



### “跟庄”的烦恼

虽然上周五 A 股市场一度急跌,但由于预期中的宏观调控政策以及扩容信息并未得到市场的证实,因此各路资金的“军心”迅速稳定下来,上证综指昨日再度大涨 20.83 点,再现“红色星期一”。

**谁在推动“红色星期一”**

从目前 A 股市场来看,人民币升值趋势在提升市场对未来资金流动性泛滥的预期,因为人民币升值将带来源源不断的后续资金,A 股市场就会出现资金推动着大盘重心往上移的态势。

反观目前 A 股市场的扩容节奏,由于普遍预期工商银行将在 10 月份发行与上市,所以有业内人士认为 9 月应是扩容真空期,为工商银行的发行与上市营造一个做多的气氛。事实上可能也正是如此,因为 8 月发审委暂停了 20 天的新股发行过会工作,目前的上市安排已至 9 月 28 日,如此就可推导出在“十一”长假之前,A 股市场并无大的扩容节奏,巧合的是,9 月“小非”解禁的额度也只有 6.65 亿元。

由此可见,9 月的资金需

## 九月股市迎来黄金季节



求量较低,但资金供给量却是源源不断的,所以有业内人士认为 9 月的扩容“真空期”为各路资金的博弈提供了一个黄金时节。反映在盘面中,就是近期 A 股市场的成交量再度放大,沪市的成交量更是从 8 月中旬的 110 亿元至 150 亿元,如此就可推导出在“十一”长假之前,A 股市场并无大的扩容节奏,巧合的是,9 月“小非”解禁的额度也只有 6.65 亿元。

由此可见,9 月的资金需求

**9月行情相对乐观**

各大券商的策略分析师也从较为宏观的角度认为 9 月行情相对乐观,一是 2006 年半年报显示上市公司的净利润同比增长 7.54%,彻底扭转了 2005 年报、2006 年一季报上市公司业绩下滑的趋势。而更让业内人士振奋的是,G 股公司的业绩增长势头非常迅猛,更有利于提振各路资金对 A 股市场重心的乐观预期。

二是目前 A 股市场存在着典型的股价结构性牛市特征,不仅仅是因为优势产业不断产生出持续成长的上市公司,还因为一批大市值个股估值偏低,G 联通、G 长电、中国国航、中国银行、大秦铁路等,使得 A 股市场的估值重心具有进一步上移的空间。

由此可见,本周的“红色星期一”已经向市场表明,9 月份的 A 股市场也会有较为

抢眼的走势出现。

**锁定三大投资主题**

正因为如此,投资者当前的操作思路可以相对积极乐观一些,尽可能地当前 A 股市场的市场热点中把握 9 月行情所带来的波段机会。而从以往 A 股市场的走势来看,波段性机会不仅仅需要较为优异的基本面,更需要与波段行情的主流热点相吻合的基本面特征。

就目前来看,本轮波段行情的主流热点主要有三个,一是人民币升值主题,包括地产股中的 G 深南光、G 金桥、G 陆家嘴等强势股,也包括航空股中的南方航空、东方航空等。二是奥运主题,其中核心在于北京的地产股以及旅游股,G 京旅、首旅股份昨日封住涨停板,在此带动下,G 黄山、G 峨眉山等个股也是反复走强,G 桂旅、丽江旅游等个股可继续予以关注。而世博股份的旅游+地产优势也可引起关注。三是半年报再挖掘概念股,主要在于半年报信息中透露出持续高成长的个股,昨日的 G 金自就是典型,G 兴发、G 澄星、G 太重、G 桂东、轻纺城等个股也可跟踪。(汇阳投资)

## 认购权证狂飙凸显看涨预期

水务板块上涨的背景下也出现涨停的态势,如此使得首创 JTB1 成为昨日认购权证的领涨先锋。

**凸显看涨预期**

而业内人士认为,认购权证有点类似于看涨期权,对正股价格的上涨趋势有着较强的提前预期的信号,也就是说,如果资金认同未来 A 股市场上涨,那么,认购权证将率先作出反应,如同五粮 YGC1 在 4 月份领涨于 G 五粮正股价格走势一样。

所以,对于昨日认购权证的飙升,敏感的业内人士认为,这是市场先知先觉的资金看好 A 股市场的未来反弹走势,从而对认购权证予以大手笔地建仓抬抬所为。而且,从昨日权证的成交回报中还出现了机构资金介入的迹象,比如说五粮 YGC1 的成交回报席位中就有联合证券总部席位。

由此不难推断,机构资金对 A 股市场的反弹也存在着一

较为乐观的预期,这有利于形成 A 股市场反弹将延续的市场舆论氛围。

因此,在实际操作中,对钢铁股、水务股等相关个股的认购权证可予以积极关注,尤其是包钢 JTB1、邯钢 JTB1 等品种可跟踪,因为近期钢铁股在并购、整体上市等预期下有望继续反弹。而对今日上市的国电 JTB1 也可密切关注,该权证极有可能成为近期认购权证的新龙头。(江苏天鼎)

## 缩量上行隐含三重博弈

周一市场再度大涨 1.27%,两市股指回到前期市场密集成交区——即沪综指的 1650 点区域和深综指的 420 点区域。对于未来股市运行,投资者存在较大的分歧,表现在市场运行上便是股指走高,但成交量无法同比放大。

今年以来,市场在 6 月份、7 月份和目前三次进入 1650 点区域,其 10 日成交均量分别为 205 亿元、170 亿元和 105 亿元左右。股指上涨伴随着成交量的不断萎缩,表明市场对于 1650 点区域的谨慎,同时也反映了当前局势下的多重博弈。

**升值与估值的博弈**

升值会带来更多的资金,进而有利于推动股票市场走高;而相对较高的股票估值状况,又从理性的角度,对过度上涨的市场提出了警示。

近期央行加息使得人民币升值的步伐进一步加快,进入中国市场的资金也水涨船高。从以往的情况看,本币升值由于带来了资金供应的大幅提升,从而最终引发了股票估值的大幅提升。日本的经验近期频频被评论家提起。

但问题在于,人民币最终升值的幅度会有多高?升值的过程会有多长?同时,升值与估值提升之间存在怎样的函数关系?这是决定我们的市场上涨潜力的重要变量。

而应该指出的是,当前沪深两市的估值水平是偏高的。根据 2006 年中报数据,假定上市公司整体上、下半年利润一致,如果将沪深两市 A 股公司作为一个公司整体,可以测算出当前 A 股市场的动态市盈率是偏高的。从升值角度看,市场还要涨;但从估值角度看,市场难以大涨。

**政策与市场的博弈**

加快直接融资,尤其是大盘蓝筹公司上市的进程,是管理层一个长期的工作重点,要达到这一目的的一个必要条件就是较好的市场环境;但另一方面,IPO 尤其是大公司的 IPO 往往会对市场运行产生一定的负面影响——至少以往的情况是这样的。在这样的条件下,部分机警的投资者,在政策与市场的博弈中寻找到了适合自己运作的盈利时点。

最新的政策与市场博弈表现在工行上市上。归纳诸多机构的观点更多为“管理层近期的工作重心就是力保工商银行 10 月平稳上市;围绕工行的 IPO 会对市场运行产生一定的负面影响——至少以往的情况是这样的。在这样的条件下,部分机警的投资者,在政策与市场的博弈中寻找到了适合自己运作的盈利时点。

但笔者仍然坚持认为,价值投资是在证券市场获取长期、稳定收益的不二法门。首先,题材导致的公司业绩变化,最终股价会反向回归。其次,题材股的强劲显著提升了市场整体的收益水平,从而使得今年市场的收益有超越之嫌。也就是说,今年价值投资者尽管实现了较高收益,但没有显著超越大盘,其中存在特殊的原因。这并不构成放弃这

种投资方式的理由。

总之,投资者事实上无需过多关注市场整体估值水平、市场点位、发行节奏和题材变化,而应当将主要精力放在具体公司经营的变化上,以集中投资和长期投资来规避市场风险,分享中国经济的成长。(中证投资 徐辉)

周到

沪深两市交易所新近出台的关于股权分布的《通知》均称:“社会公众不包括:(一)持有上市公司 10%以上股份的股东及其一致行动人;(二)上市公司的董事、监事、高级管理人员及其关联人。”对此,G 轻机(600605)已有回购国有法人股的方案,以使社会公众股比重超过 25%。但相关公司并非都有这样的“利好”方案。

据 2006 年中期报告,至少还有另外一些公司股权结构暂未达标。瓦轴 B(200706)第一和第二大股东分别持有 60.60%和 19.70%的股份,江钻股份(000852)第一大股东和董事、监事及高级管理人员分别持有 75.00%和 0.73%的股份。由于两公司总股本在 4 亿元以下,因而其股权结构暂不符合上市条件。更值得注意的是,哈药集团(600664)第一大股东和第二大股东,分别持有 58.37%和 34.76%的股份;G 哈飞(600038)第一大股东和第二大股东分别持有 55.73%和 39.59%的股份。这样,2006 年 6 月 30 日的两公司社会公众股仅分别占总股本的 6.87%和 4.68%。市场称哈药集团、G 哈飞为“老庄股”。

《通知》的出台,基本标志着“坐庄”哈药集团、G 哈飞模式的终结。该模式的主要特征就是由少数机构高比例持有流通股或无限售条件的流通股。《通知》对社会公众重新界定后,“庄家”的筹码收集与公司的上市地位维持就形成矛盾。为维持公司的上市地位,“庄家”可以选择流通股或无限售条件的流通股比重很高的公司炒作。但这又会提高炒作成本,影响“坐庄”兴趣。因而,坐庄哈药集团、G 哈飞模式将很难再现。

《通知》的出台,也意味着散户“跟庄”习惯的终结。以往,一些散户喜欢“跟庄”。哈药集团、G 哈飞为维持上市地位,只能由第一或第二大股东减持股票。如果为维持上市地位而减持第一、二大股东名下的股票,那么,将对哈药集团、G 哈飞“跟庄”者形成“利空”。

《证券法》第 86 条规定:“投资者持有或者通过协议、其他安排与他人共同持有有一个上市公司已发行的股份达到百分之五后,其所持该上市公司已发行的股份比例每增加或者减少百分之五,应当依照前款规定进行报告和公告。”“不离开‘庄家’的投资者,则只能密切关注哈药集团、G 哈飞的公告了。”

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

更多精彩内容请见中国证券网·上证博客首页 http://blog.cnstock.com

网上交易 申购费率 低至 0.6%

客服热线:021-38784766 基金投资有风险,请谨慎选择。

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:021-38967750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡嘉(德鼎投资研究所所长)	85
2	陈晓阳(资深分析师)	80
3	秦洪(上证报专栏作者)	51
4	李斌(中信建投网上经纪人)	43
5	张冬云(中原证券分析师)	31
6	江帆(东吴证券研究员)	20
7	邓文渊(东吴证券分析师)	9
8	郑国庆(金百灵分析师)	5

昨日精彩问答

问:G 碱业(600229)现价能介入吗?还有多少上涨空间?

江帆:稳妥一点的话,应选择 3.5 元下方介入。该股有甲醇汽油概念,只要有资金关注,后市想象空间较大。

问:G 中牧(600195)现在可以介入吗?

秦洪:现价可以介入,但要做好中线持仓的打算。

问:G 中成(600642)是否具有成长性?

胡嘉:“小非”解禁后的压力已基本释放,中线价值更好一些。

问:G 兰生(600826)成本 5.55 元,现该如何操作?后市如何?

李斌:该股短期解套问题不大,先持有。

问:能帮忙分析一下景兴纸业(002067)吗?

郑国庆:一个即将上市的新股,从行业来看不错,加之最近的新股表现不错,可以看高一线。

问:G 亚盛(600108)是否可以做中线?

邓文渊:该股是农业股,从近期走势看比较呆滞,不做长线为好。

问:G 倍特(000628)5.10 元介入,后市应该如何操作?

张冬云:该股近来传言太多,股价表现一般,可以暂且持有。

问:G 华泰(600308)被套 1 元多,该如何操作?

陈晓阳:该公司是行业优势企业,由于受行业景气拖累,股价表现一般,建议中线持有。(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

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	5116.42	54.6	5184.42	5058.38
新华富时中国 A200 指数	3844.53	49.15	3844.53	3796.74
新华富时富时 100 指数	4769.66	55.95	4769.66	4706.13
红利 150 指数	4262	111.79		
600 成分行业指数	571.21	11.63		
600 周期行业指数	703.46	10.4		
600 稳定行业指数	752.93	10.2		
港股投资指数	6586.63	92.32		
新华富时香港指数	111.44	0.03	1.92(09-01 年总回报)	

大智慧 10 档新行情

www.gw.com.cn

马上下载