



上证理财博客精粹

投资的跨越



孙锦华

A股市场出现“研究部门”是在1996年前后,而且是在券商领域。但是,“研究创造价值”却在2003年以后才有所体现,在2006年则大行其道,深入人心。两者相距10年左右。

研究部门刚刚出现的时候,是“庄家”盈利模式的一部分,其功能基本上定位在拉升出货阶段。在这个环节,研究报告的分析和故事是庄家说服市场跟风的有力工具。应该说,在坐庄时代,分析是决策的附庸,是狼用来装扮自己的羊皮。

随着规范性监管措施逐步落实,2000年左右一些有前瞻眼光的券商研究部门开始独立出来,试图摆脱研究依附于坐庄的盈利模式。从当时的情况看,这种分析与决策分离的超前思维也仅仅停留在良好愿望的层次,研究还缺乏自己生存的土壤和环境。券商研究部门的所谓独立也只是名义上的独立,他们所脱胎的券商每年基本上以2000—3000万的价格购买其研究报告,实际上是这些研究部门的经费。这些研究机构的负责人中,还有一些人讲出“研究员要注意自己的立场和观点”的话来。其他一些券商的研究部门定位则并不十分清楚,有的甚至认为研究部门就是抄抄写写,或者是公司办公室秘书部门的一部分。

把“研究创造价值”扶上正位的不是研究机构自己,而是2003年的基金机构投资者。所谓价值投资时代,从操作层面的源头看,与坐庄时代的区别在于,投资决策者是从研究报告中筛选目标公司,而不是从上市公司老总们的亲疏远近中寻找自己的合作伙伴。在利益格局变动的时代背景下,“研究创造价值”的深远意义不仅仅在于其自身获得了较大的独立性,而是它把投资推向了一个专业化、科学化的高度。这种推动类似于农业社会向工业社会的跨越,它使一般的投资决策者从拥有小而全工具的农民变为专业化投资系统中的一部分。

不管怎样,资金永远是市场的绝对主导力量。但是资金的灵魂不在于资金本身,而在于能够支配资金运作的人。在机构投资者时代,这种“人”从金鸡独立进化成了依靠分析和决策两条腿的人。一般情况下,实力越强大的资金就能够拥有越多、越具有价值的研究报告和高水平的决策者,散户的弱势地位不言而喻。

(博客地址: http://sunjihua.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

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。

中石化复牌助推大盘攻千七



中石化 H 股强势运行

中国石化 H 股虽然在近两个交易日出现下跌走势, 从周二最高价的 5 港元调整至昨日的 4.84 港元。从中国石化 H 股昨日 K 线图来看, 其股价走势呈现出强势特征, 自 6 月中旬以来一直运行在上升通道中, 目前的回落只不过是持续上涨一周之后出现正常的技术性调整。

而中国石化在本周三的 H 股收盘价 4.84 港元, 以 1:1.02 的简单汇率推算, 相当于 4.94 元。由于中国石化 A 股是含权的, 中国石化 A 股停牌前的收盘价为 6.14 元, 相当于流通股股东的持股成本为 4.80 元, 如此的数据对照, 不难看出, 中国石化 A 股在近日有可能会有一定升幅, 乐观者认为升幅可达到 5% 以上, 强势运行的预期较为强烈。

(江苏天鼎)

中石化复牌悬念多多

今日中石化复牌, 投资者的心态极为矛盾: 一方面希望其上涨, 原因在于投资者一方面预期中石化复牌会带动大盘上行; 另一方面又担心会否由于预期过于一致反而使大盘回落。

从盘面看, 近日大盘的上涨, 依然时时处于极为谨慎的状态, 原因在于投资者一方面预期中石化复牌会带动大盘上行; 另一方面又担心会否由于预期过于一致反而使大盘回落。

大。一是对中行的走势已有教训; 二是中石化 A 股与 H 股的比价效应存在。

上攻千七不是梦

其实, 只要今日中石化走势比较理性, 大盘上攻千七并不是不可能的事。

从市场面看, 近期大盘走势相当谨慎, 与中行上市前绝大多数投资者看多不同, 目前多数人对中石化复牌是否会重蹈中行覆辙普遍比较忧虑, 以至大盘的上涨显得犹犹豫豫, 这样反而使大盘有了上涨的可能。

从技术面看, 大盘已经做好蓄势待发的准备。无论是日 K 线上的均线多头排列, 还是周 K 线上三连阳和 5 周、10 周、20 日均线即将粘合发散状, 都表明大盘将出现加速上扬。

从市场热点看, 虽然奥运、地产等有所回落, 但从人民币近期加快升值节奏及奥运进入倒计时看, 这些热点不会就此熄火。而近日有色金属股风云再起, 说明市场热点将此起彼伏。值得一提的是, 近期众多大盘指标股也开始不甘寂寞起来。昨日 G 联通的放量推升, G 上汽重新放量, 尤其是中行的底部红三兵, 国航收复发行价后连续多日走高等等。这些权重股的活跃无不在向市场暗示: 虽然中行上市时大盘攻克千七的战役失败了, 但随着中石化复牌、工行即将上市, 大盘将会有可能再一次试图上攻千七。

(世基投资 王利敬)

寻找翻十倍的大牛股 (21)

西部证券讲述新牛市炼金术

的国家, 在这种背景下, 中国几家大的能源商, 像中海油、中石油等纷纷加大石油开采力度, 海油工程作为海上石油开采企业, 具备技术领先和行业垄断的特点, 公司本身的业务量非常饱满。因此, 我们在 2003 年到 2004 年就买入这个股票。我们可以看到, 这个公司自从上市以来的净利润复合增长率超过了 50%, 是市场上并不多见的优秀蓝筹公司。

从行业到个股精心选择

主持人: 西部证券近几年的投资业绩具体如何?

梁跃军: 2001—2002 年没有亏损, 略有盈利, 2003—2005 年每年的投资收益率在 15% 到 20% 之间, 今年上半年的收益率是 80%。

主持人: 投资者非常关心你们的选股流程, 你们从前期的调研筛选到后期的投资决策, 这个过程是怎样的?

何方: 根据本身团队的投资特点以及资金规模, 我们提出了自上而下、区分行业、精选个股的选股思路。对于目前的投资规模来说, 精选个股是更有效的, 这也可能是我们和其他一些投资机构有所区别的地方。在精选个股的时候我们会去选择成长性, 并且治理结构相对优秀的一些企业来进行投资。比如说在红酒行业中选择了张裕, 在能源行业里选择了海油工程, 在家具行业里选择了美克股份, 在优秀的行业中把最好的股票挑出来, 进行投资, 这就是我们从行业到个股的选股思路。

梁跃军: 对于股票的选择, 我们最终总结的经验, 对大的行业判断是很重要的, 在这个前提之下, 我们再做深入的了解和跟踪, 这样就会取得比较好的效果。

翻十倍的大牛股肯定有

读者: 在你看来, A 股市场中是不是有很多未来可以翻十倍的大牛股产生?

梁跃军: 我觉得翻 10 倍的股票还是有的。因为我们觉得对于股票选择要强调这样几个方面: 第一个是公司的治理结构, 这个相当关键, 一个非常好的治理结构, 能为公司未来的发展奠定良好基础; 第二个是公司是否有完善的激励机制; 第三个是看行业的发展前景, 它的行业是否具有一个比较快的成长, 如果你的公司所在的行业前景不行, 也不可能产生这样一种比较大的投资机会。

大智慧 10 档新行情

www.gw.com.cn

马上下载

cnstock 股金在线

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	金洪明(国泰君安分析师)	86
1	巫寒(中国证券网博客之星)	86
3	吴青芸(德鼎投资高级分析师)	52
4	高卫民(国都证券分析师)	50
5	张亚梁(上证报专栏作者)	29
6	侯英民(东北证券研究员)	9
7	张谦(汉德研究所所长)	8
8	吴磊(金通证券分析师)	0

昨日精彩问答

问: 四川美丰(000731)短线有机会吗?

吴青芸: 该股短期虽然很强, 但现在介入风险较大, 没有成本优势。

问: G 航天(600151)阻力位在哪里? 后市如何?

高卫民: 短线阻力位应在 11.48 元的缺口附近。该股近期反弹带量, 可持有, 中线机会较大。

问: G 亿城(000616)6.74 元买入, 已损失 10%, 下一步该如何操作?

侯英民: 目前股价处于反弹回升阶段, 短线 6.3 至 6.35 元一带面临争夺, 若能站上则后继有解套潜力, 可密切关注。

问: G 鲁泰(000726)现价能短线介入吗? 能中长期持有吗?

张谦: 中线看好, 可以介入。

问: G 海欣(600851)3.18 元买入, 后市该如何操作?

金洪明: 海欣属于奥运受益概念。成功扭亏, 后市有反弹潜力。

问: 4.4 元买入 G 安泰(600408), 目前深套该如何操作?

高卫民: 暂时放着, 该股有一定的题材。

问: G 岳纸(600963)该怎么操作?

巫寒: 纸业属于人民币升值概念股, 短期调整到位。

问: G 凌云(600480)满仓套牢 15%, 后面要如何操作?

张亚梁: 该股可跌至 3.50 元左右后补仓操作。

(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	5146.65	14.25	5146.65	5100.44
新华富时中国 A200 指数	3868.21	15.74	3868.21	3829.63
新华富时蓝筹价值 100 指数	4793.33	21.37	4793.33	4747.6
红利 150 指数	6326.35	45.18		
600 成本行业指数	578.86	2.39		
600 周期行业指数	707.19	4.15		
600 稳定行业指数	757.99	2.12		
策略投资指数	6580.44	23.49		
新华富时蓝筹指数	111.56	0.14	2.03(05-05 年收盘)	

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