

朱平专栏

三个火枪手



□广发基金公司投资总监 朱平

有3个火枪手要决斗,甲最准10发8中;乙其次10发6中;丙最糟10发4中。如果这3个火枪手都是理性的,而且彼此之间都势不两立,那么一轮混战之后,谁最有可能活下来呢?答案是丙这个枪法最糟的人,而不是甲这个枪法最好的人。其实我们只要认真分析,就会发现这个答案是符合逻辑的,因为开枪的时候,甲肯定会选择乙,原因是丙的枪法很差,只要甲逃过第一轮,他就会是最有可能活下来的人;而乙也因为同样的原因会选择甲;丙虽然枪法最差,但面对乙总比面对甲要好,所以他会选择甲,这样甲被打死的可能性是76%,乙被打死的可能性是80%,丙被打死的可能性是零。其实预测到这样的结局,这3个火枪手如果是理性的话会永不决斗。《三国演义》是中国人非常熟悉的古典小说,魏国最终灭蜀及吴,主要原因就在于吴、蜀无法做到长期结盟,而刘备错误地进攻东吴则加速了蜀国的灭亡,因为蜀国原本就最弱小。

企业间的竞争一般而言有两种类型,一是赢家统吃型,如技术类或成本领先类的企业,典型的如Intel,其战略基础是摩尔定律,通过这种战略Intel的目标是追求主营业务的无竞争环境。这种类型竞争的结局,往往是一家独大,所以投资这类企业如果很难选准,其收益也非常大。不过,今年AMD和Intel之间的竞争,却很好地给投资者注解了该类竞争的残酷,由于芯片技术相对成熟,AMD得以在这两年迎头赶上,这使Intel股价连续下跌,而AMD却一路上涨。但当Intel终于反击时,AMD也同样不能幸免,其股价出现逆转,随Intel股价一同下滑。

不过,另外一种类型的竞争则没有那么残酷,典型的如消费或服务类企业,这种类型的企业由于存在消费者偏好的不同,或其他壁垒如地域分割、上下游企业的干预等,竞争的最终结果往往是出现哑铃结构,即3家左右的领先企业及一批市场缝隙型的小企业。国内的饮料及家电连锁业可以算是这种类型的实例,当百思买进入中国后,国美、苏宁和百思买三强鼎立,永乐及大中其实已悄然退出第一阵营。苏宁没有选择收购永乐,国美则从不掩饰其希望迅速扩张的野心,个中细节我们不得而知。

但从3个火枪手的故事我们也许可以推测,前三名企业之间虽然势不两立,但他们很可能会尽量避免直接开战;而3个领先者共存的格局也是一个相对稳定的状态;至于五星或永乐们,也许越早被收购,卖的价钱越高,所以现在最尴尬的很可能是正被迅速边缘化的火枪手。

更多精彩博客请见中国证券网上证博客 <http://blog.cnstock.com>

结构性牛市引发结构性调整

上周A股市场先扬后抑,尤其是上证综指在周三、周四与周五拉出3根阴K线,在技术分析人士眼里这就是三个小乌鸦,更何况,上证综指在上周五也悄然跌穿了被视为中期走势生命线的30日均线。因此,市场对后续走势相对悲观。那么,果真如此吗?



张大伟 制图

结构性牛市

以往A股市场主升浪的行情特征是普涨,先是小盘股,然后是中盘股,最后就是大盘低价股,比如说在1999年至2000年的那轮大牛市中,连G马钢也有过价翻番的经历。如此的结果就是一旦大盘调整,所有个股也会轮番下跌,上证综指的调整走势极易变成单边下跌。

反观目前A股市场,股价结构较往年的牛市有着根本性的区别,有业内人士称之为结构性牛市,即部分个股在上涨,但也有部分个股在调整。反映在实际走势中就是一批主题概念股,包括消费、有色金属、航天军工甚至包括滨海概念股反复走高,不少龙头股在本轮上涨中涨幅超过3倍甚至更高。同时也有部分个股因缺乏精彩亮点而失宠于主流资金,G中兴、G联通、G长电等个股跌出了二季度基金前10大重仓股。

这使A股市场的股价结构出现了两个新特点,一是上半年的主流热点股价高高在上,但受到市场冷落的个股则股价持续走低,排除股改的自动除权因素,G长电、G联通、G宝钢、G武钢等个股的股价处在历史低位。二是主流热点的动态市盈率均高达30倍甚至40倍,但另一方面则是G长电、G

盐田港、G联通、G赣粤、G闽高速、G深高速等一批防御性品种的市场市盈率只有15倍,后三只个股的动态市盈率可能只有10倍左右。

结构性调整

因为,笔者认为未来的A股市场走势也会呈现出新的特点:一是A股市场的调整趋势已经得到确认,毕竟主流热点目前的估值水平难以吸引新增资金,而且大规模的融资、再融资也抑制了资金的冲

下跌空间极其有限。另外,电力、高速公路、港口、机场、供水供气、煤炭等上半年的非主流热点品种虽不具备大幅上涨的空间,但却极具估值优势,大幅调整的动力并不强。

如果再考虑到股改过后的新现象,比如说控股股东注资的积极性、股权激励机制使经营层释放利润等,可以推断A股市场调整不可能单边下跌,调整幅度也并非太悲观。

关注两类个股

循此思路,在未来的走势中投资者也没有必要采取以往单边下跌过程中的空仓策略,因为结构调整行情中仍然有望出现诸多机会,也有具有一定的盈利空间和安全性投资品种。这主要体现在上半年因成长性预期不强而被基金减仓的品种,虽然成长预期不强,但经过上半年的调整后估值已偏低,比如说G长电、G闽高速、G深高速、G赣粤等。同时,下半年有资产注入或利润逐渐释放预期的个股,如G深南光、G天创、G冠城、G创元、G好当家等诸多品种可以低吸持有。(江苏天鼎 秦洪)

顾比专栏

空头行情的领先信号



□戴若·顾比

上海市场形态的发展通常要领先于深圳市场类似形态的发展。这会给深圳市场的交易者带来优势,因为他们可以先观察上海市场的关键性触发信号如何发展,或者预期这些信号同样会在深圳市场形成,并根据这种预期采取行动。市场开始回落时,上海市场的回落是深圳市场回落的领先信号。

上周,我们看到了这两个市场之间这种关系的一个变化:周四深圳市场成为了领先市场,股指下跌到图表所显示的趋势线以下。这是一个空头信号,而且它发生在上海市场发出类似信号之前。如果上海市场在本周也发出同样的空头信号,这将确认一个空头行情市场。这一空头的力量会将深圳市场下压到3900点处的支撑位(见图)。如果上海市场在趋势线上获得支撑,那么多头行情的影响仍然存在。这种影响之强可能会足以帮助深圳市场也开始回升。然而,这会使4350点处的阻力位更加难以逾越,以前起到支撑作用的趋势线将会作为阻力区而起作用。

多空对峙下谁会是超级牛股?

未来一段时间股市将是一个多空对峙的均衡状态。在此期间更多的是局部个股表现的时候,有三类品种值得关注:一是股价结构比较下的补涨机会;二是新题材刺激下的价值新发现;三是中长期有明确增长潜力的绝对价值型品种。其中纯粹的股价补涨机会最简单也最缺乏持续性,但可以作为第二、三类机会的筛选因素。因此,我们可以从如下几方面加以把握:

关注一:从有明确目标的自主创新概念中寻找未被充分挖掘的成长股。自主创新是年初至今持续受到市场关

的一个重要投资概念。随着上周四科技部、国资委和中华全国总工会首批103家创新型试点企业名单的公布,其中有20家上市公司入选。使得这一概念有了明确的对象,也使得其得以进一步深化。自主创新体系的确立有益于促进上市公司打造核心竞争力,通过持续开发和新技术、新产品做强做大,最终通过产品定价取得领先同行业的盈利水平,如沪深深股市中的G振华、G中集等上市公司就是突出的代表。在强大的政策推动下,这些上市公司会受到中长期投资者的反复关注,考虑比价

关系、行业景气度以及目前竞争,可关注两家机械设备股之一(另一家为G振华)的G中联;有色金属业中的G众和。

关注二:在比价结构下寻找脱胎换骨的并购重组题材。由于众多上市公司仅仅是集团部分资产上市的历史原因,为全流通机制下大股东对上市公司进行资产注入或整体上市等资产重组提供了更多。显然,这一轮并购重组更多的是来自内外资本共同推动下的产业整合,上市公司已成为产业整合的一个重要资本运作平台,其价值也在整合中会得到反复提升。从

G上汽、G上港的集团整体上市看,我们可以重点关注那些集团部分资产上市,特别是集团公司对资本市场表示出很高热情的上市公司,如中国一航集团,除已有出色表现的G西飞、贵航股份外,间接控股的G南光、G天马、飞亚达一直落后于大盘,更值得关注。另外,行业向上房地产行业已成为资本运作的重要桥梁,一批二、三类地产股近期持续活跃,就与这种重组整合预期直接相关。

关注三:寻找消费服务业的新领域或新题材,关注具有绝对价值的大盘蓝筹股。食品

饮料、商业零售、金融证券等消费服务类股已成为各大机构投资者最重要的配置对象,这基于经济增长方式转变、消费升级的宏观面认识。当然,大多数龙头品种前期均已出现了巨大涨幅,市场关注点已转向二、三线品种或者开拓新的对象,如家具装饰材料的G美克、G大亚等。是否有新的资产重组题材的如G民生、G五粮液、王府井等。此外,一批大盘蓝筹股一直受到市场冷落,股价估值水平处于绝对价值区域的时候也值得关注,如G宝钢、G长电等。(广东证券 张德良)

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

股金在线上嘉宾人气统计

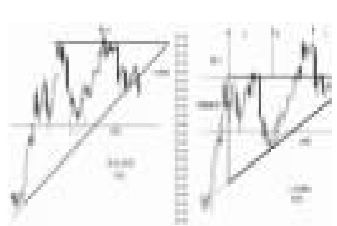
名次	嘉宾	人气指数	名次	嘉宾	人气指数
1	胡昱明(周二)	312	6	高卫民(周二)	70
2	胡昱明(周五)	247	7	陈文(周二)	62
3	胡嘉(周一)	84	8	巫寒(周三)	61
4	金洪明(周三)	72	9	李斌(周三)	54
5	高卫民(周五)	71	10	秦洪(周一)	49

嘉宾推荐上海本地股

本周在线嘉宾荐牛股(排名不分先后)

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	蔡斌斌	G农产品(000061)	独特经营成为新的盈利模式短期调整后仍将震荡回升
2	陈文	G吉恩(600432)	有色金属板块龙头之一,拥有丰富的储量及加工生产能力,今年业绩大增,股价有反身上攻的能力。
3	陈源阳	G新安(600596)	公司有机硅产业链比较完整,从上游的工业硅到下游的硅橡胶都有涉及,上半年业绩持续增长,将继续依靠下游需求拉动。
4	邓文源	G广汇(600256)	积极进军环保清洁能源领域,技术形态良好,值得关注。
5	高卫民	G国贸(600755)	公司大股东中有八家基金和一家资产管理公司,二级市场走势上缩量调整之后稳步反弹,且量温和放大。
6	郭峰	G云天化(600096)	公司复合肥产能将达到9万吨,成为国内最大的复合肥生产企业。二季度OIFP大规模建仓,蓄势待发明显。
7	郭燕玲	G鞍山(600054)	公司是目前旅游类上市公司唯一一家拥有景区门票收入、索道和酒店一体化的具有品牌优势的上市公司。上半年业绩同比增长50%以上,旅游消费类股票具有独特优势。
8	侯英民	G白猫(600633)	公司由于商业拆迁将上半年扭亏,而大股东注入优质资产将使公司未来的经营得以改善,该股股改后保持震荡回升格局。
9	胡嘉	G联合(600051)	连续第五次推荐该股,近期股价已创出年内新高。公司拥有大量优质上市公司法人股,房地产业务上预收账款超过16.7亿。
10	胡昱明	G三爱富(600636)	公司将实现从氟树脂、氟橡胶等产品的进口替代,下属子公司的CDM项目已经初步获得合同,本周一度大幅上揚。
11	黄俊	G锦江(600754)	国内酒店行业的龙头企业,随着旅游业的发展,入住率大幅提高,未来有较好的发展前景。
12	江帆	G五粮液(000858)	随着对下属资产等4-5项优质资产的收购,未来利润将大幅提高,而技术上有望调整前期新高可重点关注!
13	金洪明	G东阿(000623)	药业主营业务发展,持有广发证券27.14%股权,将为公司带来良好收益预期,中长期看好。下周可能复牌补涨。
14	李斌	G好当家(600467)	作为全国最大的海珍品养殖基地,初步测算,预计2006年上半年净利润将比上年同期增长100%左右。
15	李文辉	G宝胜(600973)	国内大型电线电缆企业,研发实力雄厚,品牌优势明显,中报显示机构投资者大量增持该股,近期逆市上行,未来仍有潜力。
16	罗利长	G燃气(000793)	公司已定位为传媒企业,开发收购华商传媒、证券时报等传媒资产进程,短线股价调整到6元附近或可构成新的个人机会。
17	秦洪	G中铝(600123)	公司黄金首飾的销售在近年持续快速增长,已成为G中铝的利润支柱,今年上半年业绩增幅70%,目前估值偏低。
18	潘珩	G陆家嘴(600663)	上海房地产业龙头,国际金融中心题材,土地升值潜力巨大,租赁收入持续增长,价值严重低估。
19	汪海	龙净环保(600388)	公司是真正的环保股,其烟气脱硫技术在行业内处于领先地位,未来业绩有望大幅增长。目前股价在低位震荡,主力吸纳明显。
20	巫寒	G长力(600507)	两地产外最低价个股,重组工作有望展开,短线关注。
21	吴磊	G山推(600740)	公司业绩将实现大幅增长,甲种项目目前已成为各大机构广为看好的新能项目,未来成长空间广阔。
22	吴青岩	中国石化(600028)	成品油有再度提价可能,股价走势三角形整理格局有待突破,积极关注。
23	张谦	G石化(000698)	公司拥有国内第一套50万吨CPP催化热裂解装置,同时公司大股东的占用款已经清理完毕,近期短期调整到位。
24	张亚梁	百联集团(600631)	大股东实力强大,二季度基金增持明显,近期在突破箱体以后似乎正在回抽确认,可谨慎给予关注。
25	赵立强	G创元(000561)	节能环保概念股,该股本周放量上突破4元整数关口,股价创出年内新高,技术走势强劲,中期上升空间打开。
26	郑国庆	G东方钨业(000962)	集新能源和稀有金属两大优势于一身,目前股价严重低估,近期底部放量拉升,主力介入的程度较深,建议积极关注。
27	周贵银	G腾上(600111)	该股集稀缺资源和外资并购于一身,具备一定的想象空间。
28	张冬云	厦门港务(000906)	2004年通过实施重大资产重组转换为以港口为依托的综合物流业务;作为未股改权证,目前该股定价明显偏低。

到营业部用大智慧Level-2
高速行情分析系统 买十卖十
营业部安装热线: 021-58760808
互联网版下载: www.gw.com.cn



(编译:陈静)