



荐股英雄榜

Table with columns: 姓名, 推荐人, 推荐人星级, 本轮荐股, 荐股时间, 起始计算日, 结束计算日, 计算期起始价格, 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

炒股需要记住的几条

一、尊重市场趋势的运行规律。当市场整体趋势向下时,虽然可能有极少数个股可以逆势飘红,但大多数个股将是:“覆巢之下焉有完卵”,即使暂时抗跌的股,也不能保证它们将来没有补跌的可能。如:2001年6月至10月间表现极为抗跌的陆家嘴(600663)和在2001年6月至9月间表现非常抗跌的上海建工(600170),它们后来的补跌竟然超越了大盘的跌幅。所以当趋势恶化时,要远离市场,不要试图负隅顽抗。二、投资失误要及时止损。如果不及止损,不但会进一步扩大亏损面,给将来的解套增加难度。而且,也不会有充足的资金在低位反复波段操作,更不可能在低位补仓,即使行情好转,也无法使自己取得资金大幅度增值的好成绩。三、转变理念,低位摊平后,不

必强求一定要保本卖出。许多投资者在低位摊平后,不到保本价坚决不卖出,结果白白浪费了很多获利的机会。而且,大盘如果继续下跌,则很容易将摊平的股票也一起套住,反而使自己更加被动。四、波段操作为主。股市中直线上涨的大牛市行情和瀑布式跳水的大熊市行情都比较少见,更多的时候,股价处于一种涨多了会跌,跌多了会涨的境地中,因此,采用波段操作的获利机会远远大于一买就捂,总想捂出一匹黑马的操作方式。五、应用蚕食策略解套。一次解决不了的目标,可以分成多次解决。如果投资者在熊市中的亏损面较大,一次无法完全解套获利的,可以分成多次交易,反复运用波段操作,逐渐降低持仓成本,直至最终达到扭亏为盈的目标。(放飞梦想)

榜首股点评

机场 JTP1:唯一的美式权证

周四开盘后大盘继续惯性下跌,午后开始逐步收复失地,收盘时,沪指勉强翻红。而 27 只权证的走势与正股几无关系,收盘时全部下跌。周四权证大跌的导火索是万科 HRP1、宝钢 JTB1、宝钢 JTB1 等价值高估权证的市值回归。值得注意的是,万科 HRP1 跌破 1 角,收于 9 分钱,首先“成仙”。随着到期日的逐渐临近,将会有越来越多的权证露出其本来面目,是泡沫就总归有破灭的一天。机场 JTP1 是两市目前唯一的美式权证,所谓美式权证是指可在到期前的任何一个交易日行权的权证,与之相对应的还有欧式权证、百慕大式权证。欧式权证仅在到期日那一天行权,如宝钢 JTB1、茅台 JCP1 等;百慕大式权证可在到期日前指定的若干交易日行权,如武钢

JTB1、华菱 JTP1 等。在大多数情况下,上述三类权证的定价差别不大,对于深度价内的认沽权证,美式权证可能比欧式权证价值略高些。根据二叉树模型,机场 JTP1 目前的价值为 0.704 元,如果是同样条款的欧式权证,则其价值为 0.689 元,若非理论探讨,在现实的操作中,如此小的差异,完全可以忽略不计。对于美式权证,切勿提前行权,正常情况下提前行权都损失惨重。以机场 JTP1 为例,如果在市场上卖出,能卖 1.125 元,如果行权的话,以 6.34 元买入 G 穗机场,然后以 6.9 元卖给大股东,仅得到 0.56 元,还不及在市场上直接卖出所得的一半。截至 8 月 2 日,已经有 2.3 万份机场 JTP1 因为各种原因被行权,造成了不该有的损失。(国泰君安衍生品部 黄文卿 姜玉燕)

选股策略

泡沫是怎样形成的?

人们都知道,机构投资者的优势是专业的深度、信息的超前性,以及资金的规模。因此,他们永远是市场的主角,任何一轮行情的大涨与大跌,与机构投资者都脱离不了干系。当行情经过大涨之后,市场都会谈到行情泡沫的问题,让我们从机构对行情认识的过程与投资的过程,来见识一下行情的泡沫是怎样形成的。

机构的最大优势是专业化,机构投资于任何一只股票都会经过深度研究,或者进行过实地调研,然后据此对上市公司的经营绩效进行预测,并结合公司在行业中的地位,所在行业的景气度、国内外同类公司股价表现等因素进行估值,再以估值价和现有股价比较来得到投资价值。然而,在行情运行过程中,很多时候机构对股票进行估值的依据和标准会随着行情的变化而变化的,行情的泡沫就是在这种变化中产生的,最常见的变化有三种:

一是,时间单位的移形换位。在行情处于起涨初期,机构估值的依据一般以当年的预估业绩来作为估值依据的;当行情涨升到中段时期,机构估值又一般以明年的预估业绩来作为估值依据的;当行情涨升到高位后,为了维护市场中高涨的投资热情,机构估值又一般以后年的预估业绩来作为估值依据的。例如,在今年行情中,行情处于 1300 点以下时,机构估值的依据是 2006 年的预估业绩;当行情涨升到 1500 点后,机构估值的依据普遍更改为 2007 年的预估业绩;当行情涨升到 1700 点阶段后,许多机构的估值依据变为 2008 年的预估业绩。虽然,行情表现的机理是一种对未来的预期,但常识告诉我们,在 2006 年还未过半的时候,用 2007 年甚至 2008 年的预估业绩来作为行情的估值标准,这意味着行情已经进入到低价值透支阶段,即行情就此产生了泡沫。

二是,估值市盈率随行情水涨船高。许多专业分析师在选取估值市盈率时,往往会参考境外市场的标准,以及同类股票的标准。然而,无论是境外市场,还是同类股票的

市盈率会随着行情的上涨而逐步提高的。如果,失去了主观依据,单凭客观依据来进行估值,就一定会出现随行情变化而被动估值的现象。例如,在今年上半年行情中,许多行业分析师对同一类股票的估值市盈率,在 1300 点以下时选取的估值标准是 15-20 倍,在行情 1500 点的时候变成了 20-25 倍,在 1700 点的时候又变成了 25-35 倍。这种估值标准因行情变化而随意变更,告诉我们两点:(1)当标准能随意变化的时候,就说明已经不存在标准;(2)当估值标准被随意变化的时候,行情的泡沫也将随之产生。

三是,以未来带有不可预测性风险的公司投资项目来作为估值的依据。当许多上市公司还处在项目投资的立项的时候,甚至在行情运行过程中,许多分析师就会立即对该项目展开理论上的剖析,来预期该项目未来能给公司带来多少收益,并冠以某某题材或者行情的概念来提升估值的空间。这里的问题是,许多公司的投资项目是会受到国家产业政策影响的,有时候会半途而废,甚至死于胎腹;上市公司随意更改投资意向的案例比比皆是;即使项目投入了,其有到达产期期间的行业景气度和经营环境是会发生变化的。因此,用对未知项目的预期来作为估值的依据是非常不严谨的,当行情出现以投资项目的题材来作为估值依据的时候,意味着行情的泡沫也因此而产生了。

四是,以某些境外资产定价模型来机械化地进行估值。大家知道,境外的资产定价模型所对应的资产,是具有高度市场属性、较高流动性等特点的。而国内绝大多数上市公司由国有企业改制而来,其下属资产具有行政控制、地方利益、产业保护、民生等属性,即使未来全流通后,这些属性在相当长时间内也难以根除。因此,当某个股价只有 5、6 元价格的股票,因分析师套用某些境外资产定价模型进行估值,得出估值价 30 元,行情因此而大幅度上涨的时候,也就预示着行情的泡沫就此形成了。(阿琪)

沪市每日排行榜

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 涨幅(%). Lists top gainers in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 跌幅(%). Lists top losers in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 换手率(%). Lists top turnover stocks in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 成交额(万元). Lists top trading volume stocks in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 成交量(万股). Lists top trading volume stocks in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 市盈率(倍). Lists top P/E ratio stocks in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 平均每股收益(元). Lists top EPS stocks in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 平均每股收益(元). Lists top EPS stocks in Shanghai market.

数据说话

□申银万国证券研究所 王艳

7月底,朝阳永续对近一个月机构研究报告数进行统计,39家上市公司因当月披露6份以上研究报告而受到市场关注。应该说,整个七月,市场运行在疲软的调整格局之中。在此背景下,专业卖方研究机构对企业判断就格外引人注目,因为这将指导投资者调整仓位结构,并选择中线目标。

我们发现,所提交的关于39家公司的相关报告,操作策略以买入方向为主。在排除研究员判断普遍过于乐观的前提下,基本提示了未来中线投资的选择方向。同时,作为买入方向的两个层次买入和收集,在目前的投资级别有所下降,即将收集作为决策方向的报告数量明显增加,由此也说明研究员相对谨慎的判断。这虽然与前期的报告统计存在细微变化,但也应引起我们的重视。为此,我们认为,第一,目前提示买入方向的研究报告,仍是基于基本面的考虑所作出的决策,在实际操作中更应以中线的参与为主;第二,实际操作策略为买入的研究报告,可据此进行仓位调整。

通过分析,我们看出两个特点:第一,新股的市场关注度较高。这存在两方面的原因,一方面是根据新规,卖方机构需要对新股进行研究,提供投资参考;另一方面是部分新股存在较为突出的短线机会,吸引机构的关注。第二,机构关注度较高的个股,二级市场走势也不寂寞,换手率普遍较高,运行轨迹较为精彩。

综合比较之后,我们认为有两类企业将成为我们关注的重点:第一,卖方机构提供较为密集的研究报告,持续提示买入方向,新股除新股的因素,比如G上汽、G生益、G民生、G深机场、G万华等公司,均有超过10份研究报告,说明主流机构的重视。尽管这些公司短线均受到市场影响而未出现股价步入整理的势头,但是中线机会仍未被排除。第二,在机构关注度相对较高的公司中,寻觅市场价值取向较为集中,且估值水平不高的品种。比如G营口港、G万科、G许继、G恒瑞等个股,这些公司的股价运行较为稳定,机构的关注度提升,后期表现值得期待。同时,作为防御型品种,则可加以重视。

上月机构高度关注39家公司

上月机构关注度较高个股一览表

Large table with columns: 序号, 代码, 名称, 总股本(万股), 流通股A股(万股), 该股报告期, 关注机构数, 关注研究员, Go-Goal评级指数, 买入, 卖出, 买入方向, 中性, 推荐, 卖出, 卖出方向. Lists 39 companies highly tracked by institutions.

统计截止日期:2006-07-31 数据来源:上海朝华国际(Go-Goal业绩预测系统) www.go-goal.com; www.china-yjy.com

深市每日排行榜

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 涨幅(%). Lists top gainers in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 跌幅(%). Lists top losers in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 换手率(%). Lists top turnover stocks in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 成交额(万元). Lists top trading volume stocks in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 成交量(万股). Lists top trading volume stocks in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 市盈率(倍). Lists top P/E ratio stocks in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 平均每股收益(元). Lists top EPS stocks in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 平均每股收益(元). Lists top EPS stocks in Shenzhen market.