



上证理财博客精粹

## 价值创造者



□史伟

2005年底到2006年初,有一家亏损的商业企业,股价走势脱离了亏损的基本面和多数商业股的波动,股价从3元多缓慢地涨到4元多接近5元。这时市场逐步流传出该公司大股东将现金回购的消息。不少投资者受此消息刺激,买入该股票并推动其股价快速上涨,结果很快有消息辟谣,该公司将不会被回购,股价又快速回落。然而精彩的表现刚刚开始,股价在回落一定幅度后迅速企稳,并出现快速上涨的局面,由5元涨到10元上下。当股价涨到8元左右(股价已翻倍),市场开始流传这家亏损的商业公司将整体置换为一家传媒公司,2007年每股收益有望达到0.40元左右。再后面,传言变成了事实。大家发现,当其股价3元多时,作为一家亏损的商业企业,根本不具备投资价值,而股价10多元时,由于变为传媒企业,就颇具投资价值了,价值投资者开始介入这只股票。

回顾整个过程,如果一些力量能够左右或者了解回购以及资产置换的信息,就可以通过股价的上涨赚取200%以上的盈利,而价值投资者10元买入以后也许只能享受每年20%左右的回报。

尽管价值投资的理念日渐深入人心,但借五花八门的资本手段来“创造价值”的投资模式在我国证券市场仍然是层出不穷,包括以前众多的股价大幅炒高后重组的股票,也包括近期市场流行的多数军工股。一些“有能量”的力量把一家没有投资价值的企业彻底改变,人为创造出投资价值并在二级市场获利,笔者将其定义为“价值创造者”。在同一家公司身上,“价值创造者”赚取了若干倍于价值投资者的盈利,且省去了诸多的研究环节,需要的只是“消息”。

乐观地说,“价值创造者”改善了整体上市公司的素质,也给价值投资者更多投资机会的选择。然而,这本质上还是一种“零和”价值游戏,通过某些资产的“损失”给其余资产创造价值。

然而,凡是作为价值创造的资产都属优质资产,在国外这种优质资产本来可以直接上市融资,没人愿意免费为别人创造价值,甚至获取投资收益。有趣的是,重组进入上市公司的资产多是国有资产,优质的国有资产却愿意为别人免费作嫁衣,这也算是一种特殊的国情吧。

(作者为华宝兴业动力组合基金基金经理,博客地址: http://shiwei.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%

# 四连阳挑战千六胜算几何



张大伟 制图

周二,上证综指再次以小阳线报收,这是自近期大盘急跌之后连续反弹的第四根阳线。尽管未有权重股的保驾护航,量能也未能有效配合,但股指还是以四连阳的形态逼近了较为敏感的1600点整数关口。千六前形成了短期的多空平衡,后市大盘能否继续挑战千六呢?

## 权重股有望换帅

令人遗憾的是,代表主力动向的权重股在此次短期连续反弹过程中并没有发挥应有的作用,特别是众望所归的中石化的不作为表现,让投资者大为失望,其余权重股也表现得乏力。这一方面说明主流资金对目前行情研判上的严重分歧,更深的层面来自于本周五中行的申购发行。这主要是因为中工国际首日最大涨幅527%的暴炒,在一级市场极速膨胀的赚钱效应。

中行A股首发定价区间确定为3.05元至3.15元,粗略估算,冻结申购资金将比中工国际3000多亿的冻结资金超出一倍。为顺利申购,机构投资者将会动用大量资金参与,进一步分析,约65亿

流通股的中国银行上市,将会在中占有较大权重。从策略投资的角度分析,机构投资者将会调整现有权重股的持股比例,介入中行以达到战略投资的均衡,由此导致了近期权重股的走势乏力,可见,这一市况特征将会延续到此次申购中行资金解冻之后。

## 做多力量各自潜行

虽然股指持续反弹,市场热点轮动不止,但并没有酝酿新的做多主力。值得注意的是,不少行业板块中的优势个股表现不俗,如医药

股中的G云白药、G天坛、G片仔癀、G天士力等;机械制造业中的G重机、G江南、G振华等;酿酒食品类五粮液、G张裕、伊利等,旅游股中的G黄山、丽江旅游等以及津滨板块中的天津港、G滨能等。

虽然目前股指已经处在高位,部分核心资产品种的估值也达到了合理水平,但这部分市场主力仍然坚决介入,说明主流资金以及新设的基金依然逢低介入市场中的核心资产,价值投资理念主导当前市场行情,后市即使股指将有大的波动市场中

强劲的压力线。目前接连的小阳线交替出现,大盘步步上升,充分表明资金面在当前点位参与市场的积极态度,不过大盘在1600大关前表现较为犹豫,体现出在强大压力面前多空双方的分歧日益增大。上证指数连续三日回升过程中的上涨幅度逐日缩小,说明对于1600点上方,多方较为谨慎不敢贸然出击,而在千六下方,个股逢低买盘的出现,将股指推向了十字路口。若后市未能出现较为显著的成交量配合顺势向上突破1600点,股指随时有可能阴跌二次探底。

## 股指到了十字路口

技术上,本轮行情股指最高攀至1695.58点,而股指在6月14日下探1512.52点后企稳回升,确立股指在形态上明显的构成了高位箱形,而1600点附近恰好是箱体中的中间位置,并且前期股指在5月25、26日快速下探1600点创出新高,显然该低点即1600点附近形成较为

核心资产品种的持股心态仍然较稳,这有力增强了后市的投资信心。后市的做多主力将从上市公司基本面上深入挖掘,各自潜行。

在充分认识当前的形势之后,操作策略上,应该静观其变,耐心等待股指方向的选择,若股指在权重股护盘力量再次放量向上顺利突破1600点整数关口及均线压制之后,逢低介入此次先于大盘企稳反弹的板块热点,将是最佳时机。否则,股指再次快速出现下探态势,并且近期的1530点附近的企稳位置并不是最终支撑,而是进一步向下寻求新的支撑点,以创造更为有利的短线逢低介入机会。

(上证联 陈晓阳)

上证论坛精粹

## 中阴线随时到来

由于大盘从6月7日至6月14日的下跌来得过于迅猛,技术上存在强烈的超卖要求,所以才出现了从6月14日至今的反弹行情。目前,反弹已进入第五天,K线图也是收出4根阳线。目前的反弹仅仅只是对股指在6月9日有效跌破30日均线后的一次弱势反抽而已。

从这几个交易日中,我们注意到,最小成交量是6月15日的160亿,而最大成交量是在前日和昨日的210亿,说明大盘的量能大幅度非常有限。笔者估计,周三将达到这次反弹量能的高峰,反弹的极限就是触碰到20日和30日均线附近。6月23日中国银行的网上申购,对场内资金形成的压力将会非常明显显现出来。未来三天,大盘随时都有可能出现一根几十个点的中阴线。不但6月14日的最低1512点面临考验,包括5月8日与5月9日之间的缺口1497点同样面临回补的要求。

(zhang)

## 投资有“度”

一家上市公司的成长不可能无止境,也就决定着其股价和内在价值的必然统一,从而形成了投资中的“度”。当一家上市公司处于行业周期的顶峰,尽管其股价并没有很好的表现,投资者也不能不做相应的投资策略调整。而有些股票虽然股价高高在上,但仍处于经济周期的底部,我们仍可以认为,它有一定的周期成长性,股价的表现将会更乐观。

其实,这就是股价和内在价值的必然统一,即所谓的“度”。但一些投资者很难把握投资机遇的主要原因是,将股价和内在价值简单割裂开来,特别是脱离经济周期和行业发展趋势,进行盲目投资,其投资的风险就可想而知了。这也是造成一部分低价股为“低”了又低,而高价股股价一浪高过一浪的根本原因。

因此,取得投资中的主动权,股价要关心,上市公司的周期性更应当关注。尽管影响股价的因素多种多样,有市场因素,更有消息面的影响,投资中需斟酌的,但对经济周期和行业景气度对股价,特别是对业绩增长的影响,是不言而喻的,投资者理应重点关注。

更多精彩内容请见中国证券网·上证论坛 http://bbs.cnstock.com

# 反弹急先锋浮出水面

■链接

近期A股市场持续震荡走高,从盘口来看,上证综指之所以不断走强,主要在于市场出现明显的反弹先锋。

## 反弹先锋一:农业板块

从以往走势来看,农业板块的行情大多为一日行情,但从本次反弹主线来看,农业板块出现了持续弹升的走势。由此可见,介入农业股的资金并不是游资,而是长期在市场活动的主流资金。

有意思的是,本次农业股板块领涨的龙头是清一色的种业股,而种业股无论是销售市场半径还是规模化生产优势,均较种植业的农业股有着更大优势,而且种业股还具有自主创新的技术含量特征。

## 反弹先锋二:区域板块

以往A股市场也曾炒作过区域板块,但主要是以概念炒作为核心,其股价走势

往往也呈现出昙花一现的特征。不过,在近期A股市场的区域板块则存在反弹走强的特征,尤其是滨海新区板块的G滨能、G津滨等个股更是反复走高,从而成为A股市场持续向上的牵引力。

而从区域板块背后的推动力来看,基本面的因素不容忽视,滨海新区开发已得到前所未有的重视。而西藏板块的崛起则与青藏铁路在7月

1日的通车有着直接的联系。

## 反弹先锋三:基金重仓股

基金重仓股板块在近期已出现持续领涨的特征,在前期是航天军工股板块,近期则是酿酒食品板块,G茅台、G五粮液、G张裕A等个股反复走强。由此推动了各路资金展开挖掘品牌消费类、潜力股的激情,因此,大批二、三线酿酒食品概念股相继成为热门品种,G通葡葡、

裕丰股份、G顺鑫、皇台酒业等就是如此。

由此可见,虽然这些品种具有一定的炒作特征,但是也向市场折射出两点:一是市场趋势稳定,因为只有大盘稳定才会有资金不断地挖掘出题材概念股;二是表明市场热钱正在向消费类板块的二、三线品种渗透。因此,尚处在股改期的莫高股份、轻纺城、裕丰股份等个股仍可积极关注。(江苏天鼎)

# 日访问量首破两万大关

cnstock 股金在线  
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com  
分析师加盟热线:021-50902222

参与“TOP股金在线”的投资者越来越多了。昨日,中国证券网“TOP股金在线”单日的访问量达到了22409!几乎是本周一的4.5倍多。

在访问量创新高的同时,回答问题的帖子数量也达到了17页之多。在线的8位嘉宾,本报股民学校优秀授课老师胡显明最卖力,上午10点多就上网了,他昨日的帖子数也最多,达到了158个。

未来几天,我们将密切关注这些中国证券网特约分析师的荐股效果。(晓然)

## 昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡显明(国泰君安分析师)	158
2	王国庆(宏源证券咨询专家)	24
3	高卫民(国都证券分析师)	17
4	张冬云(中原证券高级分析师)	16
5	黄俊(海通证券咨询经理)	11
6	陈文(自由撰稿人)	9
7	汪涛(世基投资分析师)	9
8	邓文渊(东吴证券分析师)	5

注:人气指数为嘉宾回帖数,每回1帖计为1个人气指数。

## 昨日精彩问答

问:600409 怎样操作?  
胡显明:G唐三友(600409)继续持股,强势上涨。

问:600832 后市如何?  
黄俊:东方明珠(600832)是一只给过投资者丰厚回报的个股,目前虽然还在调整,但不久还应该再创新高,可以耐心持有。

问:600031 近期该如何操作?  
高卫民:G三一(600031),作为股改第一只禁售股份可流通股,近期市场对该股充满想象,其收购徐工科技的传闻,使其在市场上受到追捧,个人提醒投资者应关注其消息面变化带来的风险,逢高减仓。

问:我6.59元买进的600779 该如何操作?  
张冬云:G全兴(600779)短、中线走势都可积极看好,后市有望挑战前期高点,建议持股不动。

问:我6.65元买进的600177, 应该怎样操作? 另外,我3.45元买进的600838 又该如何操作?  
王国庆:雅戈尔(600177)是服装行业股,参股金融行业,业绩较好,基金等机构重仓品种,未来应还有提升空间,可以持股;G九百(600838)是上海商业的龙头企业,也参股金融。另外,商业地产概念是近一个时期炒作的热点。可以持有,但提醒您MACD指标有一定的背离,注意控制风险。

问:600585 可以介入吗?  
邓文渊:600585G海螺,该股有高位滞涨迹象,建议高抛换股操作

问:000800G 轿车近期发展会怎样?  
汪涛:G轿车(000800)近期在横盘整理,从时间周期来看,即将选择突破方向。由于目前市场上压力偏

重,这类大市值品种与大盘联动密切,建议逢高减仓。

问:600458 后市如何?  
邓文渊:G时代(600458)具有铁路概念,短线调整有到位迹象,可中线波段操作。(文字整理:张楠)

更多精彩内容请见中国证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
50指数	5148.2	12.37	5158.14	5097.01
200指数	3877.74	9.76	3884.44	3837.87
红利150指数	6218.46		15.64	
600成长行业指数	567.83		4.01	
600周期行业指数	686.85		2.4	
600稳定行业指数	759.97		3.75	
保险投资指数	6576.08		17.88	
新华富时债券指数	110.92	-0.14	1.506(-19年正息票)	

大智慧 证券软件  
免费下载 www.gw.com.cn