



■榜首股点评

万科JTP1: 不适合炒作的末日轮

万科JTP1作为一只毫无内在价值的权证,支撑其被暴炒的力量在哪里?行为金融学告诉我们:短期市场走势总是以“预期自我实现”的方式动态演化,当市场上多数人看好时,走势会肆无忌惮地上冲峰。万科JTP1自5月19日从本轮最高点0.744元开始,一路降至0.116元,不少投资者认为,无论从心理上还是技术分析上,它都有反弹的要求,于是,借着大盘调整、权证整体上涨的契机,万科JTP1开始以高换手率方式实现其快速拉升,连续五个交易日换手率超过100%,其中三天更是超过200%。再加上万科JTP1不允许券商创设、供应量无法进一步增加,其绝对价格变低又使其市值已降至目前的3.72亿,相比其他权证,更容易受到市场上巨大的投机资金冲击。

实际上,万科JTP1作为一只末日轮,并不具备市场炒作的“潜力”。为什么这么说呢?我们知道,末日轮的价值也是由两部分构成:内在价值+时间价值,由于临近到期,其时间价值可近似看作零,因此其价值几乎完全由内在价值决定。末日轮能被炒作的理由应该是“在最后的日子里,有变为价内的可能”,也就是说,炒作末日认购(沽)轮,实际上是要“博”一把标的股价能否变为大于(低于)行权价。目前G万科6.20元,它与万科JTP1的行权价3.73元的距离实在太远,这种下跌概率几乎为零。因此,万科JTP1将完全成为一个资金推动型的投机品种。实际上,无论是理性预期导致的市场自我实现,还是非理性的羊群效应,中小投资者应当尽量避免在此过程中成为别人的棋子。

总之,投机万科JTP1风险巨大,投资者不但面临着市场预期反向的风险,还面临着价格波动剧烈可能带来的操作风险,巨大的交易量和价格的快速波动对交易系统的速度也将是一大考验。投资者需要随时做好亏损100%的心理准备,因此建议投资者即使介入也要量小仓轻。(国泰君安衍生品部 黄文卿 姜玉燕)

■沪市每日排行榜

Table with columns: 涨幅最大, 跌幅最大, 换手率最大, 成交金额最大, 成交股数最大, 市盈率最低, 市净率最低, 单股成交股数最大. Lists top performing stocks and metrics for the Shanghai market.

■荐股英雄榜

Table with columns: 排名, 推荐人, 推荐人星级, 本荐类首荐度, 荐荐时间, 起始计算日, 结束计算日, 计算期起始股价, 计算期最高价格, 最高涨幅. Lists top stock recommendations.

英雄榜更多精彩内容请见 http://sq.cnstock.com/stockhero/sz_index_homepage.asp

■荐股英雄博客

房地产股 想说爱你不容易

中国房地产无疑是最近几年发展最快的产业,看看合生创展和富力地产在香港的表现就知道了。合生涨了4倍,富力也涨了2倍多。如此好的产业背景。投资房地产股可能会有不错的收益。但事实上,研究了许多,如何投资房地产股还是不得要领。

从规模上看,目前两市的地产生龙头股,一个是万科,一个金地,公司自然不错,可惜股价也已经非常不错了。继续追涨,有些担心。看看二线地产股,他们的业绩实在是雾里看花,怎么看怎么不明白。房子卖了吧,当负债人预收账款,人住进去了吧,没够收入确认条件,继续挂在预收账款上。什么时候算收入呢,主力吃饱的时候,突然收入大幅增长,利润大幅增长,当我们看明白,想明白的时候,股价已经毫不客气地上去了。提前打埋伏吧,看着巨额的预收账款就是不入账,股价就是不动。一点办法都没有,至于楼盘建好了,什么时候卖,又是公司的深谋远虑,我们根本搞不清楚,至于土地储备更是摸不清楚头脑。

好了,什么时候卖,又是公司的深谋远虑,我们根本搞不清楚,至于土地储备更是摸不清楚头脑。

房地产上市公司到底赚不赚钱,赚多少钱,简直是世界难题,开发成本如何计入,也不可能搞清清楚,比如一个小区,盖了个大门,第一期楼盘销售的时候,全部算入成本呢,还是算一部分,还是根本不算,搞清楚已经非常难了,随时更改更让人捉摸不定。

万科和金地由于盘子比较大,了,个别操纵已经难于对利润产生比较大的影响了,所以业绩比较稳定。对于中小型房地产公司,实在搞不清楚它们的业绩。巴菲特曾经说过,一个赌局如果有庄家的话,所有的规则都是对庄家有利的。根据他的说法,对于房地产公司的股票,我个人还是倾向敬而远之。就像我从不买彩票和进入赌场一样。一个进入之前就预计到输的概率比赢的概率大的游戏,个人没有兴趣参加。

当然有些胆子大的朋友还是喜欢这样大幅拉升的股票。毕竟短期的高额盈利有足够的吸引力的。那是胆子大的人的游戏,我们这些

胆子小的人就躲躲吧。

(低买高卖) 更多精彩内容请见 http://jiangbh8.blog.cnstock.com

在别人恐慌的时候去发现价值

虽然牛市的格局没有改变,但在牛市中依然会有比较深幅的调整,近期所谓的宏观面的变化,加息以及股改完成后认为的虚高,其实这些仅仅是表面的现象,我们不要否认这种现象的存在,那是不明智的也是自己欺骗自己,所谓顺势是看一个市场整体的走势,但市场的短线风险和个股上面短线的交易风险,是要有自己的承受能力去把握和规避的。

那么落实到我们的具体操作上一就是不要满仓操作,并且在大家开始规避风险的时候,你要做的就是积极分析,哪些行业和哪些上市公司是我们未来值得投资的,也只有在这个时候你分批的可以介入,这就是我们的投资理念,不要和别人去争抢筹码,学会在别人恐慌的时

候去发现价值。

当然前提是要能够看清未来这个市场,不要被市场上的各种因素干扰你的判断,在股改即将完成的市场背景下,确实很多个股股价从最初上升了很多,尤其是那些资源类股,但我们不要忘记这些股票被炒上来的理由,只要这种理由建立在虚无之上,那么最终的结果必然是回归,但也有很多上市公司通过股改其价值被重新得到发现。股改完成后,我们决不能再以前眼光和思维来看目前这个市场,现在的市场已经和以前有很大的区别,这个区别就是获得全流通的大股东成为了庄家。

这是我们必须要面对和重视的问题,如果我们忽视这个问题,那么在我们未来操作中会犯很大的错误,笔者已经写过很多关于全流通下中国证券市场的特征以及对策,那些文章可以帮助理解这个经历股改后的市场区别在哪里,投资的策略在哪里。

(邦尼) 更多精彩内容请见 http://bangni.blog.cnstock.com

■数据说话

十大机构下半年投资策略大盘点

Table with columns: 券商名称, 策略报告标题, 策略主题词, 投资主题, 题材及交易性主题, 看好股市发展前景的因素, 抑制股价上涨的因素. Summarizes investment strategies from various brokerage firms.

Table with columns: 券商名称, 2006年下半年上海综指波动范围, 增持或推荐的行业投资. Lists industry recommendations and market ranges for various firms.

表格制作:上海朝阳永续

■选股策略

看业绩静态增长选股

估值选股的对象一定是未来业绩增长的公司,但业绩增长的方式有多种多样。如果一家公司的业绩增长完全是依靠自身的主营业务,那么我们可以把这种公司的业绩增长称为静态增长。比如公司通过上调产品销售价格从而带动业绩增长,这就是静态增长的典型。再比如公司通过扩大产品的市场占有率从而带动销量最终促使业绩上涨也属于静态增长。还有推出新的升级产品等等。不管通过何种形式,只要业绩的增长是通过主营业务利润增长得来的就属于静态增长。

静态增长是一种最常见的业绩增长方式,可以说绝大多数公司都是通过静态增长的方式发展的,所以也最容易在研究报告上看到。静态增长有两个特点:

1.增长幅度一般不大。通常在30%以下,一般只要有20%就会引起研究员的关注。

2.报告有一定滞后性,当我们看到时股价往往已经有了反应。

由于股价对于20%以内的业绩增长不会有太大的反应,所以即使达到30%的增长也不要轻易选择,这样做只是为了降低风险。另外作为最普通的投资者,我们看到的研究报告无异是最普通的,因此一些好公司的报告肯定早已在特定的范围内推出,相当一部分先知先觉者已经在前期介入,股价也有了一定程度的上涨。因此这类业绩静态增长的公司很难让我们下决心投资,毕竟上涨后的股价将吞噬未来的上升空间。

如果经过了一系列估值选股过程之后觉得结论可信但股价已经有一定的涨幅,那么我们仍然可以将它列入被选中的候选品种并保持关注。如果由于大盘下跌等原因促使股价回落,那么只要价位合理仍然可以进行投资。

这类业绩静态增长的公司并不是我们最希望寻找的,除非实在没有找到更好的公司,因为经验告诉我们总会有人比我们更早的找到这些公司从而可以抢在我们的前面介入。(潘伟君)

■深市每日排行榜

Table with columns: 涨幅最大, 跌幅最大, 换手率最大, 成交金额最大, 成交股数最大, 市盈率最低, 市净率最低, 单股成交股数最大. Lists top performing stocks and metrics for the Shenzhen market.