



## 上证理财博客精粹

### 钟情优势企业



□徐辉

近日,多起事件表明民营资本和境外资本非常钟情中国的优势企业。其一,G三一高调声明意欲高出凯雷出价,购买徐工股权;其二,G宇通公告二级市场被QFII举牌,德意志银行持股比例达到5.21%。由此看来,市场确实显得比较复杂:一方面是民营资本和境外资本对部分优势企业的钟情,另一方面A股又面临全球金融市场动荡的影响和场内结构性高估的压力。笔者认为,这正是市场调整中应当关注的机会。

首先,全球金融市场的动荡对于A股的影响,目前各方对于A股市场可能受到的冲击看法不一。乐观者认为,A股相对封闭,其将持续独立行情;悲观者认为此轮基于流动性充裕而发生“价值重估”行情可能已经结束。

笔者认为这两个观点都存在缺陷。一方面,A股并不封闭,而且日益国际化;另一方面,A股行情未必见顶,此轮行情并非单一的人民币升值背景,核心在于A股整体价值在走高。所以,笔者认为此轮全球金融动荡不可小觑,但A股所受的负面影响会相对较小。指数调整幅度控制在20%以内的几率较高,也就是说沪指调整幅度应在1350点之上,但调整的过程可能相对较长,在三、四季度完成的可能性较大。

其次,调整提供结构性机会。细心的投资者会发现,美元指数的走势与A股存在非常强的负相关性,近期该指数做出的双底与A股近期做出的双顶较为近似。笔者认为,未来3个月美元继续反弹的几率甚高,这可能意味未来3个月A股走势不容乐观。但是,如果以5年的眼光看,我们会发现阶段性调整对价值投资者而言并非灾难,反而是一个难得的低位加码良机。因为部分优势企业在未来5年的时间里有望保持20%到30%的复合增长,这些优势企业并未高估,多数处在20倍左右市盈率下,部分上市公司的价值仍然高于当前市场的价格。

(博客地址: http://xuhui.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>

# 千六多空拉锯 谁能笑到最后

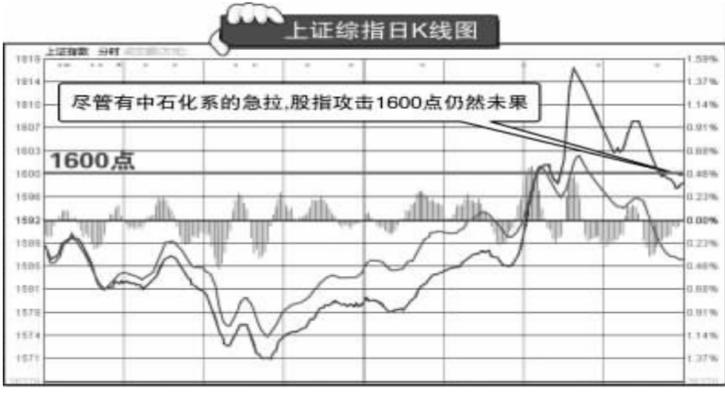
昨日下午,中石化系个股急速飙升,一举推动股指由绿翻红,最高上冲到1617.7点,但是中石化系上涨显然没有得到市场其他股票的响应,上证综指尾盘冲高回落,仅差两点就站在1600点整数关口之上。1600点是3年以来的历史成交密集区,有效突破并不容易。当前的多空角力中,谁将笑到最后?

## 多头力量一:利空消息不跌反涨

现在回头来看,本周出现的一些对市场有利空影响的消息,都没有对市场造成实质性的回调压力,股指不跌反涨,这包括上调存款准备金率、中行周五网下发行、中工国际上市暴炒吸引资金打新股、“小非”解冻上市等。这就意味着市场初步消化完毕6月以来的扩容消息,近期出台的紧缩政策、系列扩容消息都已经难以影响到股指的运行趋势。

## 多头力量二:机构调仓基本完毕

在中行发行前,减持一些涨幅不小的股票以腾出资金申购中行,而部分基金的资产配置为此作出一些



张大卫 制图

调整。初步统计,市场中跟踪指数的资金规模可能在300亿元左右,市场普遍认为中行上市后占成份股的权重在20%左右,那么前期有60亿元的资金腾挪出来,这是前期下跌的原因之一,我们看到自从股市从6月7日暴跌以来,跌停个股的成交席位中就频频出现机构投资者的身影,这就是机构派发获利盘的明证。目前距中行发行越来越远,本周股指顶住利空连续上涨,显然已经消化完毕机构调仓配置的压力,最现实的做空力量得到初步消化,后市待中行上市

## 空头力量一:中石化龙头效应衰减

中石化系大幅上扬的确带动了指数,但响应者寥寥,并没有拉动市场做多的人气。带动市场做多的人气来自于短线个股的超跌反弹,以有色金属股表现最为明显。不仅如此,在有色金属股的带动下,前期的一些市场主流热点都有所回升。这种盘面特征显现出,整个市

场将有大量资金被动买进,中行以复制指数波动,成为多方拉抬指标股的重要生力军。

尽管中国石化等指标股周三拉出中阳线,但是从K线走势上来看,依然处于下降通道中。可以说,尽管股指已经连续收出五根阳线,前期做多主力也表现不俗,但是其盘面整体表现仍旧是超跌反弹而已,相当多的个股跌幅在30%以上,上方聚集了密集的套牢盘,短线形成持续上涨的难度不小。

## 空头力量二:成交难以持续放大

反弹格局,从成交量情况来看,几天来仍然维持在前期上升行情中的地量水平,后市成交量能否放大,是判断新增资金参与力度的重要指标。我们认为在短时期内成交量难以放大,主要理由是:A股IPO导致资金面短期压力呈现;境外资金对A股的短期兴趣已经大大降低;新增开户数近期大幅度降低,这都是压制成交难以继续放大的根本性原因。在成交难以放大的情况下,市场不可能组织有效进攻,站稳在1600点上方。

综合来看,短期内指数会有较多震荡,1600点还将出现多空双方反复争夺的状况,中长期趋势我们继续看好。中行发行正在进行,这显然制约了目前大盘股的走势。从市场趋势演变的角度来看,近期市场明显缺乏持续热点,成交量的萎缩表明市场各类资金实际上都在观望通过中行上市后的表现来判断后市走向,只有待到中行发行结束、上市后,多空双方的角力方可见到实质性输赢。我们预期,以多方获得资金回流二级市场支持、指标股上涨来战胜空方的可能性较高。

(北京首发)

### ■链接

# 有色金属股能否支撑反弹

昨日大盘反弹的推动力除了石化股外,有色金属板块的强劲表现也增添了动力,有色金属指数大涨2.85%,仅次于涨幅为3.42%的石化指数。

## 估值分歧加大

近两个交易日,外盘有色金属期货品种出现反弹趋势,近期LME指数震荡幅度是2003年1月以来最为激烈的,其中伦敦铜等品种更是上下宽幅震荡,似乎带有一定的筑顶特征。

如此特征就使得市场对有色金属股的走势产生了分歧,有业内人士认为有色金属股虽然具有不可再生的矿产资源估值优势,但毕竟有色金属是周期性行业,估值水平不应过分脱离其周期性行业的水平。但也有业内人士认为有色金属因“四块金砖”(指中国、俄罗斯、巴西、印度)的崛起有望走出长期牛市,目前的震荡仅仅是中期调整而已,即便按照周期性行业予以估值,鉴于未来成长可期,目前

## 反弹预期增强

正所谓在绝望中反弹,在分歧中延续。目前资金的分歧使得市场提升了对有色金属股反弹行情有进一步延续可能的预期。

而就行业分析师的研究报告来看,后者的观点似乎更有市场,因为目前的铜业上市公司、铝锌上市公司等有色金属的动态市盈率高,估值优势并不明显,可能会压抑其反弹空间。

江铜、G中金、G驰宏等,其中G驰宏表现突出,这可能也是其近期领涨有色金属股的原因。

同时,黄金板块的G鲁黄金、G中金等个股也因为前期跌幅过猛以及黄金现货价格、期货价格双双止跌企稳等因素,在昨日双双涨停,赚足了市场的眼球。但从相关研究报告来看,该两股的动态市盈率极高,估值优势并不明显,可能会压抑其反弹空间。

## 操作区别对待

在实际操作中,我们倾向于两点,一是关注行业分析师极其看好的锌类上市公司,尤其是G驰宏,其股改对价复牌未有好好表现,积蓄了反弹力量,有望成为有色金属股反弹的龙头。二是关注注资概念股或新近成为有色金属股的品种,此类个股的题材冲击力较大,机会较多,比如G藏天路、中钨高新、G贵研等。

(东吴证券)

### ■在线视频访谈·理财总动员

# 让基金理财深入人心



●主持人:上海证券报 张勇军

●访谈嘉宾:王鸿斌——上投摩根基金管理有限公司总经理。台湾证券暨期货发展基金会第五届“金鼎奖”杰出授信顾问人才,15年证券投资基金从业经历。

主持人:欢迎光临上海证券报 & 中国证券网“上证第一演播室——理财总动员”栏目,此次我们邀请了上投摩根基金公司总经理王鸿斌女士和投资者一起探讨“如何让基金理财深入人心”的话题。

主持人:如何看待内地基金业的发展?合资基金公司有什么优势?

嘉宾:我是在1992年加入台湾摩根富林明资产管理

公司,到现在已经十几年了,三年来大陆筹备上投摩根基金公司,带来的是不同市场积累下的经验。有一句话:站在巨人的肩膀上看得更远。大陆和台湾两个市场差异很大,但是我觉得比较珍贵的是,外方股东在全球有一百多年的经验,它有很多失败的经验,这些都很有价值。基金市场在大陆还是一个比较年轻的产业,越来越往成熟的方向发展,而且基金行业的市场化程度比较高。能不能在众多的竞争者之间胜出,关键要看一个基金公司的战略定位和战略思路。

主持人:目前上投摩根已成功推出个性鲜明的四个产品,成功经验是什么?

嘉宾:第一个,我们作为合资公司,双方股东都是强强联手,我们一开始就要清楚自己的长处和短项,把基本的产

品线作为基本追求目标。由于市场的竞争化加剧,大部分的基金公司一般都很注重首发规模,我们看中的还是长期的目标。另外,我们要想清楚自己擅长的是什么,我们在组织规划的时候要把自己的强项做得更好。

第二个就是先求好,再求大。我们从2004年5月公司成立到现在,我们前两年最初的基金规模不是很大。最早有记者问过我,你为什么不能在台湾的时候创造那些发行纪录?其实曾经在台湾创下的发行奇迹也不是一日之功。很快,我们在发第三个、第四个基金的时候,就看到成果出来了,所以我们的第四个基金在今年4月发行时,受到了投资者很大的关注和支持。

其实,在当前非常市场化的发展环境里,你如果真想做一些事情,只要战略思

路清晰,会有相当大的发展空间。

(下转 C2 版)

更多精彩内容及视频回放请见中国新闻网 <http://www.cnstock.com/szdybs/index.htm>

## cnstock 股金在线

### TOP股金在线量增质升

24123! TOP股金在线单日访问数已连续两天站在2万以上,昨天比前天又增加了1714个。

在访问量快速攀升的同时,帖子数也在稳步增加。昨天,投资者发表的帖子达到688个,相当于投资者问遍了目前沪深两市1370多家上市公司的一半。各路嘉宾参与热情不减,陈文上午就坐堂接待投资者提问,昨天8位嘉宾回答的内容也明显详细,平均单个帖子的字数都在百字以上。

(晓然)

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	陈文	46
2	张亚梁	33
3	张斌	20
4	侯英民	18
4	吴青芸	18
6	石正华	17
7	李斌	15
8	喻会珏	3

### 昨日精彩问答

问:600832 以 11.7 元买入,后市有解套机会吗?

侯英民:G明珠(600832)短期可以静观其变,待股价企稳后,再适度补仓操作。

问:000607 后市如何?潜力会大吗?

张亚梁:目前G华立(000607)仍处上升通道,但累计涨幅较大,小心前期高点压力。

问:中行的发行对浦发银行(600000)有何影响?

吴青芸:中行上市虽然会一定程度稀释银行股的稀缺性,但是其上市后的定价将成为国内其他银行的定价参考,其影响无疑是正面的。

问:600066 后市如何操作?

石正华:G宇通(600066)中线震荡上行,且量能配合较好,后市仍有上涨空间,建议中线持股。

问:600834 走势如何?

陈文:G申地铁(600834)箱体震荡,半年线有一定支撑,30日线有一定的压力,有震荡走高的机会,但爆发力不强。

问:600016 以 4.26 元买入,后市会如何?

喻会珏:G民生(600016),建议一路持有,静待银行板块主升浪的到来。

问:G南糖 13.2 元买进,现被套,该何时出局?

张斌:G南糖(000911)下半年再涨难度大,在 13.2 元解套有难度,12.2 元可先卖出。

问:002008 成本价为 15.1 元,现在该如何操作?

李斌:大族激光(002008)短线有调整压力,中线仍有参与价值。(文字整理:张楠)

更多精彩内容请见中国新闻网·股金在线 <http://www.cnstock.com/rdzt/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	5120.4	-27.8	5170.73	5057.6
200指数	3864.96	-12.78	3901.31	3823.55
红利150指数	6210.56	-7.9		
600成长行业指数	565.09	-2.74		
600周期行业指数	686.84	-0.01		
600稳定行业指数	756.75	-3.22		
保险投资指数	6556.14	-19.94		
新华富时债券指数	110.88	-0.04	141.06-20年总回报	

网上交易 申购费率 低至 0.6%

客服热线: 021-31071470

# 大智慧 证券软件

免费下载 [www.gw.com.cn](http://www.gw.com.cn)