



# 七月牛市有望上冲新高点

□北京首放 庄涛

周一是下半年也是七月的第一个交易日,沪深两市开盘后略微回调就一路猛冲猛打,最终上证综指报收1697点,收盘创出今年以来的新高。表面上,盘面呈现的是明显的板块轮动特征:金融品种率先在早盘就跳空高开,拉开了上涨的架势,工程机械板块则利用流通盘不大,股性活跃的特点,G厦工、G常林直接攻击涨停板,有色金属板块也利用上周末国际期货市场的活跃,G中黄金、G鲁黄金、G云铝、G吉恩、G关铝等品种均封上了涨停板,此外,滨海板块也延续上涨的态势,龙头G滨能也拉出长阳,G泰达、G津滨成为该板块中涨幅最大的品种。可以说,近期的市场热点在今天全部出现非常活跃的态势。在这旺盛市场背后的深层次原因是什么?

## 市场瞄准融资融券质押目标股

周一市场实质性利好消息出台,是大盘飙升的推动力。中国证监会发布有关证券公司融资融券业务的试点管理办法及内控指引,是引发周一创出新高的主要动能。就融资融券的本身意义来说,是连通货币

市场与证券市场,以拓宽证券市场的资金来源。融资融券业务的开启将缓解市场资金面的压力,如基金遇赎回潮时,就不必再被迫抛售股票,完全可通过此业务来应对,从而减轻市场的抛压。在现金申购的当前,投资者在新股申购之时,就必需抛售股票腾出资金来进行申购,从而增大市场抛压,而如果开启新股申购的融资业务,自然也会减轻市场的抛压。

对于可能的质押目标证券是当前关注的焦点。从《证券公司融资融券业务试点操作指引》(征求意见稿)中提出选择条件来筛选,这些条件包括:流通股本大于2亿股;流通市值大于9.5亿元;6个月日均换手率大于2.95%;3个月最大振幅小于70%;1季度全部股东人数大于5000人;前10名流通股股东持股不超过50%等。符合上述条件的股票,截止到目前两市不超过50只,机构观点认为,为了避免对试点股票的价格扰动过大,估计试点股票的数量不会过少,香港刚推出卖空时标的证券为17只,内地估计不应少于15只。值得注意的是,虽然银行股前期的换手率普遍过低,都未能入选,但是随着中行上市以及市场对金融品种的关注,

在出现高换手率后很有可能跻身质押标的,这些公司主要集中在交通、煤炭、钢铁、汽车等行业。近期涨幅居前的特别是周一表演突出的品种中G天津港、G包钢、G鞍钢、G夏新、G西煤、G盐田港、G江汽等大盘蓝筹股就符合上述条件,这些股票有成为质押目标股的可能性。

## 中行上市拉高金融股上涨空间

中国银行将于周三上市,其定价成为市场的关注焦点。在对市场贡献方面,该股设计指标的股本为1778亿股,是中国石化的2.54倍,将成为两市权重最大的样本股,剔除H股市值后,中行总市值将达到6400亿元,将占沪市总市值29630多亿的21.6%左右。有机结构研究报告观点认为,假设7月4日上证指数收盘1700点,对应市值为35720亿元,中国银行开盘价分别为3.60元、3.80元、4.00元以及4.50元时,上证指数分别跳空高开的数值为:38.16、52.83、67.51和103.82点。基本上,按中行目前所占沪市权重比例计算,中行每涨跌1分钱将影响到沪深综指涨跌1个点。我们认为,中行上市的定价将在4元左右,最高有望上摸4.5元。

而对于银行股来说,就算是按照市净率来对比,周一国内A股市场5家银行股的平均市净率是2.5倍,H股的中行、建行和交行,最新平均市净率接近3倍,其中最高的建行和最低的交行分别达3和2.7倍,这么说中行上市要最先拉动的就是银行股。由此可以得出结论,A股5家银行股的价格至少被低估2成。而按照市盈率来对比银行股更是空间巨大,G招行静态市盈率达到30倍,所对应的股价则在12元左右,距离当前8元左右的股价有50%的上涨空间。因此,就后市来看,金融品种特别是银行股是上市最直接的受益板块之一,目前存在着巨大的中线获利机会。

## 七月股市可能冲上1900点

自1999年以来,历史上的七月月K线阴多阳少,除了2000年和去年七月收出的是阳线外,其余五年均收出的是阴线。考虑到中行上市为上证综指贡献巨大,“虚增”指数已经难以避免,因此七月月K线收阳概率极大。宏观面上,市场加息情绪越来越浓,但是七月行情将以半年报因素为主导,以公司的盈利增长为主线,加息因素将和四月底、六

月中旬的紧缩政策所产生的效果一样,难以阻挡行情向上进发。人民币升值将有效封杀市场下跌空间。我国流动性过剩局面已成定局,存款基准利率增加只会提高流入资金对股票受益的预期目标,资金仍然会流入资本市场,进一步推高股指。

周一中行香港市场的收盘价格在3.625港元,创出上市以来的新高,如果按照含H股的A股溢价10%左右的定价的话,中行A股市场定位4元左右是合理水平。中行作为市场新的标杆和大盘蓝筹股的旗帜地位已经毋庸置疑,在4元价位区间该股所对应的市盈率是30倍左右,市净率是3倍左右,而国内A股市场的大盘蓝筹股在24倍左右,相对于中行的定位,整体上大蓝筹股是偏低的,这就必然有个蓝筹股价值中枢出现不小幅度上移的过程,那么将引发市场一轮波澜壮阔的大牛市。我们预期中行上市后,需要一段时间的整理,来给予机构持筹调仓的机会,这个期间如果大盘蓝筹品种的价值中枢向中行看齐,上证综指突破1783点后,历史套牢压力就非常小,那么加上中行的贡献,在七月很有可能冲上1900点。

股市牛人

## 寻找七月投资热点

□余明元

大盘在对1512点进行调整确认后,连收十一根阳线,股指形成良好的上升通道,进入7月大盘又将如何演绎呢?

中国银行的上市自然是市场关注的焦点。中行将在周三正式登陆A股市场,从目前发行价格与港股的差距计算,上市后会给股指带来一个明显的脉冲性上涨,并出现一个向上的跳空缺口,并带动大盘突破1700点。

从整个七月份的市场环境来看,七月份大盘维持1700点进行高位震荡的可能性较大,未来国内货币紧缩政策对部分产业将产生较大的影响,短期内无法扭转过剩的流动性,而人民币升值幅度的加快则直接对资本市场产生积极作用,在经过6月份疾风骤雨般的扩容后,7月份市场的融资和再融资压力可能有所缓解。7月份非流通股解禁规模较小,不会对个股产生压力。市场资金面相对宽松,资金流向主要取决于2006年中报业绩体现出来的未来上市公司成长性。

7月份市场将面临2006年中报业绩,中国银行上市以及进一步紧缩政策的不确定因素影响,但中国银行的上市以及经济增长动力和人民币升值预期有效封杀了指数的下跌空间。因此我们判断7月份的A股市场将呈现高位震荡的格局。

7月份我们建议投资者多关注行业发展前景向好、有核心竞争力、中报业绩较好且超出预期的优势公司,如电力二次设备行业的G平高、G许继,装备制造行业中的G沈机、G山推、G柳工、G三一,有色金属股经过前期暴跌之后,很多公司也到了价值区区间,如铜和黄金子行业的龙头股。

股改结束后多方股东的利益趋于一致,全流通背景下的整体上市、并购以及低价股重组的估值溢价投资机会将是七月份和今后的投资热点。相关地方政府主导下的辖区上市公司整体上市、上市公司之间的并购个案具有较高的投资价值。如天津板块、上海板块、深圳板块。

(作者为天治核心成长基金经理)

今日涨跌百分比

## 利好推动大盘收大阳——概率 35%

从上周四开始,应该说利好是一个接着一个地出,先是机械板块的政策扶植,然后是电力股的加价,再到周一则是公布了融资融券的消息,可以说短短的3天内就公布了3个重磅的利好炸弹,这对相对比较敏感点位的大盘是一个最明确的态度,那就是坚定地看

多。其次这三个利好是一个强过一个,如果说前两个只是落在行业上,板块上的点,那么周一公布这个利好则是落在了能够大幅度地增加新入市资金,这点对于后期行情的持续走强,再创新高是个扎实的基础。

## 股指继续以小阳盘升——概率 25%

融资融券的最大一个好处是什么?那就是一些业绩稳定的蓝筹股将必然受到市场的关注,并且成为部分基金或者说是券商必须要买的筹码。但是券商买这些蓝筹股只是为了以后融资过程中

获得更多的资金,因此买是肯定会买的,但也同时一定会考虑买的成本问题。由于有机构的关注,基金买蓝筹股,所以会带动大盘涨,但同时主力不是抢筹,行情只能是慢牛盘升不会急拉。

## 大盘压力增大收小阴——概率 20%

虽然说周一是一根大阳线,但是我们很明显的看到,市场动能是减少的,从上周四的行情加速开始,量到今天是300亿逐渐降低到288亿的,行情阳线实体在增加,但量却在减少,说明一方面高位继

续追的资金明显不够,另一方面同时在这里还有人在出,在这个情况下,大盘不过1700点抛压是不明显的,但过了1700点后将会很显著,所以预计周二大盘过1700点后可能收冲高回落的阴线。

## 行情高开低走收长阴——概率 20%

在周一所有的银行股都有启动的迹象,我们认为这不是好现象,因为银行股提前涨说明市场预期比较高,这样很容易造成中行的高开走低,由于

周二是在中行上市前的一天,不少投资者肯定会担心,因此周二下午抛压会很重,大盘可能出现长阴。(廖晓媛)

股市密码

## 盘中调整随时出现

□王荣奎

周一沪指收于1697.28点,涨升25点,创出本次调整之后的行情新高,分时来看,在早盘迅速回落清洗浮筹之后,便一直坚持走高,盘中回调的幅度极为有限。指标股整体回升也助推大盘刷新高点。成交量基本与上周五持平,股指缩量创新高则说明筹码锁定性较好。

大智慧技术分析系统显示:日线MACD金叉之后红色柱稳步上升,RSI则步入80线进入强势区,预示着今日大盘有延续强势的特征,1700点有望轻松突破。面临的1719点是2004年次高区域的压力,我们用大智慧甘氏线来看,股指在突破1695点下降甘氏线的压力后继续沿1512上涨甘氏线0.125均线支撑上行。显示大盘仍处于稳步的上升通道之中,只是KDJ步入钝化区显示大盘随时有盘中调整的可能。

大户室手记

## 行情越走越越好

□嘉南

下半年刚开始,股市就迎来了重量级的利好,融资融券出台了,在周日晚上消息在网上公布之后,金大姐、老马和“网络游侠”都作了沟通,一致认为将为中行上市创造一个非常好的氛围。

一早上到大户室,老马就宣布他将全力炒股了,听到老马的语气,很明显有一种长期被压抑之后解放的感觉。“现在炒股票的人心情越来越好,因为市场表现好了,发新股大家也不怕了,熬了几年,终于迎来了好的机会啊。”还没开盘,金大姐就开始忆苦思甜了。

“是啊,不光是指数稳健,个股表现也很不错啊,你们看,滨海概念都炒了一个多月了,股价涨到你不信为止,金大姐买的G泰达就连续涨,收获很大啊。”“网络游侠”觉得现在市场热点的持续性越来越高。

“你们看,现在的热点,龙头股最起码三个涨停,上星期冒出来的机械概念,龙头G厦工又拉涨停了,已经三个涨停了,G泰达也涨停了,也三个多涨停了,看来现在主力资金的决心是非常巨大啊,只要市场稳定,这种牛股就会不断跑出来。”“网络游侠”越来越感觉到场内资金的炒作力度在加大。

“现在选股几个思路,一是紧跟基金,你们看有色金属今天又来了,接下来新能源也会来,二是跟龙头,G厦工这种股票休整之后还有机会,三是选未股改有题材的股票,很多公司没有股改,原因很多,有些是因为重组影响了股改,所以啊,没有股改的股票其实机会是很大的,哈哈,稀缺资源了。”“网络游侠”叫老马开始找一些近期涨幅不大的潜力股,整体思路也交代得比较清楚了。



热点聚焦

# 中行上市会带来阶段性高点吗

□国元证券 鲍银胜

从近期股指强劲走势来看,预计未来中行上市高开低走的可能性较大,如果这种判断成立,那么,七月份股指极有可能在中行上市前后形成阶段性高点,触及目标位在1750点后,走出冲高回落走势。

## 指标仍处高位调整尚未结束

首先,就技术面而言,虽然上证综指这波探底反弹走势与3月上旬非常相似,MACD指标亦预示上指似乎又将进入新一轮上升期,但考虑A股市场前期较大涨幅及基本面因素,笔者认为,A股市场七月股指走势不会完全复制3月中下旬走势。因为3月中下旬股指探底反弹是新股进入主力进行战略建仓,而股指近期的反弹应是前期被套主力减仓的过程,如果这种判断成立,则6月底股指高位连续小阳应有诱多嫌疑。周线MACD指标显示,股指相关指标仍处于高位,市场中调整仍未结束。

## 高估股票将走向价值回归

其次,从市场投资价值分

析,目前两市加权平均动态市盈率为24倍,考虑我国经济增长因素,基本上与国际市场市盈率水平相当。G板块加权平均动态市盈率为20.18倍,基本接近全流通市场市盈率水平。从上市公司个体来看,经过前期大幅上涨之后,目前两市已积累了一批价值严重高估的股票,随着新股不断发行,一些高估股票必将走向价值回归。

虽然7月份为了配合IPO扩容,管理层会推出一些诸如融资、融券、T+0、放宽涨跌幅限制等积极措施,但在A股市场IPO正式启动及股权分置改革顺利进行的大背景下,决定股价真正走势的关键因素在于其内在价值。就上市公司内在价值而言,除“有色”等部分上游品种之外,多数公司自2004年宏观调控以后,其经营业绩是逐波下滑的,在此背景下,在市场经过近60%上涨之后,目前A股整体估值水平基本与国际接轨,部分公司估值水平严重偏高。

因此,在经过大幅上涨,前期入驻主力即将“马放南山”之时,我们却期望股指还有无穷的上涨空间,从而去接最后一棒,这显然是不理智

的。

## 估值水平差异决定未来走势

最后,A股与国际估值水平的差异决定未来多数个股将会面临价值回归压力。在股权分置改革导致国际接轨大背景下,A股国际化程度空前提高,从2006年盘面走势来看,外资正成为A股走势的主导者,在此情况下,比较国内外股票市场估值水平,可以很好地把握未来A股运行方向。笔者前期对周边市场研究以后,发现目前A股市场估值偏低的仅限于50指数、中证100指数当中部分个股。从美国市场估值水平分析,目前美国市场著名上市公司平均市盈率水平基本上低于25倍。

从分行业来看,美国医药类公司平均市盈率为19倍,化学类公司为19倍,软件类公司为32倍,金融保险类公司为15倍,计算机类公司为29倍,物流类公司为19倍,石油类公司为15倍,生物基因类公司为30倍,黄金类公司为30倍。当然考虑不同上市公司个体差异,各上市公司市盈率水平也不尽相同,美国市场不同行业中也出现了一

批市盈率偏高的公司,从香港市场来看,目前内地在香港上市公司中兖州煤业市盈率为10.14倍,华能国际市盈率为11倍,中国移动市盈率为15.9倍,中国人寿市盈率为33.63倍。香港本地上市公司蓝筹股中长江实业市盈率为13.44倍,汇丰控股市盈率为12.67倍,恒生银行市盈率为16.4倍,国泰航空市盈率为13.67倍,和记黄埔市盈率为20.73倍,香港民灯市盈率为8.68倍。

而从A股市场分行业或类别市盈率水平分析,目前A股总体加权平均市盈率为24倍,中小企业板加权平均市盈率为25倍,G板块加权平均市盈率为20倍,50指数加权平均市盈率为13.7倍,中证100加权平均市盈率为14.8倍,180样本股加权平均市盈率为15.71倍,300指数加权平均市盈率为16.85倍。

通过上述数据比较,笔者认为,从中长期价值投资角度考虑,除分布于50指数、180、100、300指数中部分前期涨幅不大的蓝筹股未来存在价值回归行情之外,多数前期估值过高的品种未来将走出冲高回落行情。

上接C1版

# 四类板块最有可能孕育大牛股

警惕中行高价上市

主持人:昨天市场创出新高,明天中行就要上市了,这会对市场产生何种影响?

嘉宾:中行上市对市场的影响是很大的,因为它有18%左右的权重,大家预期会有好的表现,会带动指数有比较好的上扬,比如中行定价是3.08元,按照我们认为是合理估值,中行可以上涨20%左右,这样可以拉动大盘上涨近3.6%,市场突破前期高点是没有问题的。但如果中行上涨30%到4元左右,就会对大盘带来5.4%的影响。所以如果中行定价偏

高,假如一下子上涨到4块钱左右,考虑到中行上市之前市场已经有比较大的涨幅,中行上市后指数可能会在高位波动,相应的风险也会加大。

读者:如何看待中行上市后的市场发展趋势?

嘉宾:中行上市后,如果接近4元钱就要保持小心了,市场可能会调整,但4季度还会上升,调整的过程中有些股票会跌得比较惨,有些股票还是会继续上涨。

主持人:你认为有些股票可能会深度调整,为什么?

嘉宾:因为这些股票的股价经历了大幅度上涨,估值

被放大,而又缺乏实质性的业绩支持,市场调整时,获利盘的退出会对股价造成很大影响。

调整中选自马股

主持人:在革新领域中,国有企业和民营企业都会有所表现吗?

嘉宾:民营企业我们一直在关注,但是国有企业在股权分置改革后,激励的方式和行为方式会发生根本的变化,有一些企业,由于实行了股权激励,本身对投资者会更加重视,在经营方面会更加用心,成本控制方面会更加严格,会导致业绩有很大的提高,有些企业

基础是好的,但是管理不到位,现在转制后,我们相信可能会出现质的转变。

读者:在选白马股的时候,常常有价格恐惧,如何克服这一心理障碍?

嘉宾:白马股因为业绩增长稳定、持续,现在买中长期也会获利,即所谓只会买贵,不会买错。对价格特别敏感的投资,可以用逆向思维考虑一些前期有一定回调的股票,比如房地产、钢铁、资源类当中业绩优良的股票,这些股票都是有业绩支撑的,我觉得是能够获利的,而且获利不一定比白马股少。(文字整理 张勇军)