



## 上证理财博客精粹

### 为权证心跳



□陈晓阳

近日,权证疯狂炒作可谓达到了叹为观止的地步,五证认购权证短短几天涨幅最大升幅872%,雅戈达权证上市发行以来,上演了一场从天堂到地狱的勇敢者游戏,真是让人心跳不已。

“权证”的魔力不仅仅弥漫目前的市场,早在1992年至1996年间,沪深股市中最早出现的权证也出现类似现象。历史上,由于没有涨跌幅限制,深新都权证价格曾在一天之内从3分钱飙升至3元钱,翻了100倍,因炒作权证出现大批暴户。1993年第二批认购权证引来大量买家,甚至引发长龙排队和混乱。如当时上海徐家汇地区的汇联大厦附近,人群挤满天桥,场面恢宏。但事后证明,该次投入者几乎全赔,从此认购权证消失。

在香港权证被称为“涡轮”,近年来,涡轮在香港越来越流行,成交量已经占到证券市场的20%,香港也成了全球数一数二的权证市场。有人曾花5万港元买了只“仙轮”——即价格只有1分钱的涡轮。没想到后来香港股市不断上涨,“仙轮”一路涨到1元,最后从市场提走了500万港元!

正是这些一夜暴富的案例强烈刺激,以小博大的杠杆效应,吸引了许多投资者纷纷涌入。

常言道,“祸兮,福之所倚,福兮,祸之所伏”,当追求财富心里的巨大膨胀的时候,风险也就悄悄来临。这个时候,投机者往往认为自己是最聪明的,不会成为“接最后一棒者”。实际上,这已经不是中小散户所能博取的游戏,而是那些风毛麟角的走运的投资者以及真正的高手。

面对风险与收益已不成比例的权证市场,投资者首先要认清自己对风险的承受能力,其次对权证的品种以及走势特征规律进行深入了解。在此,尤其要提醒那些患有心脏病的投资者,别玩这场游戏。

(作者单位:上证联,博客地址: http://chengxiaoyang.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国证券网上证博客首页 <http://blog.cnstock.com>

网上交易 申购费率 低至0.6%

## 追随新基金的建仓脚步

百亿份额基金再度重现市场:广发策略优选基金发行额度达184亿元,其他近期发行的基金,也是动辄三、四十亿元以上的认购份额。

根据相关规定,新的股票型基金成立后进入3个月的建仓期,在这段时间内,一般情况下,基金经理都会进行建仓。我们看到,部分基金甚至提前结束发行,就是想趁当前的牛市行情,快速进行三个月的封闭建仓期。那么,这些巨额新资金将迅猛投向什么股票,这些股票就很可能出现飙升,掌握新基金的建仓思路和目标,可以赢得先机。

### 目标一:同一基金公司内的优秀品种

从基金角度来看,根据以往基金选择的目标范围,同一基金公司的优秀品种是选择之一。新基金和老基金使用同一基金公司的研究平台,在目标选择范围上,其中的一种选择是,借鉴老基金的持仓品种和持仓结构,从中精选出还有上涨空间的重仓品种,或者价值被显著低估的且股价在这轮牛市行情中没有上涨的股票,这种选择的可能性较大,其原因是:当前市场环境没有改变的情况下,后市一致认同牛市,那么就没有必要调整前期老基金的持仓品种和结构,新基金要做的是对老基金的持仓品种和机构做进一步的修正和确认。

比如广发基金今年以来在投资主题方面,主张投资具有稀缺性的资源类股票和技术类股票,那么,其重仓股盐湖钾肥、G海螺、G厦钨等,就可能成为新基金——广发策略优选基金的选择目标之一。同样道理,上投摩根双息平衡基金的目标范围之一,应该是G振华、G招行、G伊利、中国石化等重仓或者具有上涨潜力的原有持仓品种。

当然,建仓同类基金的重仓股的风险之处在于,由于是采取了跟随策略,继续追加那些累计涨幅巨大的品种,短期



张大夫 制图

之内虽然不至于使得净值表现偏离同行太远,但已经很难获得超越同业市场平均水平的超额收益。因此,修正同类基金的持仓结构,把建仓重点放在还没有大幅上涨的品种中,应是新基金的最优选择之一。

### 目标二:周期性拐点的品种

从市场角度来看,在过去

的时间里,部分股票处于周期性业绩低点,或者突发性业绩下降,在今后业绩将出现拐点的公司,将成为新基金的重点关注目标。比如2004年年底的伊利股份,受到公司基本面的突发事件影响,管理层面临重大变更,股价也连续大幅下跌,当时一批尚在封闭建仓期的基金因看好伊利股份的未来发展,大举进场。随后伊利股份管

理层问题顺利化解,公司业绩表现良好,股价也一路上扬,新基金获得了远超大盘和同类基金的超额收益,这就是新基金根据市场角度选择品种大获全胜的经典案例。同样,G中兴作为通讯行业的旗舰品种,在一季度季报中业绩下滑,股价也暴跌,而基本面却利好不断,这类股票后市应成为新基金的关注目标之一。

## 短期关注热钱流向

### ■链接

周二的大阴线后,周三出现大幅震荡,但最终依然以阴线收盘。这表明,目前市场已经面临阶段性调整。

### 直面阶段性调整

上周二A股的日成交出现历史第二天量,同时大盘也出现剧烈震荡,表明已经有资金借市场强势开始撤退,大盘也进入了震荡期。从目前来看,市场的阶段性调整已经来临。

首先看成交情况。“天量见天价”是市场的规律。其次,资金撤离迹象相当明显。再次,股改到了后期,市场环境也有所变化。最后,外围市场的情况也发生改变,对A股市场的作用由支持转为压制。

### 周边市场的下跌也不支持A股的独立上行。

### 规避短期风险

再强的牛市也会有阶段性调整,无论1996年还是1999年的大牛市,大盘都有阶段性的休整。因此,在经过前期快速上涨后,出现调整也是情理之中的事。

为应对阶段性的调整,我们认为中短期应采取相对保守的操作策略。首先就是适度控制仓位,规避系统风险。在一轮比较充分的调整中,很少有股票能够完全拒绝回调。选择具有良好的风险收益比的公司难度上升,因此应适度控制仓位。

其次,选择优质上市公

### 司。市场的波动有一定的不确定性,上市公司良好的质地是抵御市场风险的良好法宝,即使短线有调整,中长线依然会有良好的回报。

一波行情已经暂时结束,投资者也应修心养性,寻找优质企业,为下一波行情做准备。

### 关注热钱流动

虽然市场将进入阶段性调整,但市场热情不会很快冷却,一些激进的资金也不会很快退出,因此在一段时间内市场的活跃度还会得到保持。投资者在控制仓位的同时可以适当关注一些短线机会,有两类公司在近期有望得到热钱的关注。

未股改股。未股改公司数

而钢铁、电力、银行等品种,在这轮行情中,涨幅远远落后于大盘的品种,在周期性拐点出现的时候,应当会受到包括新基金在内的各类资金的青睐。

新基金的优势在于,当前就拥有大笔现金,不需要卖出股票获取现金的前期准备,可以抢在其他机构之前直接建仓。更为重要的是,建仓这类股票,可以获得出现阶段性补涨所带来的超额收益机会,这是能够跑赢其他基金的重要砝码之一,因此,这类股票的上涨机会更大一些。

此外,股改复牌前后,单日暴涨的赚钱效应一直在市场持续,优秀的未股改公司越来越多,把握为数不多的盈利机会,也使新基金对这类公司趋之若鹜。总之,新基金建仓时,房地产、有色金属等这轮行情的领头羊,不应是增持的重点。电力、钢铁、银行等大盘权重滞涨品种,将会成为下一阶段新基金关注的新目标。

(北京首放)

## 上证论坛精粹

### 上半年攻击收官

一直以多头示人的我,开始变得小心起来,这两天愈发强烈,以至于我决定将本轮行情以来一直满仓的比例首次调降至50%以下。我在前面写了“今日策略性减仓”,还觉得不过瘾,继续写一些,供大家讨论。

本轮主打品有色、消费、军工等均呈现过慢涨、急升、放量减仓、刚下跌的态势;低价股普遍跟上;市场由前期的害怕到狂热;另外,我找不到我能买进止损的个股了。虽然,我看好未来,但不妨碍我阶段性做空。

(投资独行客)

### 牛市到底有没有来

这轮行情我觉得应该是以QFII为代表的境外资金着眼于有色金属期货行情和人民币升值,以解决股权分置为契机策动的,境外资金对有色金属行情的把握精准到位,无疑是这轮行情最大的赢家,然而从有色金属股票开始连续跌停出货,也表明这轮行情已经进入尾声。

如果行情超出预期的强势,我们还可以找到稳妥的切入点,并不会因为行情走了一大截,就无从下手,假如你曾经经历过牛市,就会明白这一点。

首先,如果真来牛市,那么封闭式基金是绝对不会出现折价的。也就是说,这个板块从目前折价40%到形成溢价绝对有200%的利润空间。

其次,股改的尾声阶段,那些ST股票会因为重组的强烈预期而有很好的投机空间。大资金瞄准一些壳公司,也是冲着全流通来的,因此选择基本面尚可的垃圾公司介入,会有意想不到的收获。

有热点就有机会,应在把握大趋势的前提下做好个股的波段行情。(斗牛狐狸)

更多精彩内容请见中国证券网 <http://www.cnstock.com>

## 今日牛贴

## 行业新动力带来新热点

可关注的部分个股					
证券代码	证券简称	总股本(万股)	2005年每股收益(元/股)	5月24日收盘价(元)	5月24日涨幅(%)
600740	G山焦	20285	0.51	7.71	6.05
000968	G煤气化	39519	0.47	4.91	5.36
600408	G安泰	39100	0.37	5.27	4.77
600094	华源股份	49175	-0.476	4.31	-6.71
600146	G大元	20000	0.037	3.72	-4.62
600281	太化股份	35890	0.14	4.39	-2.88

对钢铁价格盘升产生了积极动力,而且焦炭的价格产生了推动力;而且还在于出口价格的定价能力有所恢复,尤其是焦炭行业内的主流企业的努力,出口价格有所回升,如此就使得焦炭行业的盈利能力开始回升。

正因为如此,有研究报告对G山焦、G煤气化予了极大关注,预测G山焦在2006年、2007年的每股收益分别为0.60元、1.35元,预测G煤气化2006年、2007年的每股收益分别为

0.54元、0.73元,而两只股票在5月24日的收盘价分别为7.71元、4.91元,如此不难看出,此类个股的估值的确有偏低之嫌,建议投资者重点关注。

### 碳纤维:新材料带来投资机会

近期行业分析师相继对G大元、华源股份等个股予以极大关注,主要原因在于它们拥有碳纤维的生产线。据分析,碳纤维是一种含碳量90%以上的新型纤维材料,在物理性

能上拥有诸多优点,被业内人士称为新材料之王,广泛用于飞机制造等航空军工领域、风力发电等工业领域、GOLF球棒等体育领域。

正因为如此广泛的应用空间,使得碳纤维价格迅速攀升,以民用碳纤维为例,2003年之前的最低价为10万元/吨,2005年则上升至60万元/吨,如此的价格增长速度为碳纤维企业的盈利提供了充足的空间。而我国由于碳纤维产能只有90吨/年,但需求量在2005年达到5000吨,如此的价格增长速度和供求失衡的产能状况也就为行业分析师看好该行业提供了理由,看来,前景相对乐观。

受此影响,碳纤维行业的上市公司将因此而获得最佳的估值溢价,就目前来看,业内人士普遍认为G大元、华源股份可率先获得,因为G大元控股的中宝碳纤维的毛利率

达到40%,有望成为公司新的利润增长点。而华源股份则拥有我国碳纤维行业最为完整的产业链,前景更为看好。因此,如果公司的管理在此次股改过后能够步入正轨,华源股份的估值水平将大大提升,值得投资者重点关注。

(江苏天鼎 秦洪)

cnstock 智慧 行情可以更快! 下载网站: www.gw.com.cn