

■大家看盘

做多动能不足 小幅整理为主

汪建中:指标股全线企稳反弹激发市场人气,今日市场将出现小幅反弹。

胡晓东:短期市场下跌动能有限,今日市场有可能迎来超跌反弹行情。

孙皓:量能持续缩减并创近期新低,今日大盘仍将延续整理走势。

周戎:短期空方依然占据明显上风,今日市场将出现小幅整理走势。

朱汉东:千六关口基本获得企稳,近期市场将围绕该点位窄幅整理。

唐建新:大盘做多动能并不充沛,短线市场将出现窄幅震荡走势。

张永明:短线市场资金面压力再现,后市大盘仍将延续震荡调整。

王飞:市场明显缺乏主动做多动能,后市股指将打穿千六下行。

季凌云:涨跌家数之比对空方较为有利,短线市场将有继续调整的空间。

周建新:盘中热点散乱抑制市场做多人气,后市股指将延续弱势调整格局。

■大户室手记

第一轮杀跌已近尾声

□嘉南

1600点这几天很明显成了多方防守的要地,但是防而不攻还是非常让人担心。

“QDII 规模将首超 QFII 规模,伤口上撒盐啊,市场现在弱,承受不了太多的利空啊!”金大姐觉得当大盘跌的时候,只要轻轻一碰,也许指数就倒了。

“是的,八月份大家都觉得供需关系发生了转变,现在股票是供过于求啊,如果在新股发行上再推一把,那好不容易得来的好局面就将面临更大的考验了。”老马也发起了牢骚。

开盘过后大家似乎没有感觉到做空能量的涌出,相反,成交量越来越小,市场倒稳定了不少。

“网络游侠”看到市场出现了相对稳定的表现,觉得新一轮杀跌基本上已经接近尾声:“你们有没有统计过?每一次大盘下跌基本上会以100点为一个周期,当下跌幅度在100点之后,指数一般会整理一段时间,不会马上杀下去,即使要跌,也会先反弹再跌。过去的一周,指数从1700点跌到了1580点,已经下跌100多点了。所以啊,我倒觉得这几天指数会稍微休整一下。”

“不过休整也要看势头强不强的,我看了一下,休整时间一般会在一个星期左右,如果强,会有个反弹,如果不强,那基本就是横盘。”金大姐翻了一下指数的历史走势。

“其实,做股票判断指数可以非常简单啊,比如说涨的时候,连着涨了100点,那你就先休息一下,会回一下的,跌的时候如果持续下跌100点,那应该有几天反弹好做,这个方法其实很管用的。”“网络游侠”把他的经验告诉了老马和金大姐。

“是啊,看形态你会觉得心里很虚,但指数确实一下子跌不下去,往往会有一个反弹的机会,所以啊,有时候不懂技术倒更好,按照网络游侠的办法做,估计不会大错。”金大姐也觉得这个方法可行。

“我看反弹也是低价股的天下了,我们近期还是多关注一些低价股算了。”老马在每次调整的时候做短线的对象都是低价股。

新股上市是龙还是蛇

□德鼎投资 周贵银

近期市场跌跌不休,阴线连连,究其原因有很多,其中一个公认的原因就是新股发行速度太快,发行规模太大。确实,新股发行和上市是可以人为控制的,面对目前的新股发行状况,市场已经发出了让管理层或有关方面调整新股策略的呼声,但事实上到目前为止还没有见到新股策略有变的迹象。这是为什么呢?当初可以宣布暂停新股发行,现在连缓一缓发行都不能吗?带着上述疑问我们展开了如下的研究。

我们的研究从新股和老股的关系入手,新股和老股看似一对矛盾,但新陈代谢是自然发展的基本法则,总有一些老股需要淘汰,市场要想长期健康的发展,就一定要有新股的加盟,否则在一些没有希望的老股中挣扎的投资者就缺乏转换投资方向的机会,市场就会越来越萎缩,所以新股是一种保持市场活力的必要手段。

那么新股怎么发才能够与老股的矛盾最小化呢?理论上新股参考老股的定位标准发行最为理想,因为标准一样抛弃老股转接新股的意义就不大,这样就可以稳定二级市场的存量资金。而外围资金则可回避老股的控股权争夺在新股中一显身手,有利于引入增量资金。可见新股的问题关键在于定位是否和老股接轨。

■热点透视

□吴国平

昨日市场上冲下跳,波动依然较为动荡,不过最终的形态则还是如前天一样,收出了一根阳十字星的形态,1600点连续三天神奇般地失而复得。那么,投资者如何看待连续两天出现的低位十字星呢?

对比历史,自去年12月6日1074点开始的这波跨年度上涨行情的过程中,可以发现,在千三附近的洗礼过程中,3月9日与3月10日出现了两个低位十字星,不论是处于量能的萎缩程度,还是当时处于阶段性的低位状况,跟这两天出现的低位十字星都具有比较大的相似性。也正是从千三洗礼过程中出现的这两个低位十字星开始,市场出现了戏剧性的大转变,不断震荡上扬,不仅是顺利地突破了千三,更是一路逼空上行至1700

■股市密码

半年线形成强支撑

□李涛

周四大盘窄幅震荡整理,收十字星,成交量大幅萎缩。从量能分析空方力量减弱,或许会有短线反弹,但中期调整态势已经形成,预计反弹后将继续向下运行。

从成交量分析,7月初创出新高后成交量一只没有有效放大,量价背离严重,中期头部

股票名称	发行市盈率	首日市盈率	最高市盈率	最新市盈率
大同煤业	12.54	20.48	24.08	16.44
中国银行	23.69	29.15	31.15	25.77
保利地产	18.85	27.31	29.59	28.88
大秦铁路	18.33	20.44	23.67	21.22
平均	18.35	24.35	27.12	23.08

注:1、上证所发布的新股上市首日市盈率为19.78倍。
2、最新数据以8月2日的收盘价为准。

我们以沪市近期上市的4个新股为研究对象,以市盈率作为衡量定位合理性的标准,一级市场的平均数偏低了一些,二级市场的三组数据都不同程度的偏高。换言之,除中国银行外一级市场的定位是基本合理的,不合理问题主要出现在二级市场上。而且三组数据显示新股上市首日定位越高,接下来向下的回调要求越强烈;如果上市首日定位越合理,接下来就越容易产生向上摸高的冲动。二级市场对新股有着非常有效的纠偏功能。搞清楚了问题的症结,就可以做到对症下药了。下面就来看看管理层或有关方面是怎样对症下药的。

现在大家都对新股发行速度的加快感到难以理解,认为管理层或有关方面没有掌握好“度”。试想,面对二级市场过高的新股定位慢发少发

好还是快发多发好呢?为了抑制二级市场的过高定位,尤其是上市首日的过度投机,从发新股的角度看只能快发多发集中上,这样二级市场的定位就能够相对合理,最终达到一级市场和二级市场大致接轨的目的。从刚刚上市的大秦铁路的表现来看,这个目的已经基本达到了。

如果有多个新股都有这样的表现,来之于新股定位不合理的利空因素也就可以逐步消除。由于大秦铁路是一只超级大盘股,所以一、二级市场良好接轨能否在短期内实现还需要进一步观察。从中小企业的表现来看,任务还是比较艰巨的。因为盘子小,容易被操纵,虽然采取了三个新股一起上和换手就盘中停牌等新举措,定位偏高的现象还依然存在。

经过上述研究,可以认为管理层或有关方面的新股策略是正确的,只要坚持,无效应该不会很慢。从表二中也可以看到,对于像中国银行这样的个

股持续调整到目前的价位是否已经合理还需要进一步观察。因为市场的纠偏功能是不留情面的。

当然,肯定会有人提出副作用的问题,确实,再好的药也总有些副作用,这里就应该树立起一个大局观的问题。那么怎样的思路才算具备了大局观呢?首先我们认为即便现在不发新股市场也照样会调整,因为宏观形势与上半年不同了,市场的获利盘也很丰厚了,上涨的时间和幅度也已经接近极限了,市场的估值也基本上没有太大的比较优势了。

因此,在市场要调整的阶段集中发新股恰恰是为下一波上涨行情中可以减少新股发行,现在少发慢发,调整就会很温和,将来再起行情的时候会拉得很长,股价结构的合理性也会比较欠缺,新资金入市也会比较困难。由于最近上了不少超级大盘股,一旦行情再度展开,曾经的联动,曾经的招行就会在新的超级大盘股中冒出来,到那时,向上的推动力就会非常的强,所以眼前的煎熬是未来辉煌的基础。

今天的新股也许是蜿蜒而动的蛇,但明天就会摇身一变成为飞天的龙。只要大家看清形势,冷静分析,制定好正确的应对方案,相信理性的投资者会在目前的调整市道中顺利完成一波行情的布局任务。到时候就会对目前的新股大扩容另作感慨了。

缩量双星暗藏玄机?

点附近。由于近两天出现的低位十字星与过去具有比较大的相似性,因此,这是否意味着接下来要如过去那样,展开新一轮的升浪呢?

再进一步去对比历史,在这波跨年度的上涨行情过程中,排除相对低位这个概念,而仅仅是从连续两星类似缩量十字星的形态出现后,市场会如何走来做个分析,可以发现,类似这样的形态一共有10组与这两天状况类似,分别是,2005年12月12日和12月13日,2005年12月27日和12月28日,2006年2月17日和2月20日,2006年3月9日和3月10日,2006年3月16日和3月17日,2006年4月6日和4月7日,2006年4月11日和4月12日,2006年5月17日和5月18日,2006年6月14日和6月15日,2006年6月27日和6月28日。以上

10组类似的形态出现后,第三天的走势收阳的比例达到了90%,而且收中阳的比例是达到了80%。通过对过去10组的统计分析,很显然,在过去类似形态出现后,市场紧接着收阳的概率将达到90%,而且收出中阳的概率也将达到80%。

2006年4月11日和4月12日,这最终收出了阴线的一组,也是唯一收出阴线的一组,而且是一根中阴线,这也说明当连续缩量十字星出现后,如果不收阳或者中阳,最终的结果则将是中阴。不过由于2006年4月11日和4月12日,这一组发生的背景刚好是处于当时的阶段性高位,换句话说,那是高位十字星,而不是低位十字星。因此,从这个角度看,接下来市场上扬基本上是没有悬念的事情。当然,还有一点很有意思的就是,那就是过去出现类似形态后,最终的

市场都无一例外地出现比较明显的转折,因此,市场再次出现这样的信号,是否也是一种盘面上出现转折的征兆呢?

巧合的是,作为市场的一大风向标也是昔日的权重老大中国石化,近两天出现了持续上攻的态势,而且结合其目前整个大的形态,那就是一种突破历史新高后的整理形态,更是自2004年开始形成的一个大圆底突破后的回抽整理形态,同时也是近期上涨过程中的中继形态,而目前的中继形态,有可能是构筑了一个多重底的姿态,伴随着近一段时间内的充分整理,突破向上延续大的上涨形态可以说是值得期待的。

综合而言,结合这两天的缩量十字星来对比历史,统计分析得出的结论,再结合分析目前中国石化近期走势得出的结论,接下来的走势会如何,其实,答案是不言自明的。

■今日涨跌百分比

恢复性上涨报收大阳——概率 15%

从周三和周四的行情上来看,虽然盘中都出现过快速的杀跌,但最终却都以十字星线报收,很明显这说明了另一方面在当前的点位上市场的补仓力度加强了,有不少资金尤其是前期高位逃出来的资金开始低位进行回补,另外一方

大盘横向整理收星线——概率 75%

很明显大盘现在跌到了一个技术支撑位了,不管后期是破位,还是会出现强有力的反攻,前提是先要在这个点位有个横盘的过程,因为前期跌

的太猛了,在这里需要一个逐渐的元气恢复。在恢复阶段,大盘就只能以星线报收。因此,预计收阳星概率45%,收阴星概率30%。

扩容压力不改收长阴——概率 10%

近日市场基本每天都有新股发行,在这样高密度的扩容情况下大盘不仅不可能出现反弹,还会继续被压迫向下寻求新的支撑,此外最近2天

大盘能够不跌的原因就是依靠石化板块的强行拉指数维持着,但一旦资金不够了,护不了盘,大盘的下跌幅度就会较大。(廖晓媛)

股市牛人

价值注入未必都是馅饼

□江苏天鼎 秦洪

日前,各媒体竞相转载某基金公司发布的2006年三季度投资策略报告,该报告的核心内容之一就是自2005年以来的A股市场发展分为价值发现、价值注入、价值泡沫三个阶段。并称,目前A股市场已开始进入“价值注入”阶段。对这一判断,我们该如何来看待呢?

价值注入助推外延式增长

从相关的解释我们知道,所谓上市公司“价值注入”的本质是一次大规模的社会资产重组过程。因为全流通后,由于市值的财富放大效应,大股东通过注入优质资产、集团整体上市等方式将自有资产逐步证券化,从而获得流动性溢价。由于价值注入以及由此导致的外生性盈利增长将成为这一阶段股价上升的重要催化剂。相关的报告估计,在未来3年内A股市场市值的复合增长率将达到44%,而这部分市值增长中的很大一部分将以资产注入的形式为流通股股东所分享。

由此可见,价值注入相当于前期业内人士所提出的利润回流、注资等概念,其实代表着上市公司净利润的一个新路径,即通过收购新的优质资产而获得净利润的增长,也是外延式发展所带来的价值增长。

价值注入具有不确定性

但是,不可否认的是,价值注入也具有两个明显的不确定性因素。一是大股东的优质资产是否注入、何时注入等均非中小股东能够掌握的,也就是说,价值注入方面,中小股东处于信息不对称的角度,这不仅仅给监管带来新的考验,而且也给投资者在判断个股价值方面带来了挑战。事实上,也的确发生了部分上市公司在近期取消“价值注入”的行为,如G中广通日前公告称,自筹3亿元增资重庆广播电视网络传输有限责任公司的协议规定的报批时效已过,重庆广播电视集团(总台)宣布解除双方

合作关系,这就意味着价值注入已成过眼烟云,二级市场股价随之暴跌,由此可见,优质资产注入的不确定性往往会带来投资风险。

二是价值注入的优质资产是否为优质资产。虽然在股改后,大股东也注重二级市场的股价走势,但如果能够注入一批素质一般的资产,大股东高价卖给上市公司,仍然是有利可图的。也就是说,如果价值注入主题下的注入上市公司的净资产回报率低于上市公司现有资产的净资产回报率,就有可能不会增厚上市公司的每股收益,反而有摊薄的可能。如承诺将注入G桂冠的若滩水电站的目前水电价格只有0.13元,盈利能力一般,如果水电价格不提升,那么,此资产对于G桂冠来说,就是有点鸡肋,这也就是该股在股改后持续下跌的原因之一。

价值注入重在价值增长

正因为如此,价值注入固然有着较多的精彩成长故事可供讲述,的确有可能成为推动上市公司净利润增长的主推动力。但由于存在着一定的不确定性,尤其是在信息方面处于严重的信息不对称的状态,所以,价值注入对于中小投资者来说,未必都是馅饼。

当然,作为一个理性的投资者,如果发现注入的优质资产的确可以给上市公司带来新的增长动力,且经合研判后推断目前市价低估,那么,就可以低吸持有。与此同时,对于价值注入重要的是要体现在价值的增长上。同样,对于现有资产的价值增长动力挖掘也不可丝毫松懈,因为现有资产的增长动力是每时每刻均在变化中,行业的变化、上市公司经营层管理能力的提升等均可能赋予了现有资产极强的增长动力,如前期的G通葡酒、G置信等个股均是靠现有资产的增长动力而大幅走高的。而从目前盘面来看,不少现有资产增长动力强劲且目前估值明显偏低的个股有资金在积极吸纳,值得投资者积极跟踪。

跟着新“庄家”选牛股

(上接 C1 版)

主持人:以你的经验,怎样判断一个公司是有可能变成凤凰的乌鸡呢?

嘉宾:现在的市场确实需要多元化的投资,而不是单一的盈利模式。现在我们的机构,像保险基金,社保基金等机构投资者它们的理念还是比较同质化的,大家都是从价值发现价值重估这方面去挖掘股票。所以,我觉得对于市场一些新的题材的挖掘,包括市场题材的创造,我想现在还是需要我们一些机构投资者应该多一些思路多一些选择,而不是在一个理念上反反复复。具体到什么公司有可能变成凤凰,还需要对上市公司的基本面等,包括控股股东持股比例,上市公司资产状况进行充分了解和他之后作出判断。

主持人:下半年您会重点关注哪些行业或者哪些主题投资?

嘉宾:未来的一两年内,消费类都可能是重要的主题投资,这类公司将成为市场主力资金持续关注的对象。从行业角度讲,我个人更看好银行及钢铁类个股,前者由于业绩持续增长,后者也是出现行业周期拐点,特别是钢铁类个股现在不过几倍的市盈率,上半年基本没有什么行情,下半年应该存在一定的投资机会。而对于市场题材的挖掘可能是投资者最为关注的。比如,中期高比例送配,根据我的研究分析,在过去几年当中,在中期高比例送配,在未来半年时间,平均涨幅要超过大盘的30%。而接下来的机会,就是重点关注将要进行资产重组类公司,特别是公布股改预案,全流通格局之下,市场可能更加复杂,不过,现在是十年牛市的起步阶段,不能眼光太短。但话说回来,股指的参照性并不强,如果股票把握不好,即使

八月不要有太多的奢望

主持人:不少人认为,下半年获利的机会要少一些,操作要难一些,您是怎样看的?

嘉宾:关键还是要变换理念,2000年左右,市场一个月当中最多给投资者两次上涨的机会,但现在市场发生了改变,全流通格局之下,市场可能更加复杂,不过,现在是十年牛市的起步阶段,不能眼光太短。但话说回来,股指的参照性并不强,如果股票把握不好,即使

(文字整理:张勇军)

