



上证理财博客精粹

两种价格



□周到

计划经济时期,商品价格表面上不由供求关系决定。为防止热钱涌向某商品,政府通过发放票证,来保证某商品价格的纹丝不动。不过,“票证市场”也应运而生。电视机票、自行车票等均通过“黑市”交易,互通有无。“票证市场”不仅有城镇居民参与,也能吸引农民。“买票女”并不以货币投资票证。她们以鸡蛋换粮票。政府虽有打击投机倒把的措施,但因有市场需求存在,收效甚微。上述情形表明,在不同的市场环境下,商品价格可以有两种:受控制的价格和市场的价格。但受控制的价格仅仅是外在表现形式,并不反映其价值。

A股市场的首发价格值得关注。A股首发时,按国际通行做法,先进行初步询价。拟发行公司再根据初步询价结果,确定新股发行价格区间。但这初步询价结果仅仅是那些询价对象的估值。较有意思的是,A股首发公司的最终发行价格,又都是发行价格区间上限。这表明,在进入申购阶段后,一级市场的投资者几乎都认为发行价格区间的上限是低的。从申工国际(002051)上市首日暴涨332.03%的情形看,其初步询价结果与二级市场实际价格严重脱节。询价对象的估值越是保守,新股不败的故事就越神奇。在这种氛围中,小额投资者如果还要对首发股票作一番估值,以决定是否申购,其投资理念就显得太迂腐了。

通常,资本资产定价是以股票二级市场形式反映的。就A股市场而言,发行价格向日常交易价格靠拢的影响,比日常交易价格向发行价格靠拢小得多。我们不宜通过上证指数、深证成指的大幅下跌,来接轨与二级市场实际严重脱节的一级市场估值。我们只有通过完善制度,让询价对象产生符合A股市场实际情况的理性报价。因此,坚持理性投资,也不仅仅是小额投资者的事。“抽奖专业户”与黄牛有共通之处,即都是市场的产物。“抽奖专业户”乐此不疲,是一种投资行为。“票证市场”黄牛倒卖票证,尽管不合法,但至少也算投机行为。“票证市场”的“黑市”交易最终不是靠取缔能解决的。随着社会主义市场经济的形成,“票证市场”的“黑市”交易就丧失了存在的基础。要破解新股不败的离奇神话,当然也不能靠行政手段可以解决。通过制度的完善,走市场化之路,将促使一级市场与二级市场接轨,从而彰显股权分置改革的积极作用。

(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>

揭秘中工国际暴涨内幕

当大部分筹码已经完成较为充分的换手后,或者说大部分筹码已经基本落入欲炒作中工国际的资金手中时,由于看准剩下的筹码对于当天来说已经没有什么压力,主力利用“T+1”的交易规则,进行一种天马行空式的拉升。昨天中工国际的走势,从本质上可以说是主力资金把本来至少3个月到半年的运作过程,做了个超级浓缩版,集中在一天就给展现了出来。而接下去,炒作者要做的就是,怎么把昨天大部分在17元附近收集到的筹码派发出去

>>>>>>详见 C2

“股金在线”真情送牛股

从本周开始, TOP 股金在线每天嘉宾数量增加至 8 位。8 位嘉宾的帖子数达到 183 个,创下节目开播以来的新高;从答题数量看,昨天总答题数量超过 13 页,是上周五的 1.5 倍。本周新加盟的分析师胡嘉昨日的答题数排在首位,达到了 41。

本周嘉宾送牛股 (排名不分先后)

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	吴青芸	G招商局 (000024)	攻守兼备的资源型地产股。“国六条”的最新诠释是给龙头企业的绿色通道;集团公司的注资支持有利于公司快速发展;物业出租盈利模式能平抑行业波动风险
2	王国庆	五粮液 (000858)	中国酒类行业中的知名企业,品牌价值较高。未来有非常好的成长性。一季度基金等机构增持持仓较大。本次随大盘调整结束,重拾升势。建议中长期持有
3	俞会珏	G招商 (600036)	中行 A 股上市将提升板块的估值水平。未来的混业经营将给优质银行提供广阔空间。招商是我国优质银行的典型代表,将获得制度、市场、管理溢价,长期持有必将获得较高回报
4	李斌	G国安 (000839)	增发收购青海国安 46.5% 股权,为未来几年业绩高速增长提供了可靠保证
5	陈文	G中粮地 (000031)	基金重仓股,股东变更后,实力和背景大大增强,转增后已连续调整,底部整理已较充分,即将突破年线,可积极关注
6	黄俊	交大博通 (600455)	应用软件类个股,股本小,有扩张潜力,通过资产置换,使公司有新的利润增长点
7	罗利长	G五粮液 (000858)	公司完成股改后开始解决关联交易问题,预期今后业绩将逐步真实释放,股价中长期线上升空间逐步打开,在高档白酒股逐步具备比价优势,长线看好
8	张谦	G兰生 (600826)	控股股东实力非常雄厚,最近二级市场上上海本地股的整体上市正在逐渐流行,不排除该股也有这个计划。目前已创近期新高,有望进一步拉升,逢低介入
9	张冬云	G伊利 (600887)	历年经营业绩稳定良好,该股股价后市有望展开向上突破行情
10	赵立强	G上港 (600018)	公司大股东上海国际港务集团拟按 1:4.5 的比例换股吸收合并公司,换股价格 16.50 元。目前二级市场股价约 16.60 元,买入风险不足 0.20 元,可中线买入持有
11	胡嘉	G中大 (600704)	持有 G 中化、三花股份法人股,两家拟上市公司,广发银行等股权
12	周贵银	G新希望 (000876)	基金和 QFII 重仓股,农业龙头,目前市净率偏低,蓄势充分,公司已经为自己的未来发展做出长远规划,业绩优良,值得期待
13	郭峰	G苏长电 (600584)	收购资产增厚盈利,通过收购集团拥有的房产和芯片制造公司, G 苏长电 2006 年每股收益可望增厚约 0.05 元,近期调整充分,可关注
14	胡思明	三爱富 (600636)	CDM 项目将成为市场的热点,业绩有望不断提升
15	石正华	轻纺城 (600790)	市场、黄酒和物流等主业清晰,公司发展已经走向上升拐点,成长空间大;同时商业地产有重估升值潜力
16	张亚梁	湘火炬 A (000549)	公司基本面逐渐好转,特别是潍柴动力进来之后首次推出的股改方案被否决后,股价却震荡攀高,似乎一直有资金在关注
17	蔡骥斌	G国安 (000839)	具有数字电视及矿产资源等多题材,周一向上突破整理平台,中线仍有上升空间
18	秦洪	国电电力 (600795)	未股改的优质电力股,煤电二次联动在即,前景可期
19	周林	G广升 (600366)	公司是国内钢铁生产和销售的主要基地之一,并且是国内最大的八音琴生产厂家。除权后已企稳反弹,后市有填权预期
20	高卫民	G龙山 (600059)	黄酒行业的老龙头,各类储备多,该股股改后正在出现一系列积极变化,多个潜在题材还未兑现,未来存在较多刺激股价上涨的因素,中线具有较高的投资价值
21	江帆	G广电 (600831)	定向增发将大幅提升公司价值,技术上有望突破前期高点,现价吸引力巨大
22	陈晓阳	G片仔癀 (600436)	主导产品具有核心竞争力,2006、2007 年仍将快速增长,先于大盘启动

在线视频访谈·理财总动员

活期换货币基金非常划算

嘉宾精彩观点摘要

- 把活期存款转换为货币市场基金是非常划算的
- 货币市场基金不影响资金流动性并提供较高收益率
- 只有充分竞争的货币市场,才会产生伟大的企业
- 能够获得长期持续收益的板块是消费品
- 不拘泥于大盘点位,主要看有没有好的公司可以选择

● 主持人:上海证券报 施俊

● 访谈嘉宾:李源海——中万巴黎盛利强化配置基金经理。4 年基金管理经验,7 年金融证券投资从业经验。管理的天同 180 指数基金的债券组合表现超过比较基准 8.58%。

主持人:欢迎光临上海证券报 & 中国证券网“上证第一演播室”的理财总动员栏目,我们今天和大家一起探讨的话题是“固定收益产品的投资策略”。

货币基金需求依然很大

主持人:今年的股票行情很好,发行了大量股票基金,在这样的形势下,中万巴黎选择发行货币市场基金,这是不

是符合市场实际情况呢?

嘉宾:我们发基金不是去迎合市场,而是根据我们自己的发展规划和产品线的需要以及整个市场对于货币基金的需求。作为货币基金,它的主要优势就是买卖方便,没有手续费,每天不用用的钱可以去买货币基金,货币市场基金拥有明显的投资优势。股票投资需要做大量的功课,由于个人的信息局限,让人很难把握股

票市场赚钱的机会,10 多年股票市场的投资者,这样的例子比比皆是。投资者完全可以把握短期闲置在银行中的存款来购买货币型基金,也不会耽误更好的投资机会。从我国整个的居民资产情况来看,货币型基金的发展空间还是很大,规模增长很迅速,最高的时候在 2005 年,占了整个基金市场的 50%。而从国家的储蓄来看,国家的储蓄有 30 万亿,有相当一部分是活期存款,其收益很低。我们的基金产品的收益是活期存款收益的 4 倍,把活期存款转换为货币市场基金是非常划算的。

谁更适合投资货币基金

主持人:货币市场基金到底适合哪些投资者?作为个人投资者,哪部分钱是比较适合货币市场基金的?

嘉宾:货币市场基金发展了两年多,许多具有很强投资能力的保险公司和财务公司也有大量的资金放在货币基金市场中,说明货币市场基

金能够提供相对的安全性。具体对个人来说,真正具有投资经验的还是很少的,不少城市白领对投资也相当陌生,大量的现金沉淀在银行,从我国近两年的货币市场基金发展来看,货币市场基金的利率是活期存款的四倍,有很大优势。同时,一些中老年投资者,他们的抗风险能力比较弱,可以在预测好自己现金流的情况下,把相当一部分的资产配置在货币市场基金方面,这样会比较安全。

主持人:收益率是不是评价货币市场基金的唯一标准?

嘉宾:货币市场基金有三个非常重要的特点:流动性、安全性和收益性。货币市场基金是流动性的管理工具,为投资者的短期闲置资金提供相对高的收益率,并保证其流动性不受损害。这些资金追求的不是绝对收益率,而是在流动性不受损害情况下的较高收益率。流动性是货币市场基金提供给投资者最重要的特性。货币市场基金投资于高信

用等级的固定收益品种,资产的安全性非常高。组合剩余期限不超过 180 天,具有很强的抗利率风险的能力。在控制风险和流动性的情况下,货币市场基金追求比同类品种更高的收益率。(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/szdiybs/index.htm>

上证论坛精粹

中工国际会怎么走

中工国际昨天的表现与历史上湘证基金(现基金裕元)上市首日表现几乎是如出一辙,并且是有过之而无不及。那次,湘证基金主力是把它从 2.45 元开盘一路狂拉至 10 元,当天换手也是高达 90.52%。那结果呢?随着第二天管理层宣布对湘证基金 1 配 8,该基金是连续多日跌停,最后是把首日参与者全部一网打尽。而中工国际短期走势会如何?可以预测的是,中工国际从今天开始,将是以前连续跌停。按照当天其均价 18.33 元,大致可以推算出大部分筹码的成本区域。即使连续六个跌停,原有主力也还有获利空间。所以主力昨天如此拉高股价,实际上是早就做好准备跌停,让不明真相的人去抢反弹。而从中长线来看,笔者认为该股迟早会回到其 7.40 元的发行价附近去。(zhang)

善用“拐点”

上市公司的基本面不会是一直保持不变的。而投资者运用静止的眼光进行投资,明显有失偏颇。但上市公司的投资价值何时才能凸现,也不是没有一定的规律可循。善用上市公司“拐点”,有助于上市公司投资机会的挖掘和投资价值的显现。具体表现为:

首先,基本面“拐点”。导致上市公司基本面“拐点”出现的,无外乎有主营业务的提升、股权结构的变化、产业链的升级、产品市场化需求的扩大、定向增发、整体上市的机会等等。

其次,历史遗留问题的处置。因各种原因,上市公司大股东欠款清欠的要求,及严格的时间限制,也对提升上市公司的质量,起到积极的改善作用。特别是大股东占款较多的公司,更是迎来难得的发展机遇。

第三,不动产和无形资产的注入,带来潜在的业绩提高和利润提升。另外,因不动产的出售等多种原因引起的现金流的注入,对缓解上市公司日常经营困境也将起到重要作用。

其实,无论是哪种“拐点”出现,只要有利于上市公司的基本面改善和业绩提升的,都是重要的投资机遇,投资者应当善于利用和把握。(平火山)

更多精彩内容及视频回放请见中国证券网·上证论坛 <http://bbs.cnstock.com>

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	5155.83	48.99	5161.79	4995.14
200指数	3867.98	47.12	3888.92	3757.7
红利150指数	6202.82	55.38		
600成长行业指数	563.82	9.45		
600周期行业指数	684.45	7.52		
600稳定行业指数	756.22	8.73		
保险投资指数	6558.2	79.79		
新华富时债券指数	111.06	-0.06	15706-16(日目标)	