

文件(E) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)



地址 更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gppd/

转到 链接

■大家看盘  
中国石化复牌  
股指震荡盘升

**许斌:**在中石化股改停牌的良好预期下,后市股指仍将继续震荡盘升。

**王飞:**权重股带动大盘指数稳步走高,后市大盘将保持震荡盘升走势。

**周建新:**题材股全面上涨,市场交投活跃,近期市场将延续小幅盘升局面。

**周戎:**中石化复牌有望带动蓝筹股走强,今日股指仍有震荡走高的潜力。

**胡晓东:**目前市场上涨态势保持良好,短线股指将延续震荡上扬走势。

**朱汉东:**由于成交量出现明显萎缩,后市强势震荡格局还将延续下去。

**张永明:**沪市1670点上方压力较重,短线反弹难改震荡整理格局。

**唐建新:**中石化复牌后很可能高位低走,今日大盘仍将保持震荡整理态势。

**季凌云:**个股涨跌家数之比显示多方强势有所减弱,今日市场可能看跌。

**孙皓:**盘中热点转换迅速,市场表现活跃,短线大盘将维持调整格局。

■大户室手记  
精选个股  
最重要

□嘉南

这几天大家都在看中国石化周四的复牌,毕竟市场普遍预计会有个比较好的表现。

“有分析师算过了,中国石化的涨幅有可能超过10%,明天涨幅很可能超过5%,对指数影响很大。”老马觉得明天终于有看点了。

“如果中国石化涨一分带动指数0.3个点的话,明天如果中国石化如果涨个5%,那对指数直接的贡献就是10个点左右,不知道高开了之后指数是不是会滑下来?”金大姐显得经验十足。

“中国石化大部分筹码集中在基金手里,不过这种筹码过于集中并不有利于上涨,毕竟基金的看法不一样。所以,中国石化明天成交量大幅度放大的可能性就很大了,如果一旦放的过大,那么也说明机构的分歧是很大的,如果接下来几天成交量不能持续跟进,那么中国石化带给大盘的最终结果可能会是负面的。”“网络游侠”显得较为谨慎。

虽然指数还是摇摇晃晃,个股的表现基本上也是涨跌各半,但是大家手中拿着的股票表现还是不错,尤其是G云铜更是表现强劲。

“我看你现在持股的信心也提起来了,不象原来有几个点就想跑了啊!主要是股价离成本区远了之后心里定了吧?我觉得既然我们看好,就多拿点时间,毕竟大资金总要寻找出路的啊。”金大姐的耐心比老马好多了。

“金大姐的分析不错,下半年虽然指数表现不会很好,但是稳定的市场环境下个股的炒作还是重点,毕竟仍有很大一部分资金在寻找投资方向,尤其是游资,只要有人敢点火,他们还是非常乐意跟进的。”“网络游侠”也觉得我们近期的选股思路是较为正确的。

**上海华星拍卖有限公司公告**  
受托方拟委托,我公司定于2006年9月21日下午2时整,在浦东陆家嘴环路10号(近浦东大道)环球广场A座3层本公司拍卖大厅举行拍卖会。  
**一、拍卖标的**  
股权: 上海华星股权投资2820万股;  
**二、白名单之日起接受咨询。**  
联系人: 58556708 楼小姐  
58556119 田小姐  
**三、注意事项:** 保证金人民币2万元,以支票支付的保证金须在拍卖前交付。

## 蓝筹股:双重价值助推大盘

□上海证券研发中心 彭蕴亮

其中,中国石化以206.79亿元的净利润力压群雄,仍然高居榜首,比去年同期多挣了26.35亿元;上市不久的中国银行以190.24亿元的成绩紧随其后;G宝钢以43.89亿元净利润名列第三。与去年同期相比,盈利前10名多了许多新面孔,包括G鞍钢、G江铜、G民生、G联通以及新上市的中国银行和大秦铁路。

我们认为,随着经济的快速发展,竞争日趋激烈,企业做大做强的动力和能力越来越强,大盘蓝筹股对指数的推动作用将不断强化,A股市场从长期来看仍将给投资者带来惊喜。

## 亮丽业绩助推大盘

刚刚结束披露的中报显示,以中国石化为代表的蓝筹股业绩亮丽,充分反映了中国经济增长的成果,成为大盘长期稳步上扬的“助推器”。

在宏观经济欣欣向荣的带动下,上市公司的整体盈利能力继续增强,蓝筹股的业绩表现十分突出,充分体现了蓝筹股的中流砥柱作用。统计显示,市值在前百名的100家蓝筹公司,今年上半年实现的净利润达1010.72亿元,约占已披露半年报上市公司净利润总额的79.11%,比去年的76.53%更加集中。中报数据同时显示,盈利能力最高的十家蓝筹公司,在去年上半年盈利总额为363.41亿元,但到今年上半年就增长到了596.33亿元,增长了近64.09%,远远高于今年上半年已披露公司的净利润增长速度,占到沪深两市的盈利总额近半壁江山。

备较强的防御性,同时又不失进攻性,是大盘在盘升途中最强有力的一个市场热点。

统计同时显示,2006年上半年,小盘股票指数上涨70%,远远超过大盘股票指数40%的上涨幅度。上半年股市上涨使得A股整体市盈率水平重新超过20倍,而目前A股前10大上市公司市盈率平均为15倍,前20大上市公司的市盈率为17倍,大盘蓝筹股普遍估值偏低。从个股来看,中行A股和H股的折价有弥补的动力,联通、长江电力等年初以来涨幅远落后于大盘,存在较高的补涨动力,而大部分大盘钢铁股市净率不足1倍,无疑也具备较高的投资价值。因此,蓝筹价值股将成为中国股市未来长期走牛的根本动力。

此外,股权分置改革使得流通股和非流通股的利益得到统一,上市公司的内在价值在长期内将不断上升。在长期A股走牛趋势下,投资者会越来越理性,市场会越来越成熟,价值和价格严重偏离的现象必将得到纠正,价值型股票的价格终将反映价值。反映在市场上,我们发现近期中国联通、中国国航、招商银行等蓝筹股的短期涨幅都超越了大盘,蓝筹股的估值优势正在逐步体现出来。

## 震荡蓄势迎接主升段

市场走势方面,综合近几个月成交量来看,5月以后,沪深股市日均交易量从600亿至700亿元(最高达到891亿元),先下降到400亿至500亿元的水平,再到200亿至300亿元左右,显示投资者心态已从兴奋回归理性。短期大盘虽然处于盘升途中,但上升空间相对有限。预计9月大盘依然以箱体运行为主,创新高的时机大约在第四季度之后。

股市牛人

## 指数期货开始影响行情

□阿琪

尽管面临上交所与深交所信息公司的诉讼,但9月5日,新华富时A50中国指数期货在新加坡交易所还是如期登场了。已有信息表明,沪深300的指数期货快则也有望在年底之前在国内登台亮相。就在人们还在争议两个指数期货的定价权问题时,指数期货对行情结构的影响,对投资战略和策略的影响已经形成,或正在形成。

影响之一:机构“抱团取暖”或联手持仓的赢利模式将被打破。最近一、二个月以来的行情中,投资者开始发现许多基金重仓股领跌于大盘,或者在一连幅度较大的下跌后又缓步慢慢地反弹,成交量时大时小始终得不到稳定,这些表现说明以往“抱团”机构的阵营在逐渐松动,甚至是正在瓦解。其背后的离散因素就是对指数期货的预期,以及即将推行的融资融券新政。因为,无论是指数期货还是融资政策,使得行情有了做空机制,将打破以往单边做多机制中机构“走一条道”的局面。又因为,以往机构“抱团”的股票,大多是历史涨幅巨大,又尽然全部都是仍具有投资价值潜力的股票。所以,有部分仓位的机构需要提前减持,以防未来有做空机制时产生抽离不及的风险;也有部分机构开始对部分估值偏高的股票开始主动的提前减仓。

影响之二:重点股票底仓重点持有结合多轮次波段操作,甚至结合频繁差价操作将逐渐成为机构投资者的常规投资模式。机构看好的重点股票自然仍会继续持仓,但在这基础上因为涉及到做空头寸的大小;巨幅震荡时的头寸风险锁定;利润锁定的高位对冲;做空氛围下的摊低成本;券商对融券业务风险的锁定;同类品种之间的套利;跨市场套利交易;投机性溢价出现时的收益锁定;期货与现货的套利保值;极端情况下保证金危机时的仓位处置等众多新交易因素的出现,将注定着机构投资者波段操作与差价操作的频率将大幅度增加,这将在很大程度上呈平滑行情的涨跌。

影响之三:成份股和融券标的股将成为“涨停板敢死队”的禁区。道理很简单,这些股票一旦出现“涨停板敢死队”的行情,一定会遭到来自于“四面八方”的做空者的阻击,因为它产生了做空的利益。在未来行情中,涨停板的个股数量将会越来越少,连续涨停或者跌停的行情几率也将越来越少。

影响之四:各类型机构之间的博弈将大幅度加剧。由于QFII在境内、外两个期货与现货市场可以分账户同时进行操作,有跨

上海白玉兰拍卖有限公司 联合拍卖公告  
四川内江黑马拍卖有限公司

受法院委托[2005]内执字第149-11号,定于2006年9月19日(周二)下午1:00在上海市浦东新区源深路355号鑫隆大厦一楼对股权进行公开拍卖!

## 股权: G大显(600747)限售流通A股

5346000股,参考价每股约人民币1.30元。

咨询及竞买登记:有意者从即日起至拍卖日前向本公司查阅股权的相关资料,并于拍卖会前持有效证件及保证金人民币50万元(票据支付的须拍卖前到帐)到上海白玉兰拍卖有限公司办理竞买登记。

联系电话:上海 021-58528763 四川 0832-2055419

网址: www.byl-auction.com 邮箱: byl@byl-auction.com

■热点透视  
行情将迎来阶段性高点

□国元证券 鲍银胜

从市场面、宏观基本面及政策面、上市公司基本面角度分析,笔者认为,9月份高点极有可能在中国石化复牌当天形成,如果未来政策面没有相关后续利好消息支撑,股指在1700点附近会出现冲高回落,市场仍将在高位震荡中延续调整行情。对之做如下分析。

股指近期在8月份反弹高点1667点下方高位震荡以后,于周三尾市上突了1667点,预计周四中国石化复牌以后,受中国石化带动,股指仍有惯性上冲,上指有望达到1700点附近。从估值角度考虑,受H股

及中国石化自身估值因素影响,预计周四中国石化盘中惯性上冲之后会出现冲高回落,由此会使股指复制其走势,形成9月份高点。

9月高点形成以后,中线调整仍将继续。一是技术指标不支持股指继续上行。技术指标显示,市场中线调整仍未结束。股指自8月7日探底向上反弹以后,目前最高上涨了90多点,技术上分析,股指由于前期超跌所导致的反弹动能基本得到释放。就中线技术指标而言,周线MAC指标显示,股指仍有惯性上冲,上指有望达到1700点附近。从估值角度考虑,继央

行8月19日出台加息政策之后,9月6日,管理层又出台了针对土地的调控措施,种种迹象显示目前宏观面仍存在一些不确定因素,其中包括,投资过热局面没有得到根本遏制,调控压力不断增强等。

三是整体估值基本与国际接轨,市场缺乏上涨的兴奋点。从基本面因素分析,A股市场整体估值基本与国际接轨。在中报出台之后,虽然一些中报业绩增长良好,前期涨幅不大的低价股会表现活跃,一些具备整体上市或重组题材的低价股及3G、数字电视等题材股也偶有表现机会,但这些板块的活跃并不能替代目前市场整体估值水平。就蓝

筹股而言,鉴于未来融资的不确定及宏观调控因素,蓝筹股整体上涨空间有限。

四是扩容因素抑制市场估值溢价空间。从长远来看,一些大盘蓝筹股上市无疑为A股市场未来发展打下了坚实基础,就短期而言,蓝筹股的扩容将起到抑制投机的作用,对一些估值过高的绩差股会有压力。

鉴如上述分析,建议在操作上仍遵循“轻指数、重个股”

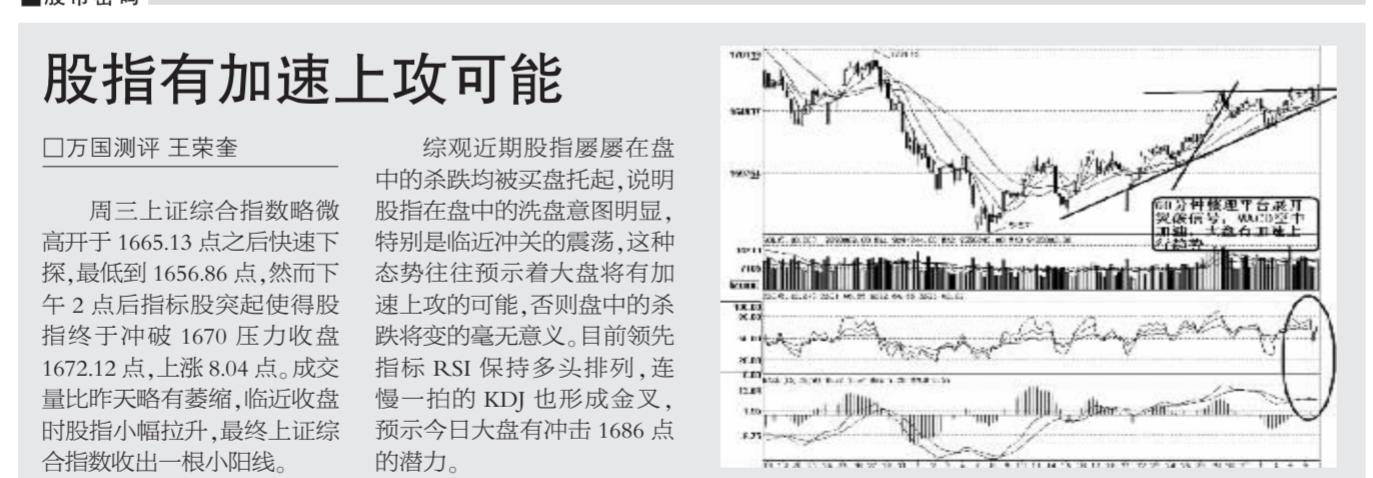
的投资策略,重点关注中报业绩环比增长、前期涨幅不大的低价股、市盈率偏低分布于公用事业的蓝筹股及3G、数字电

视等题材股,坚决回避前期涨幅较高的绩差股。

影响之七:由于股指期货的波动性较大,以及保证金的杠杆作用,投资者在从事期货交易时即使看对趋势,也可能因为短期的反向波动而造成保证金危机。因此,无论是套期保值,还是价格博弈,都需要对账户进行科学的现金流管理。

股指期货与融资融券的信用对行情产生的影响还有许多,近期大盘趋势的暂时性迷茫,个股行情的起落无序,机构重仓股的烦躁表现,权重股阶段性的平静,机构手笔的谨小慎微等行情现象,

均显示指数期货对市场已经形成了前瞻性的影响。



## 西部证券讲述新牛市炼金术

(上接C1版)

## 商业绩超基金不稀奇

读者:券商以前在人们心目中好象投资水平一般,可你们的业绩可能超过了大多数的基金,如何看待券商的投资方式转变?与基金相比有何优势和劣势?

梁跃军:我觉得这和前些年的市场环境和证券公司公司治理结构有关系,当时的风控控制欠缺,造成了很多券商在投资理念上追求一种做庄模式。应该说,在当时的情况下,市场上还是有一些券商比较早地采用了价值投资理念,其实我们就是这样一家券商。因为

们在投资理念转型较早,从而在投资方式包括选股上领先一步,所以取得了比较好的业绩。

跟基金相比,我们的规模可能相对小一些,我们在选股方面更加深入,投入和勤奋一些,在符合风险控制的前提下,我们对看好的行业公司可以相对重仓持有,在这样情况下,可能会在业绩表现上超过基金。

主持人:券商集合理财计划会有优势吗?

林成栋:上半年股票型基金和券商非限定性集合理财产品平均收益在40%至50%,这个收益是相当有吸引力的。同时我们注意到,部分个人投资者上半年收益率甚至超过上半年表现最

好的机构投资者。在这种牛市背景下,部分个人投资者往往会产生购买理财产品不如自己做投资更容易挣钱的想法。我认为这种观点是片面的,从投资的历程来看,对于投资者而言在其投资历程中,短期获得超越比较基准或相对较高的收益并不难,但就很难在持续超越比较基准而长期持续挣钱。巴菲特的伟大,在结果上表现为几十年投资业绩超越了比较基准。

在新牛市背景之中,并不意味着持续获利,齐涨共跌将不再存在,普通投资者因为信息渠道、专业知识等的局限,很难持续超越专业投资者。在前几年的熊市中,很多个人投资者损失惨重,但是同期部分基金、券商等专业机构的投资业绩出现了正收益,而且是持续的正收益,例如,我们西部证券的投资团队在熊市中持续取得超过15%的年投资收益率,因此我们认为在这种新牛市背景下,普通投资者要想再获得类似于上半年的超额收益将非常困难,因此这个时候投资专业的理财产品反倒是较好的选择。例如,可以选择一些有较好投资业绩历史的股票型基金,同时投资一些有自有资金投入,相对有安全保障的券商集合理财产品,在选择券商集合理财产品时,要关注券商投资团队的过往投资业绩。(文字整理:张勇军)