



■大家看盘

量能制约反弹 上攻面临压力

张永明:市场依然未能摆脱震荡格局,今日股指将延续盘整行情。

孙皓:量能萎缩表明做多动能并不充沛,短线大盘仍将震荡整理。

王飞:一级市场分流了大量资金,短线大盘将保持高位震荡格局。

季凌云:蓝筹板块整体出现走软迹象,后市股指可能出现小幅调整行情。

周建:个股分化现象十分明显,近日市场很可能延续整理态势。

周建新:当前市场交投较为活跃,近期市场仍将维持强势震荡行情。

朱汉东:目前市场面临调整压力,后市大盘将出现小幅调整走势。

汪建中:权重指标股分化形成较大压力,今日市场将出现回调走势。

唐建新:持续冲高明显缺乏量能热点支持,今日大盘将出现跌势。

胡晓东:短期大盘受制于20日均线,今日市场将出现震荡调整走势。

■大户室手记

从牛皮糖看股市两面性

“大秦铁路冻结资金高达5538亿,加上上周发行五只新股冻结的资金,近8000亿资金在关注着这个市场啊!”金大姐一早看到报纸头条的这个信息,着实吓了一跳。

“跟你说话,做股票的如今越来越吃香了,关注的人越来越多,打新股资金越滚越大,如果现在有一波行情,那这批资金可是最大的冲锋队伍啊!”老马也觉得股市正在越来越受到社会的关注。

“那可不一定,这些资金很大一部分是追求无风险收益的,我看你们也可以去筹集点资金过来打打新股,应该能获得稳定收益啊!”“网络游侠”在市值配售的时候中了不少新股,不过现在忙于二级市场,一直没有参与申购。

“汹涌的打新资金相比,现在的股市走势确实显得有些缺乏激情,波动幅度非常有限,“是不是都去打新股了?市场一点活力都没有!”老马看着沉闷的盘面难免发点牢骚。

“这个你就不懂了,自然界有个规律叫厚积而薄发,既然上半年发了六个月,那下半年肯定是要厚积的,要不哪来发的力量啊!”金大姐还懂点哲学。

“道理是对的,不过现在这种行情,我们原来叫作牛皮糖行情,你看他跌吧,他就跌不下来,你希望他涨呢,那也有难度,就这么来回耗着,成交量越耗越小,让大家的激情都耗没了。”“网络游侠”在以前也经历过这样的行情,只不过觉得现在市场走势比以前要强一些。

“不过虽然指数还可以,做股票还是有点难做啊,一不小心就套进去了。”金大姐觉得现在跟前段时间相比,赚钱难度大了很多。

“所以叫作牛皮糖行情啊,就跟吃牛皮糖一样,吃的好,味道还不错,甜甜,但一不小心啊,就粘在牙齿上了,甩都甩不掉。”“网络游侠”的比喻还比较形象。

老马和金大姐手中都是低价股,其中G新都涨的不错,准备继续拿一下,G天纺、G华电虽然没有涨起来,但觉得还有机会,另外觉得G渤海不错,也在低位接了点。

□阿琪

近期行情令许多人有些困惑,宏观调控的压力时隐时现,8月份“小非”解冻高峰期即将来临,更有创历史纪录的扩容压力时时存在,但行情并没有如人们习惯性思维那样出现显著的下落。虽然在6月7日公布中国银行发行和7月13日公布大秦铁路发行时,行情“打了两个冷颤”,但其后行情迅速回暖。到7月24日,公布上调银行准备金率,以及披露国航发行计划时,行情索性以拒绝调整之势低开一步到位后直接上行。

人们的困惑在于,为什么行情涨了那么多,在那么大的压力下还不调整?我们以为,这种非牛即熊的惯性思维和经验性看法,在行情的新时期存在着认识上的误区。

首先,人们给予行情涨幅大的认识,是建立在大盘从989点涨升到1757点这个前提下的。但实际上,在此行情运行过程中,因股改的因素赋予了行情10送2.5-3左右的平均对价,若认真的计较行情实际涨幅,行情的起始点应该在1250-1300点,而非998点。如此,行情的真实涨幅应该是35%左右,而非75%。人们不能以涨幅75%的标准和意愿去看待和对待实际涨幅只有35%的行情,这是当前行情表现与人们预期产生反差的一大原因。

其次,由于去年市场对股改认识不足,导致行情泥沙俱下,估值被严重扭曲。因此,当前行情从1000点涨升到了1700点附近,形式上涨幅巨大但还拒绝调整的另一大原因

■热点透视

□杭州新希望 凌俊杰

近期引发大盘调整的主要动力一是来自IPO的超速扩容压力,二是场内指标股中国银行的大幅调整。从作用上来看,后者显然起到了决定性作用,并且和前者形成对大盘的合围之势,将大盘从1750一线打压了将近100点空间,并且加重了场内投资者的悲观情绪,而中国银行走中石化老路,跌破发行价的声音也逐渐高涨,中国银行在大盘处于本轮的调整过程中究竟起到了什么作用,目的何在,后市又将何去何从呢。

主动调整,只为减轻IPO的影响

作为当前市场的第一权重股,中国银行每动一步大盘都将随之波动,其影响力非同一般,也正因为如此,它

》上接C1版

构筑牛市行情的驿站

是,其中有相当部分涨幅只是对去年的扭曲性行情进行了纠偏。去年“抓紧落实‘国九条’”时行情是1266点;温总理提出发展资本市场六点意见时是1293点;公布股改试点条件具备时是1248点。这在另一个层面上指明了行情的实际起始区是在1250-1300点之间,而非指数刻画中的998点。2004年“国九条”出台时行情是1630点,因此目前在1600点附近反复整理的走势,带有对“国九条”再认识、再领悟的意味。

再则是,目前沪深300的市盈率在19倍左右,如果考虑到其中尚有部分成份股还未股改的原因,实际市盈率只在17倍左右。这个定位与境外市场一些主流指数的估值没有明显的高估,也没有明显的低估,即意味着目前行情在估值上居于合理的区位。正因如此,行情在针对去年行情纠偏到位后,在股改进入收尾期、新股恢复发行、中报陆续披露阶段,行情出现了暂时性的估值困惑,这是当前行情陷入整理的一大原因。但我们需要认识的,是国际上不论哪个股市,所有的牛市行情都是在高市盈率时期实现的,维持极度理性的低市盈率不可能有牛市产生,牛市阶段行情的市盈率理当也自然会偏高的。因此,行情目前在合理估值区整理,只是一个孕育价值再发现的过程,是行情从牛市初期向牛市中期过渡的一个必然阶段,未来回过头来看,那只是牛市进程中的一个驿站。

最主要的是,面对当前扩容创纪录行情不跌的困惑,人们忽视了市场流动性过剩的这个大背景。持续的贸易顺差、高额的外汇储备、不可逆转的人民币升值造就了流动性过剩的问题,由此已开始形成通胀压力,也因此宏观调控的力度正在逐步增强。目前房地产和实体经济正面临宏观调控,社会富余的资本你不让它投资房地产,不让他投资实体经济,在国内投资渠道相当有限的情况下,它只能寻找资本利得投资于股市。如此,当前时期只有大量发行与上市新股,后期的股市行情才不至于出现泡沫化;也只有大量发行和上市新股,才能有效地化解经济秩序中流动性过剩所带来的隐患。所以,当前的股市既受流动性过剩推动而呈现强势格局,又担负了吸纳流动性过剩的蓄水池功能(这可能是新股恢复资金申购的内因),达到了在牛市中扩容目的,一举三得。

另外,当前境外市场持续多年的牛市已有进入尾声的迹象,相反,我国A股市场正处于牛市的初期,遵照5年前我国加入WTO时的协定,到今年末我国将全面“入世”,结合人民币升值是一个长期的过程,意味着我国A股市场今后将会更加受到国际资本的青睐,未来支持我国股市的资金面仍将十分宽裕,这需要股市的进一步扩容来“分洪”。如果理解了这样一个特定的市场背景,相信投资者面对扩容将不再恐惧,对行情的特性与趋势也不再困惑。

当然,就现阶段行情来看,扩容大潮的困扰、调控压力的忧虑,对8月份“小非”集中解冻的忌惮、行情估值的困惑、中报对行情结构的瓦解、新股与老股之间的磨合……等因素,仍将会使行情较长

时间。另外,下半年行情还有一大重要职能,即对陆续推出的各项创新进行认知、熟悉和磨合。例如,融资对行情是一个做多的作用,而融券则是一个做空的作用;并且融资融券业务将可能会形成券商自营与客户间的博弈;机构投资者利用股指期货进行套期保值的操作;股指期货出炉后若指数涨幅过大可能会带来市场的做空压力;局部板块的T+0交易可能会促使市场资金重新分布;新《上市公司收购管理办法》引发并购热潮;主板与三板的打通可能会形成行情联动……等。这些利弊交错又相互错综复杂的关系,需要行情梳理和磨合比较长的时间,行情在这种梳理和磨合中逐渐形成未来新一轮牛市所需要的新秩序。

综合以上,我们就会对当前行情得到更深刻的认识:

○现阶段行情在“多空对碰”,利弊因素交错下仍需要继续整理;在反复整理中实现对上半年行情的技术性修正,并实现行情内部结构的调整。

○在结构性调整中进行创新,并接纳创新、适应创新,逐步梳理未来新牛市的新行情秩序。

○相当长时间内行情将会形成阶段性调整对远期谨慎的宽幅整理格局;局部看是整理,阶段看是调整,长期看是个牛市行情的驿站。

○此阶段内,会有许多新行情的新元素出现,带来新的机会,也带来局部性的风险,此阶段内,思维前瞻的投资高手将会获取超额收益,思维固化且专业化程度不高的投资者可能会面临亏损。

效仿中国联通, 大盘预期乐观

在历次市场掀起大行情的过程中,指标股都起到了十分关键的作用。前有中信证券、皖通高速,后有中国联通。特别是中国联通以50亿流通盘的身份被主力资金连续拉到涨停板更是激起了市场无限的想象空间,并对制造了阶段性牛市。因此,我们对目前只有30多亿流通盘、股价处于3.5元左右的中国银行应该有很大的信心,凭借良好的资质、高成长性对大盘的战略作用等,如果它在近期出现一个以上的涨停板,并不是一件值得奇怪的事,如此大盘也将向新高发起冲击,挑战更高的空间。短期而言,市场将保持震荡走势,但我们后期走势持乐观看法,经历短线调整蓄势之后必将有所突破。操作方面应战略性布局金融股,并关注地产、机械工程等短中线强势群体。

选股的眼光和持股的心态

主持人:您提出一个观点,就是用风险投资的眼光来选择股票,应该怎么理解?

嘉宾:在海外上市的中国公司都很优秀,如百度、腾讯、阿里巴巴、蒙牛等,这些公司早期都吸引了全球的风险投资机构进行投资。风险投资选择项目的标准、体系、方法是值得我们借鉴的。风险投资之王约翰·杜尔(John Doerr)花了1250万投资Google,赚了44亿美金。他所在的风险投资公司KPCB在过去33年中,投资总回报率是29倍。摩根士丹利对蒙牛套现资金达

几亿美金,但是它投资的只有几千万。

风险投资公司投资企业传统行业和投资高科技企业都能取得成功,他们有一些共同的特点:首先,所有的风险投资公司在确定投资项目时都是百里挑一,精益求精。除了百里挑一的专注精神外,还有一些共同的原则:第一,所有的风险投资公司投资项目的时候均重视行业所处的市场前景,该行业必须处于高速增长期,并且有较大的市场空间。第二,要有优秀的企业家,建立一支很好的管理团队,好企业必有精神领袖。第三,拥有真正强大的竞争力,强大的竞争力可以是技术,也可以是营

股市牛人

以全球眼光看牛市

□上海证券 彭蕴亮

周三上证指数强势震荡,大盘以微涨0.07%报收。而细心的投资者可以发现,当日香港恒生指数走势如出一辙,也以微涨0.20%报收。在近期市场对A+H同步发行的讨论如火如荼之际,两地市场的互动绝非偶然,我们应该从全球资本市场定价的角度看待当前大盘走势。

全球化发展的经验表明,证券市场是实现经济结构升级,提升国家竞争力的最有力武器。中国作为正在崛起的经济大国,资本市场正处于重要的发展时期,全球化定价对于证券市场的走势构成重要影响,是影响未来若干年股指长期趋势重要因素,值得投资者引起重视。

以工行为例,A股与H股的同步发行,实际上已经使得A股市场摆脱了相对H股的上市在时间上的滞后。换句话说,内地的投资者可以用于海外投资者相同的估值来购买与H股同权的A股,而海外的投资者也可以用国际化的价格购买相应的A股。这样一来,“A+H”同步发行就从一定程度上夺回了优质资产的定价权,使内地的投资者与海外投资者的持股成本达到某种程度的一致,A股市场将与H股市场乃至全球股市产生“共振”,将成为内地证券市场长期增长的重要推动力。

就短期而言,目前市场仍处于短期震荡中,以扩容压力为代表的的市场不确定性因素是导致大盘预期不稳的关键。但我们认为,如果要以中国目前超过18万亿的经济总量相匹配,A股市场总市值规模在未来5-10年之内膨胀到10万亿左右也不为过。也就是说,在短期震荡后,指

数将出现长期走牛的格局。相对于约2万亿的非流通市值而言,我们有18万亿的GDP总量,有接近15万亿的居民存款目前仍长期在银行账户上赚取微薄的利息,缺乏合适的投资渠道,由此不难看出中国资本市场具备消化存量资产的巨大潜力。

回到盘面上来说,虽然到目前为止,上证指数还没有突破横盘整理的格局,但我们判断大盘的震荡空间不会低于1500点,而中长期高点可以谨慎看到1900点上方,这是以全球新兴市场的数据为支持的。因此,我们在投资上应积极防御,为更大的牛市作准备。

以韩国市场为例,虽然前期暴跌,但韩国市场5年内涨幅超过300%,据有关资料显示,韩国1992年后境外投资者连续十年保持资金净流入,累计总额为468.8亿美元。截至2001年底,外资持股市值936982亿韩元,占韩国股市总市值的36.6%。境外投资者持股比例大幅增加,对市场影响力相当显著。随着韩国国内证券市场的成长,三星电子等半导体板块及绩优股成为境外投资者追捧的热点,股指上涨高达300%。从这个角度看,中国股市牛市的脚步也许才刚刚开始。

■股市密码

1670点附近形成支撑

□王荣奎

昨日大盘小幅高开之后,在指标全线走软的情况下展开连续的向下调整,我们昨日曾提示过盘中有大级别的调整产生,将产生交易机会,至11点左右大盘在石化股带动下展开回升,但量能的萎缩始终制约大盘的空间,尾盘报收1686.65,形成一根高位阴线十字星,20日均线仍压制股指,使走势呈现出多空相持阶段。



中都国际拍卖有限公司 拍卖公告

受天津市高级人民法院委托,我公司定于2006年8月15日(星期二)上午10:00在本公司第二拍卖厅举办股权转让拍卖会,特此公告。

中国机床总公司在北京地鑫房地产开发有限公司持有的15%的股份

有意竞买人请于2006年8月13日16:00前携带有效证明文件办理竞买手续和交纳保证金。

展期时间:自公告之日起至2006年8月14日16:00前

联系人:伊小姐 010-81635099
公司地址:北京市朝阳区惠新东街2号
公司网址: http://www.zd168.com