



上证理财博客精粹

菜价与股价



□周道

北京饭馆菜价较贵。同一款菜,北京的价格比上海贵一倍都不止。像萝卜干毛豆这样的冷碟,标价20多元,童叟无欺。

就居民收入而言,上海、北京相差无几,因而两地菜场里的菜价也基本接近。早些年,我以为北京的房价比上海贵许多,增加了饭馆的成本。现在,上海的房价要比北京贵许多。但菜价的差距并没有缩小。这样看来,房价不是决定菜价的关键因素。

按上海饭馆的菜价,要宴请达官贵人,确实也不够大气。比如说,在北京设万元一桌的饭局,只能以家常菜为主打,因而路边多的是;而在上海要达到这样的消费金额,恐怕就要进星级较高的酒店了。

A股投资价值与H股有差距。数据为证:827家沪市公司加权平均每股收益0.2543元、净资产收益率9.2441%;536家深市公司2005年度加权平均每股收益0.1064元、净资产收益率4.1903%;122家H股公司加权平均每股收益0.3435元、净资产收益率16.9563%。2006年6月2日,沪市、深市、H股流通市值分别为10388.29亿元、6059.31亿元、18989.03亿港元,加权平均收盘价分别为5.5878元、5.8456元、4.1530港元。深市股票整体市盈率大大超过H股。一些投资者因对H股情有独钟,长期不碰A股。

北京饭馆生意红火,相比之下,上海饭馆的供求要平衡得多。北京饭馆菜价虽贵且生意红火,但经营者未必能谋取暴利,关门歇业也时有发生,个中原因外人难以知晓。不管怎样,北京饭馆菜价体系的形成,肯定是市场综合因素的结果,北京人认可其饭馆的菜价。

在看待境内外股票的市盈率时,投资者策略也应因地制宜。合格境外机构投资者不断增加A股投资额度,反映了老外的市巧。某一市场形成后,只要其价格体系为多数参与者认可,也就是合理的。成熟市场之间的市盈率也有差异。因此,简单地比较不同市场的市盈率,实际意义并不大。

(博客地址: http://zhoudao.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>

| 新华富时中国 | 前收盘 | 日涨跌 | 最高 | 最低 |
|-----------|---------|--------|---------------|---------|
| 50指数 | 5321.87 | 31.58 | 5321.87 | 5167.49 |
| 200指数 | 4046.31 | 29.13 | 4046.31 | 3936.08 |
| 红利150指数 | 6648.88 | 105.73 | | |
| 600成长行业指数 | 593.84 | 8.26 | | |
| 600周期行业指数 | 727.8 | 7.84 | | |
| 600稳定行业指数 | 784.08 | 7.24 | | |
| 保险投资指数 | 6849.35 | 43.41 | | |
| 新华富时香港指数 | 1114 | -0.11 | 1.88(06-02收盘) | |

网上交易 申购费率 低至0.6%

千七关前三大猜想



张伟大制图

昨日A股市场出现了宽幅震荡走势,上证综指在早盘一度下跌29.72点,但随之却神奇地震荡走高,尾市更在抢盘的推动下,再度大涨15.22点,收于1684.62点,离千七只有15.38点,由此带来诸多猜想。

能否突破千七

昨日A股市场前市暴跌主要在于上周有过极佳表现的航天军工股在本周一突然急跌,从而为空头做空提供了宣泄的对象。与此同时,估值已有所偏高的酿酒食品板块也大幅下跌,市场担心基金减仓,引发跟风杀跌。

但在午后,指标股再显神通。由于市场预期G联通有可能存在一定题材,从而改变该股股价走势一度低迷的特征,在午后从2.37元一路盘升,直指2.57元,如此就推动了市场对指标股的再一次刮目相看,G长电、中国石化等个股均有反弹,推动大盘走高。

正由于此,大盘在本周突破千七,几无悬念,因为一线指标股仍有再度盘升的预期。中国石化的盘升动力在于未股改,而且昨日中国石化H股也反弹,如此就抬升了中国

石化A股的反弹基础。同时,中国联通的引进外国战略投资者的预期犹存,那么在题材预期未明朗之前,股价就有进一步上涨的动力。而如果中国联通在今日再度上涨5%以上,突破千七几乎就是铁板钉钉的事情。

更何况,盘面显示出还有两个做多动力:一是股改抢权、填权的动力犹存,昨日的G*ST吉炭、G*ST信息、G鲁银等新G股出现暴涨,如此就必然推动一大批未股改继续得到热钱的光顾,市场突破千

七也就有了一个主推动力;二是因为有色金属股在经过前期的大涨之后,出现了止跌企稳的走势,部分有色金属股在短期内调整幅度过大,存在着大幅反弹的可能,也成为大盘突破千七的又一推动力。

能否站稳千七

现在的问题是,一旦大盘出现突破千七之后,是否意味着大盘能否迅速站稳千七呢?也就是说,大盘会不会在千七附近宽幅震荡呢?这种可能性是存在的,一方面是因为新股发

行已拉开序幕,一些大盘股有可能在近期相继公布招股说明书,从而给A股市场带来资金面的压力。另一方面则是因为前期主流热点相继出现调整,即便反弹,力度也相对有限。

正因为如此,在目前背景下,突破千七几无悬念,但很难再现主升浪走势。

后续走势如何

正因为如此,笔者认为大盘突破千七并不意味着上证综指会出现较大的上升空间,

或者说是新一轮行情的起点,主要有两个理由:一是估值偏高,据券商策略分析师的研究报告称,目前A股市场的总体市盈率已在30倍以上,基金重仓股的平均市盈率也与国际成熟资本市场相接近,压缩了大盘的上升空间;二是随着新股扩容的开始,意味着原先A股市场的资金结构出现了极大的变化,近期,IPO、再融资、未来的“小非”(即5%以下的非流通股股份将进入A股市场流通),如此种种,必然对资金流向产生压力,也就向市场表示出资金压力开始显现,未来的上升空间将相对有限,宽幅震荡的走势将可能频繁出现。

在操作中,投资者的操作思路仍然是股改含权主线,因为未股改股仍然是目前较大的投资机会所在地,昨日的G*ST吉炭、G*ST信息等ST板块都能够获得如此巨大的股改收益,如此的赚钱效应必定会推动着更多的资金涌入到未股改股。故建议投资者仍可从未股改股中寻找投资机会,大西洋、中新药业、长源电力、西昌电力、国电电力等仍可继续关注。(江苏天鼎)

网上股市沙龙精粹

主持人:吴小勇
嘉宾:江帆 秦洪

千七以上空间小

江帆:千七本周被突破的可能性很大,但对于一周来说,大盘冲高回落的可能性更大。具体来说,短期内大盘将呈现冲高回落的走势,但在1710点之上可坚决减持,不妨暂时休息看世界杯。

秦洪:千七突破与否并不对市场的趋势产生什么样的影响,因为目前A股市场优势股的平均市盈率已达到合理估值水平。所以,千七附近表面看来是震荡,实质上却是一批资金尤其是基金在调仓,甚至在减仓,所以上升空间相对有限。

后股改阶段出奇制胜

秦洪:个人认为,越是股改难,越是容易产生投资机会,因为谁都知道股改是任何上市公司都不可逾越的鸿沟,因此必须股改,既然如此,就会产生一定的金融创新等机会,其中ST板块等甚至能够借助于股改获得新一轮增长的可能。

江帆:一些股改已经完成的公司,其中一些股改的中线机会就比较大,比如浦发银行,另外奥运板块、数字电视、3G以及部分消费品行业的公司都值得看好。

如何把握并购机会

秦洪:全流通时代无疑是并购频发的时代,宝钢对G哪钢的并购与哪钢的反收购只是这一场大戏的预演。把握并购机会需要更多从横向角度去考虑。

江帆:全流通时代的并购故事将演绎得别样精彩,因此下半年我们认为小型未股改的水泥公司,其中蕴含的并购机会比较大,投资者可密切关注。当然,其它行业如工程机械行业、水务、酒店等行业,也将成为外资并购的首选。

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

千七之上空间有限

■链接

大盘在1700点关口流露出谨慎和迟疑,情绪降温从成交量上也体现出来,风向标在热点强势股和大盘蓝筹股之间的选择也比较矛盾。

“故事的泡沫”开始压缩

近几个交易日“故事的泡沫”在一些公司澄清公告的跌停板之后开始被压缩,虽然可以预见下半年在资产重组、并购和资

本运作的大手笔下黑黑层出不穷,但至少从目前来看这种“故事型泡沫”的压缩会削弱追高热情。对于大盘蓝筹股的估值优势,大多数投资者是认同的,但是这并不等于会有积极的追捧行动,反映在盘面上就是蓝筹股“慢半拍”的股价滞后。

大盘蓝筹攻势受制于人

但是,笔者认为这种格局

很快会被打破,投机和投资在天秤的两端形成了跷跷板效应。随着前期强势“故事题材”股的大面积走弱,市场情绪将从激进转向保守,大盘蓝筹的崛起会缓慢而有一定爆发力,周一盘面上沉寂较久的中国联通揭竿而起就是市场思路转变的起始。不过,这种启动大盘蓝筹的多头攻势不会过于猛烈,大盘蓝筹虽然步伐坚实但短线

上行空间并不高,1700点上方的攻击力量不会太大。来自几方面的因素会制约:一是新股IPO供应量产生的心理层面影响;二是蓝筹股的国际比较估值优势在短期内还不会被认可;三是投机和投资的跷跷板在未来一段时间还会持续。

积极换筹实现最后收获

投资者应对持筹结构给

予相应调整,以收获最后一个阶段的“果实”,从稳健角度出发增加大盘蓝筹股的配置比重,对题材股要有所回避。大盘阶段性的中期顶部已经基本形成,多头在最后的阶段的攻击可以视为出货动作的完成,在超过1700点的冲高过程中可以逐步派发筹码。(海通证券吴一萍)

■在线视频访谈·理财总动员

寻找翻十倍的大牛股(6)

并购热潮催生大牛股

嘉宾精彩观点摘要

- 要约收购技术含量高,变数大,更强调信息公开
- 从并购角度看资源型和大众商品型行业值得关注
- 在绝大部分情况下,并购双方的股价肯定是上升的
- 识别并购行为的真实性,要看年报信息和专业顾问,还要看公司信息披露质量
- 大规模的产业整合会催生真正的大牛股、大蓝筹

● 主持人:上海证券报 张勇军

● 嘉宾:张琼 亚商企业咨询股份有限公司总裁。美国斯坦福大学商学院EMBA,经济学硕士,持照证券律师,业界“并购专家”,曾被评为“中国10大金牌经理”。

主持人:上个月,中国证监会修订《上市公司收购管理办法》向社会公开征求意见,这标志着我国证券市场在全流通环境下进入并购时代。本期视频在线节目与投资者交流并购对塑造大牛股将带来哪些影响。

明年迎接新并购浪潮

主持人:作为并购专家,您

如何评价修订后的《上市公司收购管理办法》征求意见稿?

嘉宾:该征求意见稿的出台,对如何在全流通市场下,按照市场化方式来进行收购兼并,起到了一个非常大的推动作用。此前的收购兼并主要通过协议收购方式,更多是在场外的一种操作,对广大投资者来讲,对信息的了解捕捉比

较有局限性,根据新的管理办法,今后如果要收购,可以提出书面收购要约,在这个过程中信息将更加公开。

主持人:“十一五”规划当中也提出,“推动企业并购、重组、联合,支持优势企业做大,提高产业集中度”,您预计未来并购的市场化速度有多快?

嘉宾:我觉得新的收购管理办法会很快出台。自去年下半年股票市场回暖之后,许多收购个案已经出现,如宝钢收购邯钢。收购兼并的大趋势还是存在的,但是否能形成大规模,还要看我们的商业文化,中国以前的收购兼并不是那么频繁,这和股权模式有关。并购有几种:一种是好公司之间的并购,即战略性的收购;另外一种,就是某些公司被其他优质企业收购。

并购催生大型蓝筹股

主持人:管理办法也拓宽了收购方式,如引入换股收购等方式,会有什么影响?

嘉宾:随着时间的推移,可能会允许收购方用资产来换

取股份,比如我是一个绩差公司,你要花成本买我的股份,就可以用资产来换股份。如果你手下有一个很好的企业,它的利润很好,你可以将资产装到我的企业里来,从而完成控股。我觉得这个管理办法出台之后,会大大鼓励类似的绩优公司,用比较低的资产来扩张上市公司。

读者:并购最可能发生在哪些行业中?

嘉宾:从行业可能性来看,一种是资源型的行业,或者是大众商品型的行业,包括石化企业、钢铁企业。以宝钢为例,出于自身战略考虑,如果要成为世界钢铁大王,则年产量要达到5000万吨,要扩大规模只有通过收购,所以宝钢收购其他钢铁公司是大势所趋,至于收购谁只是花落谁家的问题。另外,阿塞洛最近刚刚收购了一个俄罗斯的钢铁企业,产量有可能会超过宝钢,所以宝钢收购举动也是自身发展需要。二是商业类公司,因为商业公司在过去的10年中间的重组机会比较少,所以我觉得未来

商业企业的购并整合会成为一种可能性。三是电子类公司,在过去我们也看到了一种趋势,竞争非常激烈,利润非常低,在这种全流通之下,我想也有可能产生家电行业的整合,如果从战略购并的角度看,都值得关注。

(下转C2版)

更多精彩内容及视频回放请见中国证券网 <http://www.cnstock.com/szjybs/index.htm>

cnstock 中国互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

网上股市沙龙聊天

一小时股票聊个够 (第七场)

沙龙话题: 如何挖掘新股机会

主持人: 上海证券报记者 吴小勇

嘉宾: 资深分析师 郑国庆
资深分析师 张亚梁

开播时间: 6月12日 15:30—16:30

选股就用大智慧

免费下载 www.gw.com.cn