



上证理财博客精粹
继续博弈



□史伟

本周中国石化进入股改程序,应该说这标志着我国股权分置改革进入尾声,我国证券市场进入了全流通时代。市场曾经对全流通寄予很高的期望,认为当大股东的所有股票变成流通股后,无论是国有、还是私人,大股东都将以股票市价计算财富,其对股价涨跌将会格外关注、甚至会超过基金一类的财务投资者。的确,在一些公司完成股改后,很多大股东做大市值的态度、动机逐渐明显,如不少公司计划将优质资产注入上市公司就是明证,大股东希望股价上涨的心思也暴露无遗。

大股东希望股价上涨,是所有投资者的福气,比前对涨跌漠不关心强了很多,应该说这是股权分置改革的直接正面意义。然而我们也逐渐发现,全流通并没有完全消除我国证券市场的种种沉疴。比如,全流通并没有改变大股东持续的投资融资饥渴症。

据某券商统计,截至7月底,已经公告的再融资募集资金总额就超过了1000亿元,计划发行的超大型国有企业数十家,其“饥渴”可见一斑。

基金经理们也明显能够感受到,身边有再融资意愿的公司也越来越多,还有少量的公司觉得股价不够高而不愿再融资,其实几乎所有的公司都有这种想法。记得笔者在与很多公司进行股改沟通时,大股东都表示上市公司的股权很重要,不能稀释,对价不能提高,但是时间过了还不到1年,大股东就愿意通过再融资的方式稀释股权,反差真大。

中国企业的扩张欲望极其强烈,可谓全球罕见。以前国有企业有投资饥渴症,国有企业老总向国家、银行、然后是股市争取资金,扩大规模,提高管理层控制资源的规模与能力,从而达到管理层利益最大化。然而私人企业同样存在投资饥渴,很多个人企业家做好一个产品(产业)后,认为自身可以做好其他产品(产业),或者是对某个产品不断扩张,希望达到更高的市场份额。在国有、私人这种强烈的投资欲望下,中国市场产生了独有的大量产品供过于求,甚至激烈的价格战。

当企业的这种投资饥渴症的资金解决方式来自股市,巨大的扩张风险会转嫁给投资者。上市公司当股价偏低时财报业绩与更多地披露利好信息,吸引财务投资者买入股票并使其上涨,当涨到一定程度后上市公司进行再融资。于是财务投资者经常要通过股价的高低与上市公司进行博弈,上市公司希望以更好的价格进行融资,而投资者通过“压低”股价阻止上市公司融资。财务投资者通过“伤害”自己的方式与上市公司达到均衡。可惜的是,股改全流通后,市值高低并没有改变企业原有的投融资饥渴症,财务投资者依然需要像过去一样持续与上市公司进行“博弈”。

(博客地址: http://shiwei.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国
证券网·上证博客首页 http://blog.cnstock.com

市场盘整格局仍未改变



在加息突然降临的“空袭”之下,大盘显露出多头抵抗的顽强态势,不过,这种抵抗力量在周三盘面上流露出来的是犹豫和疲弱,这显然不利于多头进攻。

多头抵抗信号明显趋弱

第一,成交量和价格的不对比,有放量滞涨的迹象。从指数和成交量的对比不难发现,略微较前日放大的交易量并没有带来相应的股指上扬,深综指对此反应得比较明显,这种信号表露出短线获利盘有开始撤退的动作。留意有色金属板块就会发现,近期比较抢眼的有色金属板块已经开始分化,除了近几个交易日非常火爆的钛板块还比较坚挺之外,黄金、铜等都有一定幅度的下跌。

第二,多空胶着和僵持态度在发生微妙改变。1600点一线是多空的成本线,双方谁都不愿意轻易出手,不过,在胶着中有些成分在发生变化。尤其是波动幅度越来越窄,波动幅度的收窄代表着多空双方犹豫程度的加剧,这往往是双方力量积聚的潜伏,也是选择突破方向的先兆,那么,在

价格将定向增持其11亿股,在这样利好消息下,国航仍然收低反映出市场心态的谨慎。

警惕盘跌消耗多头斗志

不过,在当前格局下,尽管大盘的上行空间要远远小于下行空间,但是下跌的速度也不会太快,市场将保持相对温和的格局和逐级盘跌的走势。形成这种格局的原因仍然是多空博弈的态度比较暧昧。短期内无论看多还是看空者都不会轻易出手,要出现多杀

一波上升行情的领头羊,而直接的支撑因素就是其在香港的高调招股,虽然长线值得看好,但短期来看招行在H股发行价尘埃落定之后可能行情也告一段落。这样两个因素会挑动近日市场敏感的神经,好的预期有透支之嫌,而坏预期会放大,所以,对此市场可能会显现出比较明显的情绪发泄。

结构性调整仍将持续

大盘高点逐渐降低的盘整格局仍然没有被打破,从中行上市以来大盘就保持在这种斜率比较平缓的下降通道当中,大盘的调整仍然没有到位,市场总体来看,获利机会并不多。股指的四平八稳并不代表个股的平稳,大盘温和盘跌的过程中,个股的暴跌仍然是难免的,而这个过程就是前期裸泳者逐渐显山露水的痛苦过程,股价的结构性调整将持续比较长的时间。对于缺乏业绩支撑、故事也差不多讲完了的题材股需要有相当的警惕;而对于有较好成长性、估值又相对偏低的个股可以开始加以留意,等待合适的入场机会。(海通证券 吴一萍)

加息后的新防御战术

随着加息的实行,股市调整期将延长,投资者需要采取新的防御战术。

加息公布前后,国航提前上市,中国石化宣布股改停牌,中国联通宣布大股东增持,这一系列事件和加息这个关键时点是有联系的。

我先要纠正一部分投资者的一个错误观念,这些投资者往往误解大股东增持用的,是发行股票的钱。但大股东不能挪用上市公司的资金,中国联通、国航的大股东是中央国企,因此增持行动反映的是中央国资委的意志,用的是大股东的钱。既然整个程序是这样的,那么在宣布加息前的一系列动作就反映了高层的一个稳定大盘、防止指数剧烈波动的策略。

此前,我不断用海外实战案例来强调一个概念,A股市场的主角将发生变化,

这个变化正在向国际市场靠拢。在海外,公募基金主要是被动式投资,定价权往往在大股东、财务性投资者和私募基金。随着全流通时代的到来,A股市场中,大股东和法人股股东将会逐渐成为拥有定价权的主角。

如果说,机构看空国航的目的是吓跑散户,那么国航首日跌破发行价,对于现在来讲则是一个很好的防御

性投资机会。从上述的分析可以得出,现在大股东将逐渐成为市场的主力,而高层为了防止指数由于加息过度震荡,也批准大股东增持。所以有增持行为的权重大盘股,将是加息周期中防御性投资的很好品种。

另外就基本面而言,高油价导致全行业亏损局面下的上市定价,恰恰是估值最低区间。就像中国石化当初

下半年投资展望(6) 严控风险追求持续回报

主持人:中国股市面临宏观紧缩的调整,这会改变股市运行轨迹吗?

嘉宾:宏观调控对股市的短期运行轨迹的确有影响,但影响中国股市的因素还有很多,比如A股的估值水平整体仍然合理,中国经济发展仍然很快,政府发展资本市场的决心仍然很强,人民币升值预期依然很高。就目前来说,还不能断定宏观紧缩已经改变了中国股市的中长期运行轨迹。

主持人:中国证券市场即将进入一个全流通市场,市场发生了根本性的变化,作为机构投资者,你们将如何应对?

嘉宾:经济结构的调整,导致企业之间重组会加快。应抓住大背景下的投资机会,在整个结构调整、产业升级、产业转移的过程中寻找投资机会;在全流通的市场环境下寻求机会;在国家经济社会发展战略大转变的背景下,在全球经济大变局中寻找机会。

消费40倍市盈率不高

主持人:现在正处年中,下半年该投资什么?对行业估值,机构之间有多大分歧?

嘉宾:我认为,有些上半年涨幅巨大的股票,下半年还有可能进一步上涨。但是整体性的板块机会就没有了,比如说消费品行业,从未来趋势看,并不像有的投资者和分析师算得那么简单。消费品中还可能大幅上涨的股票,但我觉得有些消费品行业的估值明显偏高,我对这一部分的股票比较谨慎。

对消费品、商业、食品饮料行业,判断股票能不能进一步上涨,能不能再继续持有,主要的依据是在未来能不能保持一个持续不断的成长。

主持人:您对消费品持谨慎态度,那您下半年看好哪些投资机会?

嘉宾:我对科技创新,对于整个“十一五”规划中,国

家要重点发展的,比如装备、军工,这些是看好的。另外,我觉得全流通以后,兼并收购等等会越来越频繁,市场的热点会越来越多,需要仔细研究,并加以把握。(下转C2版)

更多精彩内容及视频回放请见中国
证券网·上证博客 http://www.cnstock.com/szdiybs/index.htm

下半年震荡调整,近段时间资金忙于置换

宏观紧缩未改中国股市的中长期运行轨迹

消费品行业估值明显偏高,投资比较谨慎

看好兼并收购、“十一五”规划的装备、军工

投资很多时候都是在灰色系统中进行决策

以开放的心态追求持续稳定的投资回报

主持人:上海证券报 张勇军

访谈嘉宾:陈继武——富国基金管理有限公司副总经理,主管研究和投资。浙江大学计算机专业硕士。1994年起从事信托投资及商业银行业务,1996年起从事投资银行工作。11年证券从业经历。

下半年以震荡整理为主

主持人:投资者都非常关心下半年的市场,能否谈谈您的看法?

嘉宾:上证指数调到1500多点的时候,A股进一步下跌的空间并不大,因为处于合理

的估值水平。从板块结构来看,有些大盘蓝筹股其实今年并没涨,它们封住了整个市场的下跌空间。但是,市场有很大的获利因素需要消化,所以下半年应是震荡调整行情。近段时间是完成资金在市场上的置换。

家要重点发展的,比如装备、军工,这些是看好的。另外,我觉得全流通以后,兼并收购等等会越来越频繁,市场的热点会越来越多,需要仔细研究,并加以把握。(下转C2版)

更多精彩内容及视频回放请见中国
证券网·上证博客 http://www.cnstock.com/szdiybs/index.htm

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:021-38867750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	金洪明(国泰君安分析师)	80
2	吴青芸(德鼎投资高级分析师)	60
3	李斌(中信建投资深经纪人)	58
4	巫寒(中国证券网博客之星)	51
5	侯英民(东北证券研究员)	32
6	张亚梁(上证报专栏作者)	16
7	张谦(汉德研究所所长)	12
8	吴磊(金通证券分析师)	0

昨日精彩问答

问:7元买入的G卧龙(600580),现价能补仓么?

金洪明:我国风机发电设备龙头企业,后市有望突破上行,可适当补仓。

问:G云铜(000878)和G江铜(600362)两只股,哪只更好些?现在能买入吗?

侯英民:两只股票同属有色金属板块,业绩相当。但G云铜盘子略小,走势也略好一点,可适度参与,但一定要短线运作,因为近期有色金属股的表现更多依赖LME市场,应多加关注。

问:G长安(000625)后市如何,应如何操作?

吴青芸:该股形态尚未走稳,但公司基本面有明显改观,如果已经买入,可中线持有。

问:7.30元能否介入G长峰(600855)?

李斌:该股受近期军工反弹,会对其有一定带动作用,可沿5日均线参与。

问:G苏高新(600736)后市该如何操作?

张亚梁:该股继续看涨,但是9.6元左右有压力,可到时抛出。

问:G华鲁(600360)后市应如何操作?

金洪明:国内功率半导体行业的龙头企业,近年来营业规模和盈利的同步快速增长,显示了强大的竞争力。横盘整理比较充分。蓄势待涨,值得关注。(文字整理:黄亦菲)

更多精彩内容请见中国
证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

网上交易 申购费率 低至0.6%

高速行情 总买总卖

大智慧 Level-2 高速行情分析系统

下载 www.gw.com.cn

营业部安装 021-58760808