

13天27个涨停板 新敢死队横空出世

(其中包括少数空头交易),成功封停27只股票,可以说成功率相当高。

该“敢死队”操控最成功的股票可能要数广弘控股,7月13日,该敢死队游资是广弘控股最大的买家。当日,该股因为广东省首提资产证券化目标而涨停。次日,该股依然涨停,当日最大的买家是光大证券深圳金田路营业部席位资金,而中投证券南京中央路营业部资金则是当日第三大卖家,获利应该颇为丰厚。随后,该敢死队又于7月15日在独一味上出击,成为当日该股最大的买家,该股次日早盘有一个

该席位游资都并非最大的买家。而从该敢死队的规模来看,似乎也并不算太大。根据万隆证券对敢死队的追踪和统计,该敢死队近半年每次操盘动用的资金均量约为1061.2万元,像长源电力这种盘子稍大点的股票,就主导其走势。而且,该敢死队近半年偏好的题材是能源,共参与63只能源股交易。

事件驱动+协同作战

这支敢死队新军有着很明显的操

的十二五规划将于近期出台,独一味是一只受益股,且该股上半年业绩增长可能相当可观。而该席位在买入长源电力之后,该股就因网络报道公司重组而停牌。至于买进创兴资源则也是因为一篇关于房地产企业转型挖矿的报道,创兴资源原名为创兴置业,后涉足铁矿开采,近期改名为创兴资源,该股本轮反弹表现相当抢眼。买入安徽水利则是因为水利行业刚刚召开了高规格的水利大会。从这些股票来看,中国建银投资证券南京中央路证券营业部席位的游资并非一只没有章法的“队伍”。

除了事件驱动外,协同作战似乎也是这支敢死队的一个模式。从涨停的股票来看,中国建银投资证券南京中央路证券营业部席位与西藏同信证券成都东大街营业部席位、五矿证券有限公司深圳金田路证券营业部席位、财通证券温岭东辉北路营业部席位等知名的涨停敢死队盘踞点都有数次交集。

分析人士认为,从近几年涨停敢死队的发展情况来看,不少老牌涨停敢死队都渐渐退出江湖,目前还活跃在市场上的资金量并不大,而从操盘手法来看,事件驱动加资金推动的手法,也并非一种创新型的操盘手法,中投证券南京中央路营业部席位有可能是其中的一个分支。当然,这些资金之间也可能是相对独立的,但信息上可以互通有无。

(摘自《中国证券报》文/贺辉红)

市盈率低于05年大牛市前 A股进入估值底

今年以来,市场似乎形成了“政策顶、估值底”格局。不少分析人士认为,市场目前17倍左右的市盈率已经低于2005年大牛市启动前水准,和2008年底部相当,能够成为支撑大盘的坚实基础。不过,如果从市盈率历史演变、估值结构性特征以及周期性对市盈率的影响这三个角度来观察,那么当前的“估值底”可能也存在着一些不确定性。



估值存在中期下行趋势

A股市场整体估值水平和欧美等成熟市场相比一直偏高,这一方面由于中国经济高速增长,另一方面缘于历史上整体A股规模较小,炒作氛围浓重。选取流通市值/存款余额为例,2001年6月流通市值1.88万亿,存款余额13.5万亿,A股流动市值/存款余额为13.95%,这一比值在2005年11月更是降低至3.54%,只要发生小规模的储蓄搬家,即会引发A股趋势性行情;而伴随A股全流通以及不断扩容,至2011年6月,流通市值达到20.08万亿,同期存款余额78.64万亿,这一比值则达到25.54%。

中短期A股市场涨跌和M1增速息息相关,从更远的角度看,伴随A股规模越发庞大,占据货币供应量、存款余额比例越来越高,估值本身有一个向欧美等成熟市场靠拢、金融资本和产业资本融合的过程,而这一过程首先发生在流通市值较高的板块和个股上面。以上证50为例,2009年一季度成分股净利润为1.42亿,2011年一季度达到3.10亿,业绩翻番,但目前点位和2009年同期点位相比提高不足10%,对应市盈率由20倍左右降低为10倍。这一股价涨幅远低于业绩增幅现象,其实是在流动性的约束下(尤其是伴随全流通解禁),完成了自身估值过程。

由于市场本身的估值下限处于逐渐下行过程中,因此参考历史底部估值来确定未来行情的推断也就存在局限性。从最近一年情况看,场外资金入场寥寥,完全靠场内资金的腾挪,这种局面只有当市场估值足以吸引外围资金入场才能得到改观,这也客观制约了中期的上行。

估值结构化差异明显

截至2011年6月30日,A股整体市盈率为17.25倍。相较而言,2005年6月998点前后最低市盈率为18.37倍,2008年1664点前后最低市盈率33.32倍。单看整体数据值得乐观。

但如果将市场分解,分四种口径(整体A股,整体A股剔除银行板块、整体A股剔除银行板块及中石油中石化、整体A股剔除沪深300)分别计算,则结论有所不同。

对于前两次底部的估值情况来看,整体A股、整体A股剔除银行、整体A股剔除银行和石油石化这三种口径的差别不大,但目前三种统计口径的偏差幅度分别达到36%和54%。

与此对应,尽管整体A股估值在历次底部相差不大,但其他三种口径下的统计值则大相径庭。例如,剔除银行股,今年6月底A股市盈率比2008年低点高出52%;在后两种口径下,今年6月底市盈率分别为26.58倍和39.50倍,均较2008年底部高出80%以上。

由此可见,以银行板块和中石油中石化为首的少数蓝筹股拉低了整体A股估值。

那是否可以,蓝筹估值大低有价值修复潜力、中小市值个股估值高而面临下行压力呢?笔者认为并非如此,主要有两个原因。第一,历史底部形成通常有种种原因:2005年的股改无疑对市场构成冲击;2008年则是全球金融危机,国内经济增速快速下滑,经济面临硬着陆风险;而目前市场环境远远好于历次底部,只是高通胀引发的货币政策收紧以及对经济转型的担忧,因此对绝大多数个股而言,估值没有向历史底部看齐的必要性。第二,蓝筹尤其是银行板块估值较低,一方面由于流动性约束下的降估值过程,另一方面缘于对未来业绩增长的担心。以银行股为例,一旦未来坏账率提升,将面临业绩下滑的困境,导致市盈率激增,自身估值“被上行”,目前的低估值为未来地方融资平台压力预留了空间。

景气度干扰市盈率结论

观察上市公司净资产收益率,A股上市公司1995年至今的11年间,整体净资产收益率均值为12.9%,2010年16.12%的净资产收益率高于历史平均水平,表明目前经济景气度相对较高。若上市公司景气度下降业绩下滑,则采取市盈率估值作为安全边际存在一定片面性。不妨采用市净率辅助参考。

我们仍然采用此前的四种分析口径,今年6月30日对应市净率分别为2.50倍、2.94倍、3.17倍、3.58倍,2005年6月6日对应四项值为1.66倍、1.63倍、1.65倍、1.57倍,2008年11月4日对应四项值为1.96倍、1.99倍、1.88倍、1.61倍。

2011年6月30日整体A股市净率高出此前两次低点27.5%和50.6%,和2002-2004年相当(相信没有多少投资者认为2002-2004年市场估值偏低);而在另外三种口径下,目前的市净率比2008年底部高出47.7%、68.6%、122.3%,较2005年底部高出80.3%、92.1%、128.0%。

使用市净率计算得出的结论和市盈率相比,充分表明一旦景气度下滑,则目前距离历史估值底部更加遥远。

综上所述,目前的“估值底”在很大程度上缘于银行股预留了安全边际;在整体经济平稳增长的情况下,整体A股尤其是中小市值个股的长期涨幅可能会低于业绩增速,完成漫长的降估值过程;同时,需格外警惕上市公司盈利景气度的变化,若景气度发生大幅波动,则目前估值或无法对A股市场构成绝对有效支撑。

(摘自《中国经济网》)



较为明显的拉升过程,上述敢死队游资应该也有所斩获。

当然,这支新兴的敢死队也并非在所有涨停的股票中充当“老大”,在涨停的中水渔业、长源电力等股票中,

盘逻辑,那就是事件驱动。买入广弘控股是因为广东省首次表态要提高广东国资的资产证券化率,广弘控股在各路资金的烘托下成了龙头。买入独一味是因为市场最近一直在传医药行业

盘点最“败家”基金经理 亏损第一 益民熊伟

相比普通投资者,基金经理有充足的时间、专业知识及广泛的资讯去管理资产。作为专业的理财人士,基金经理被寄予厚望。因此基金经理历来是一个高薪行业,但现在能给基民赚钱的基金经理越来越少,甚至有部分基金经理,自任职以来,就从未给基民赚过钱,更别说帮投资者管理资产,跑赢通胀。但其自己,却依然每年领着高薪,堪称最“败家”基金经理。

任职以来年化收益率-11.85%

在主动的普通股票型和偏股型基金中,记者粗略统计了自2003年以来所有基金经理(不包括2011年新上任的基金经理),共298名,但有56名,近20%的基金经理任职以来年化收益率为负。

其中最不赚钱的基金经理当属益民基金的熊伟,自2007年10月20日担任益民红利成长基金经理以来,近三年的时间,但任职以来回报率却为-37.95%。任职以来的年化收益率更是为-11.85%,在298位基金经理中,排名倒数第一。在基准业绩设计很低的情况下,熊伟仅在2008年勉强跑赢基准业绩,2009年、2010年均跑输了基准业绩。

任职多年以来回报率为-37.95%

资料显示,熊伟,经济学硕士。1999年加入招商证券,任研发中心行业研究员,2005年3月加入天相投资

顾问有限公司,任研究部高级研究员,2005年9月加入新世纪基金管理有限公司,任投资管理部高级研究员,2006年10月加入益民基金管理有限公司,任研究部高级研究员。2007年10月20日起担任益民红利成长基金基金经理。

但不管是在2008年的大熊市还是2009年的“小牛”行情中,益民红利均位于同类型基金后40%的位置。数据显示,2008年,益民红利超配内需增长的医药、通信等行业,但截至年底收益率为-49.97%,在113只混合型基金中排到第71名,居于后40%的位置。2009年,该基金实现收益49.14%,在137只混合型基金中排91名,依然是位于后40%的位置。而同期业绩比较基准收益率为60.17%,净值增长率落后于比较基准和大盘指数。对此,熊伟的解释仅有一句话,即“本基金在2009年的投资中,由于操作较为保守,一季度仓位较低,行业配置偏于防御。”

2010年益民红利再次滑落,巨亏14.28%,亏损额度高达2.5亿元,在171只混合型基金中排第169名,处于垫底的位置。在年报中,熊伟对此解释也仅仅是一句话,“在2010年的投资中,四季度市场风格变换频繁,本基金在行业配置调整上出现一定误判,造成了较大净值损失,净值增长率落后于比较基准。”

而今年以来益民红利成长收益率依然告亏-2.47%,在229只混合型基金中排到了99名,总算挤进了前40%



误判错配行业

益民红利成立于2006年,按照该基金原本的设计,侧重投资于具有持续成长能力和持续分红能力的公司,属于风险和收益中等的证券投资。其业绩以新华富时A600指数收益率的65%再加上新华雷曼中国全债指数收益率的35%为比较基准。尽管基金业绩比较基准定得较为保守,但益民红利仅在2008年勉强跑赢了基准,2009年、2010年仅跑输基金。

而且,该基金自成立以来,截至目前还未给基民赚过钱。就拿2010年来讲,全年涨幅较好的医药生物,但益民红利连续四个季度对医药生物的配置都很低,一季度末对该行业的配置仅占基金净值的1.53%,二季度虽然提升至13.20%,但三季度又迅速降到了

6%左右。

而其全年配置较好的金融保险,一季度末益民红利对该行业的配置比例高达43.54%,但金融保险行业在一季度下滑5.59%后,二季度又再次下跌20.03%。同样,益民红利对制造业的配置比例也很高,只不过没踩准季度变化的节奏。一季度末,益民红利对制造业的配置比例为36.12%,二季度一路加仓至56.7%,但制造业一季度跌0.87%,二季度更是暴跌22.71%。

不过益民红利业绩差,也不能完全归咎于熊伟,公司投研人员薄弱,管理混乱也是重要的原因之一。查阅公司网站,公司的投研人员仅有三名基金经理,即高广新、熊伟和田敬。高广新掌管着益民创新优势,田敬则管理益民货币和益民多利债券。从2008年5月至今,公司未发一只新产品,治理结构混乱,让整个公司陷入泥潭。

(摘自《投资快报》文/高丽霞)

如何研判买了就涨

买了就涨,是许多人梦寐以求的事情。其实对于操盘手来说,盘中预知股票将要拉升,并不是“可‘想’不可求”的事情,而是通过长期看盘、操盘实践,可以达到或者部分达到的境界。其中一个重要方法,是“结合技术形态研判量能变化”,尤其是研判有无增量资金。

一、一般说,量价关系,如同水与船的关系,水涨船高的关系。因此,只要有增量资金,只要增量资金足够,只要增量资金持续放大,则股价是可以拉升的。这里面的重要预测公式和方法是:(一)首先预测全天可能的成交量。公式是:(240分钟÷前市9:30到收盘时为止的分钟数)×已有成交量(成交股数)。使用这个公式时又要注意:(1)

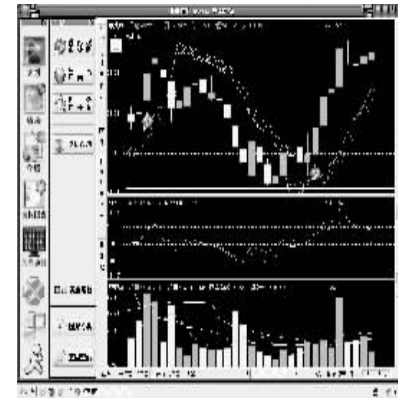
往往时间越是靠前,离开9:30越近,则越是偏大于当天实际成交量。(2)一般采用前15分钟、30分钟、45分钟等三个时段的成交量,来预测全天的成交量。过早则失真,因为一般开盘不久成交偏大偏密集;过晚则失去了预测的意义。

二、如果股价在形态上处于中低位,短线技术指标也处于中低位,则注意下列5个事项:(1)如果“当天量能盘中预测结果”明显大于昨天的量能,增量达到一倍以上,则出现增量资金的可能性较大。(2)“当天量能盘中预测结果”一般说来越大越好。(3)注意当天盘中可以逢回落,尤其是逢大盘急跌的时候介入。(4)如果股价离开阻力位较远,则可能当天涨幅较大。(5)如果该股

不管大盘当天的盘中涨跌,都在该股股价的小幅波动中横盘,则一旦拉起,则拉起的瞬间,注意果断介入。尤其是:如果盘中出现连续大买单的话,股价拉升的时机也就到了。通过研判量能、股价同股指波动之间的关系、连续性大买单等三种情况,盘中是可以预知股票将要拉升的。

综合上述,也即:股价处于中低位,量能明显放大,连续出现大买单的股票中,有盘中拉升的机会。尤其是股价离开阻力位远的,可能出现较大的短线机会。

三、如果股价处于阶段性的中高位,短线技术指标也处于中高位,尤其是股价离开前期高点等重阻力位不远的话,则注意:(1)量能明显放大,如果



股价反而走低的话,则是盘中需要高度警惕的信号。不排除有人大笔出货。这可以结合盘中有无大卖单研判。(2)高位放出大量乃至天量的话,则即使还有涨升,也是余波。吃鱼如果没有吃到鱼头和鱼身,则鱼尾可以放弃不吃。鱼尾虽然可以吃,毕竟肉不多、刺多。

(摘自《金融界》)