能说,有这个可能性,但还需要继续观察。

经济数据方面,受季节性因素影响,3月份数据有所回落,不过4月以来中观数据整体向好,各方面数据交叉验证,下游需求正在加速回暖,工业生产景气向好。其中,水泥价格自3月下旬触底反转,累计上涨已有4周;铜、铝价格也均在3月30日触底起涨,4月份以来分别累计上涨2.9%、9.5%。

同时,短期内场内流动性有望出现一系列可以预见的改善:一是从5月1日起沪深港通每日额度扩大4倍。这一举措既有因A股正式纳入MSCI的实时考虑,也

是内地与香港股市互联互通机制优化升级的需要,有利于拓宽“渠道”,为A股引入外部活水。二是6月A股就将正式被纳入MSCI新兴市场指数,预计纳入MSCI在短期内会给A股带来约1000亿元的流入资金。考虑到主动型基金可能会提前配置,在“两步走”情况下,预计这1000亿元流入资金中大部分会在第一步执行日6月1日前后一段时间内流入,剩余部分会在第二步执行日9月3日后流入。

由此,大盘指数已回调至近一年低点,在经济平稳、微观企业的整体盈利保持稳定、利润增速预计仍在两位数以上的较快增长支撑下,指数再度跌破前低概率较小,但在好转信号真正演化以前,A股上行压力仍在,行情以底部反复震荡为主。

中信浙江 钱向劲

城

投资秘籍

著名投资人段永平投资网易赚100多倍一战成名,后来投资的贵州茅台及美国苹果公司现在看也获利不菲。回顾一下段永平投资网易、贵州茅台和苹果公司的故事,看看对A股投资者有何启发。

买网易:2001年网易亏损3000万美元,公司要被提起“造假”诉讼,面临摘牌危险,股价跌到1美元以下。段永平了解到,虽然公司市值才2000万美元,但公司2001年底现金有约6000万美元,且其净资产为6700万美元。段永平认为网易公司股价严重低估。2002年4月,段永平与夫人在公开市场花200万美元买入152万股网易,占网易总股本5.05%。2003年10月,网易股价超过70美元。前前后后有媒体统计段永平在网易上赚了100多倍。

买网易的启示:网易面临摘牌风险股价大跌,段永平在别人恐慌时候逆市买入。他研究财务数据,算出股价低于净资产。但是决定段永平盈利100倍的因素,不是因为低估,而是因为后面10年

的成长性。如果网易公司后面年份营收和利润不能增长(假设也不恶化),段永平顶多赚2倍3倍,而不是100多倍。便宜只是安全垫,大赚是靠成长性。成长性是锦,低估是花,便宜买入有成长性的股票是锦上添花。

买茅台:段永平2014年买贵州茅台(全年均价约160元),有网友问他啥价格买比较合适,他说以130元、160元还是200元买,从长远来看都没差别,以茅台的生意模式,迟早会挣到300亿元利润。贵州茅台2014年利润153亿,年底市值1800多亿元。四年过去了,茅台市值已经9000亿元,涨了5倍,而300亿元的利润2018年就能实现。

买贵州茅台的启示:第一,2014年贵州茅台市盈率大约12倍,现在31倍,段永平赚估值的差价赚到2.5倍,就是捡便宜的回报。段永平买股票的时候心中都有10倍的理想,按他买入市值的10倍就是1.8万亿人民币。我们大胆设想茅台飞天未来三年零售价涨到3000

元,利润就可能上600亿,20倍市盈率就是1.2万亿。段永平10年赚10倍并非痴人说梦。段永平达成10倍收益靠的依然是成长性,而不是当时的低估值。

买苹果:2012年底,苹果市值约3000亿美元,OPPO和VIVO很多员工和段永平一起,买进苹果股票。2015年,段永平曾预测苹果的利润将在5年内达到1000亿美元,他的大部分海外资产都用来投资苹果公司。暂没有消息表示段永平买入苹果是因为当时苹果股价被低估。

买苹果的启示:3000亿美元市值合1.9万亿人民币。利润达到1000亿美元,按20倍估值就是2万亿美元市值,合13万亿人民币。而2016年苹果利润456亿美元,到2020年达到1000亿并非不可能。可见买股票重点不是捡便宜,而是成长性。而且1.9万亿人民币市值公司还能成长,且并非体量大的公司就没有成长性,投资者不要人为给股价和市值设限。

东方证券 毛彩华

老凤祥银楼名品楼

萌系时尚 绚丽珍珠

在色彩缤纷的童话世界里,老凤祥的设计师重拾一颗浪漫唯美的初心,用绚丽的珉琅与珍珠展现出萌趣十足的饰品。每一件饰品都充满精巧细腻的趣味感,有高贵神秘的独角兽、浪漫的丘比特之箭和甜蜜的巧克力甜甜圈都仿佛可以为你打开了童年记忆的时光盒。您可以结合个人风格,选择自己喜爱的式样,单独配戴或是随意叠带,相信童话系列珍珠饰品别具一格的前卫设计定会成为每一位佩戴者身上不可忽视的风格符号。

揽珠光华翠 拥富贵吉祥

联系电话: 63526688

南京东路518号(福建中路路口)

广告