

### ■大家看盘

## 多空争夺加剧 短线强势震荡

许斌:短期市场仍缺乏持续热点的带动,后市大盘仍以震荡调整为主。

张永明:题材股活跃激发了市场人气,今日大盘探低回升,涨势收盘。

孙皓:短期上升趋势仍未得到明显改变,近期大盘有望继续震荡盘升。

王飞:短线多空双方争夺有所加剧,短线大盘将保持高位震荡走势。

周戎:大盘指标股未能有效带动大盘,今日市场继续休整行情。

周建新:量能萎缩表明当前市场观望气氛浓厚,今日股指将维持窄幅震荡走势。

季凌云:市场整体活跃程度大幅下降,近日市场延续整理的可能性相当大。

朱汉东:大盘受阻回调并跌破短期均线支撑,后市股指仍有持续调整要求。

胡晓东:千七附近抛压力量依然强大,短线市场将出现冲高回落走势。

唐建新:目前市场获利回吐压力沉重,短线股指将出现小幅下探走势。

### ■大户室手记

## 多空对决 谁能笑到最后

□嘉南

在《证券公司设立审批》行政许可项目中,中国证监会特别说明,现阶段,原则上暂停批准新设证券公司。

“这对券商板块构成实质性利好吗?这么个市场,暂时不批新的证券公司,那么一些老公司的业务不是更好做了吗,看来券商今年的年报是不错的。”消息一露而金大姐更看好券商板块了。

“这明显是在鼓励现有券商做大做强呀,看来下半年的券商板块还是有一定的机会的呀”老马也比较看好券商板块。

“纯券商股不多,也就宏源、中信这几家,下半年更多的还是要关注那些参股券商的上市公司,这样机会会更多一点。但不能见利就好入”“网络游戏”已在考虑操作上的事了,看来也看好呀。

早上大盘出现了整理走势,但始终处在五日均线上方,强势特征还是较为明显的。

“你别看今天早上大盘的走势不如昨天早上来的激情,但个股的机会却多了很多呀,今天早上个股很活跃呀,ST股除涨停的个股比昨天多了很多呀。”金大姐第一个说话。

“虽然大盘不如昨天早上走的好,但个股却很活跃,这可是赚个股不赚指数的好事呀。”相比昨天早上老马更喜欢今天的行情。

“在大家休息后,市场又按照原有的规律运行了,再次回到了前期稳大盘、热个股的局面中,我们还是应关注局部行情带来的机会呀。”“网络游戏”还是之前的观点。

“虽然券商概念股今天表现不是很好,但我想在接下的行情中还是有希望的。还有,百货零售业也好像有再次活跃的迹象,这两天也要关注一下呀。”“网络游戏”继续说到。

“这两个板块在后面是要重点关注,不过奥运、旅游板块也不能放弃。”老马接上话了。

午市的大盘与早上的走势基本差不多,尾盘还奋力收了红,大家也都在按原定计划寻找潜力股。昨天进的金牛、G罗牛山仍处在横盘整理的格局中,大家觉的有拉升的机会也就没走了。

# 如何应对股市新变局

□德鼎投资 周贵银

最近市场又现“二八”现象,大市值股票和中小市值股票分道扬镳,导致的结果就是指数上涨而亏损的市场参与者增多。这里我们想从三个方面来分析一下其中的来龙去脉。

### 市场资金流向

任何股票只要不退市就有涨跌机会,随着市场规模的迅速扩大,齐涨共跌的市况将成为历史。与其说抱怨什么股票涨哪些股票跌,还不如多花点心思研究一下市场,应该有希望做到事先知晓什么股票会涨什么股票会跌。市场的涨跌看似无序,其实有序。我们分析的切入点成交量,各板块的成交量占市场总成交量的份额是涨是跌就决定了这个板块正处于热门状态还是冷门状态。

我们从各板块的成交量份额走势图上发现从9月4日开始大市值股票出现了资金持续流入的现象,而大市值股票集体加速上涨是在9月12日,所以我们认为眼下正处于大市值股票的上涨阶段。其他股票前期多少都有过表现,至少眼下其他板块的成交量份额正处下走低的阶段,因此我们认为眼下应该重点研究一下大市值股票的表现。有一点我们认为应该引起重视,本次资金进入大市值股票比较集中,但大市值股票的上涨力度却并不理想。以大秦铁路为例,该股放量时间和上涨时间都比较晚,9月12日至13日资金占用量最高,但最高收盘涨幅连7%都不到。

历史上看大市值新股启动总是以涨停来激发人气的。作为一个基本面状况良好的次新股,前期整理平台的成本是5.71元,两个交易日出现28.98%的换手率却没有涨停应该很说明问题。如果后续资金不能够进一步放大,本次大市值股票的集体行动恐怕持续时间不会太长。

### 未来市场任务

近一年多来的股市主要是在完成股改任务。从今年下半年开始,新股发行已经成为市场最为关注的焦点。我们已经知道有一批大市值股票在排队等候上市,并不是工商银行发行完后就可以喘口气了。市场普遍认为快速发行大市值股票是利空。我们认为应该辩证的看着这个问题。

我们的股票市场还是个规模很小的市场,不把规模做大就不可能有国际地位,所以发行大市值新股只是其中的两个步骤,还有一个步骤一般不太让普通的投资者重视,那就是股价结构的优化调整。和国际水平相比较,大市值股票静态的定位可以持平,动态的定位略显偏低。但中小市值的股票大多数静态定位偏高,动态定位也还只能勉强接轨,从这个角度看未来市场,大市值股票的平均股价应该是上升的趋势,而中小市值的股票平均股价应该是下降的趋势。特别是现在业绩不佳,将来发展前景也不明朗的公司将会被边缘化。理由很简单现在和将来新进场的机构都不会去关

没人要。但大市值新股的发行也要有一定的市场基础,国资单位可不愿意便宜的把手中的资产让出来。所以当市场出现下跌危机的时候,利益集团就会共同出击维护市场的稳定。本周二的市场背景是港股破了17000点,沪市前一天也盘中破过1541点以来的上升趋势线。这个时候采取集体行动可为一箭多雕。

从这个角度看未来的市场,应该认识到只有市场稳定才能够完成新股发行的任务,一旦新股发行困难时机会也就来了,本次机会就是在中国国航认购不踊跃和上市后破发行价的背景下产生的。我们认为类似的机会还会有很多,毕竟发行大市值新股是一个长期的任务,不可能在短期内完成。

### 股价结构调整

我们的市场正在为向国际完全开放做准备。全流通和发大市值新股只是其中的两个步骤,还有一个步骤一般不太让普通的投资者重视,那就是股价结构的优化调整。和国际水平相比较,大市值股票静态的定位可以持平,动态的定位略显偏低。但中小市值的股票大多数静态定位偏高,动态定位也还只能勉强接轨,从这个角度看未来市场,大市值股票的平均股价应该是上升的趋势,而中小市值的股票平均股价应该是下降的趋势。特别是现在业绩不佳,将来发展前景也不明朗的公司将会被边缘化。理由很简单现在和将来新进场的机构都不会去关

心没有前途的股票,原来在里面的机构也会逐步的退出来。所以现在这些不良公司的股价借助各种题材还有活跃的机会,一旦老主力完成了撤退的任务,新主力就是不明内情的散户投资者了。我们这个市场退出机制还不完善,随着破产法的实施,股市的优化配置功能也会得到强化,到那时候一些不良公司不要说1元至2元的股价能不能维持,恐怕连交易的资格也难保了。所以我们不应该抱怨大市值股票上涨的同时大多数股票在下跌,而应该深入的研究一下上涨的股票该不该涨,下跌的股票该不该跌,目前的涨跌是否符合未来市场发展的趋势。把大趋势的问题搞清楚,小趋势的问题也就不难应对了。

通过上述三个方面的分析我们的意见是不要抱怨市场的现象,应该去研究市场的现象,并拿出自己的应对方案。关于大市值股票既要长线看涨的信心也要有短线曲折波动的思想准备。只要成交量不能进一步放大,眼下的大市值股票的集体上涨将难以持续,尤其在中国石化再次停牌后,大市值股票的表现应该谨慎对待。与此同时应该好好甄别一下中小市值股票的中长线投资价值,如果没有中长线的投资价值就应该在短线的波动中寻找技术上的高点卖出。总之将来的市场是一个越来越国际化的市场,一切都应该用国际化的眼光去看待问题,而不要让自己将来的大利益迷失在眼前的小盈亏中。

股市牛人

## 关注首例“大非”减持

□西南证券 张刚

伟星股份控股股东伟星集团有限公司通过深交所挂牌交易出售公司股份79.55万股,占公司股份总额的1.06%,平均价格12.56元/股。伟星集团由此可获得收益1004.8万元。这是股改以来,首例上市公司公告“大非”减持的事项,使得该股下跌幅度达6.04%。限售股解冻问题开始重新被市场关注。

今年6月份中国股市迎来了首次限售股解冻,但仅有G三一一家上市公司,7月份解冻额度也仅为3亿元,市场并未对此有敏感反应。8月份为年内限售股解冻的最高潮,投资者一度对当月的市场走势颇为担忧。然而,G中信等几家解冻额度较大的上市公司股价并没有发现异常情况,相关上市公司也没有发布减持公告,市场实现了平稳过渡。9月份限售股的解冻总额共6亿元左右,市场原本并未在意,但伟星股份的“大非”减持现象,使投资者开始对此提高警惕。因为,进入第四季度限售股解冻额度开始增大,10月、11月、12月的月内解冻额度分别为105亿、143亿、176亿元。由10月份开始,限售股解冻将迎来一个小高潮。

据了解,股改前上市公司的流通股比例平均为30%左右,按照平均对价水平10送3股的比例计算,股改完成后,流通股的比例上升至39%。《上市公司股权分置改革管理办法》第二十七条规定,“改革后公司原非流通股股份的出售,自改革方案实施之日起,在十二个月内不得上市交易或者转让;持有上市公司股份总数百分之五以上的原非流通股股东,在前项规定期满后,通过证券交易所挂牌交易出售原非流通股股份,出售数量占该公司股份总数的比例在十二个月内不得超过百分之五,在二十四个月内不得超过百分之十”。若12个月期满解冻后,原非流通股股东在市场上减持总股本的5%,也占到流通股总数的13%,仍会有一定的负面影响。不过,相关信息披露的严格规定,可以抑制大规模的套现行为。

根据相关规定,即使伟星股份的“大非”在公告期间无须停止继续出售,但1%的

减持公告已经向市场发出警示,周四换手率达到7.76%,散户出逃迹象明显,后续减持较难吸引买单承接。如果再减持1%则需另行发布公告,使“大非”较难大规模套现。若达到5%,其将在公告后2日禁止买卖,散户可优先套现出局。相关法规的限制性规定,使“大非”大规模套现的操作根本无法跑赢普通散户。

然而,我们还是应对这些可能出现“大非”套现的上市公司的特征作一些了解:全体限售股股东的减持承诺仅满足法规的要求,没有承诺更长时间的锁定期,则存在有强烈套现意愿的嫌疑;大股东属于非发起人的民企,擅长资本运作,有套现的可能;业绩不佳、或价值高估的上市公司,持股比例偏低的股东退出意愿较强。另外,一些限售股持股比例偏低、股东分散、较多无话语权的小非流通股股东的上市公司也存在一定的套现压力。

相反,限售股解冻后套现压力小的公司特征是:1、大型国有企业。处于行业垄断地位,属于国家经济命脉的上市公司,国有股东会对其保持较高的持股比例,不会轻易套现。另外,属于国资委管辖的央企和地方重点国企,套现资金的归属、分配及使用方面有待相关法规完善,如是否上缴社保基金,还是部分上缴等。在相关法规出台前,这些公司的股票还不会形成较大的套现压力。

2、控股比例偏低的绩优公司。业绩优良或高可的上市公司中,限售股比例偏低,或者大股东持股勉强保持相对控股地位,限售股解冻后的套现需求也不大。3、有套现价格、增持计划的上市公司。上市公司承诺了较高的套现价格,或大股东有承诺增持计划的上市公司,套现的可能性也很低。

4、发起人身份的是民企。作为发起人的民企投资企业大多数会专心从事实业,并非买卖、套现从事资本运营的投资性公司,限售股解冻后,大规模套现以实现退出的可能性也不大。

从上面一些基本特征我们就可以未雨绸缪,从容应对限售股解冻带来的影响。

## 牛市终将属于优质企业

(上接 C1 版)

主持人:如果未来市场会出现翻十倍的大牛股,您认为这种股票最有可能在何种行业和何种类型的企业中诞生?

吴鹏:我个人觉得,任何板块都有可能出现大牛股,但是如果能够出现增长10倍牛股的行业,更有可能集中在以下几个板块:

首先是资源类的公司;还有消费品行业的一些龙头企业;再有一些传统行业,市场集中度非常低的公司,比如说地产。另外,我们比较看好具有自主创新能力的装备制造行业能力的公司,还有金融行业,未来的高增长,也有可能诞生10倍大牛股。

随着行业需求的扩大,拥有自主创新能力的公司成长前景是很广阔,成长确定性非常强,其中部分公司拥有核心技术并且有成长成为行业龙头公司的潜力,这类公司也是我们非常看好的。

### 对化工材料行业情有独钟

主持人:天治基金一直对化工材料行业情有独钟,你们为何看好化工材料这个行业?

张岗:从全球范围来看,新材料行业是近二、三十年以来新技术突破非常快的行业。目前,随着中国经济发展到一

定阶段,国内对新材料的需求增长非常快,而且我们国内也出现了一些企业,在新材料行业具有了一定的核心技术。从国外的发展经验来看,新材料行业一旦进入应用,消费需求出现明显扩大之后,这个行业的公司的盈利增长情况是非常好的。从我们的研究角度来看,化工生产行业有可能成为自主创新很重要的领域。因为目前的新材料发展水平还处在一个成长的初级阶段。所以我们相信这个行业和板块一定会出现很多优秀的上市公司,都可能成为世界级的龙头企业。

主持人:你们看好星新材料,看好的理由是什么?选择的理由体现了你们一贯的投资理念吗?

张岗:这家公司在有机硅行业有了自己的核心技术,在自主创新方面是有相当深厚基础的,所以我们非常看好。同时,这家公司在PC产业链的打造过程中也迈出了坚实的步伐。我们经过测算,星新材料今后三年的复合增长能够达到40%,所以,我们认为目前的估值水平仅仅反映了此前的成长,对于今后两到三年的成长还没有充分的反映。我们认为潜力还是非常大的。(文字整理:张勇军)

## 资金寻宝未股改股

□江苏天鼎 甘丹

昨日A股市场出现宽幅震荡的走势,但未股改股却继续逞强。昨日的大同水泥、河北宣工、四川路桥等个股涨幅居前。与此同时,一批未股改的ST股涨幅更为咄咄逼人,ST闽闽东、\*ST磁卡等个股就是如此。由此可见,资金在未股改股的寻宝游戏激情再起。

### 股改股赚钱效应明显

从以往A股市场的走势来看,一旦行情趋暖,那么,新股股在实施股改方案当日的走势是非常强势的,往往能够给参与股改的流通股股东带来不菲的投资收益。分析人士将此类投资收益称为“股改红利”。前期的G驰宏、G汾酒等股改赚钱神话至今仍为市场津津乐道。

反观目前A股市场,随着上证综指上升通道的确立,股改的赚钱效应也再度炙手可热,周二实施股改方案的GST金泰在收盘时大涨33.00%,如果考虑到股改对价方案,实际涨幅高达53.15%。本周四实施股改方案的G贵航,虽然大跌

5.82%,但由于股改对价方案,该股在昨日暴涨22.44%,股改的赚钱效应再度确立,从而激发起各路资金对未股改股的追捧。

更为重要的是,当前市场背景决定了未股改股的赚钱效应可能会强于前期,因为当前未股改股虽然拥有股改“困难户”、“钉子户”,但股改过程中往往会出现重大重组等股改方案,如此就带来了极大的冲击力,而且个股的估值体系也会因为重大重组而发生实质性改变,因为个股的基本面会因重大重组而发生实质性变化,其股价走势自然活跃异常,股改的赚钱效应也更为乐观。

### 未股改股的寻宝路线图

如此的股改方案特征,也意味着目前的股改寻宝路线图较以往有着较大的不同,以往寻找股改路线图的主线索是优异的基本面以及较佳的股改对价方案,其核心在于股改对价的多寡。但如今A股市场的股改主题是解决股改“困难户”、“钉子户”,因此股改的寻宝路线图的主线索将是如何寻找股

改方案中带有重组预期的个股。

就目前来看,有三类个股符合这样的寻宝主线索,一是ST股。因为ST股一直拥有股改+重组绿色通道优势的板块,也就是说,对于拥有重组潜在优势的ST股,一旦进入股改程序,极有可能与资产重组联系在一起,从而赋予ST股更高的估值溢价。与此同时,ST股在近期也是反复活跃,而从市场层面烘托出ST股是未来股改寻宝路线图中的最大宝藏之一。正因为如此,我们建议投资者重点关注目前股价已形成长通道或者资产质量尚可重组预期的ST股,前者是因为上升通道赋予资金深度介入的特征,意味着重组+股改的概率较高。后者是因为资产质量尚可,重组的概率较高,所以,ST闽闽东、\*ST屯河、\*ST北亚、\*ST亚华等个股可跟踪。

二是资产质量欠佳,只不过因种种因素而资产未能发挥出较好的盈利能力,如酒鬼酒,无论是品牌还是酒鬼酒自身酒的质量,均不错,只不过遇人不淑,资金占用等导致公司盈利能力每况愈下。但正因为如此,该股具有极强的复苏预期的特征,一旦经过重组整合,其盈利能力较为可观。所以,市场预期如果该股在股改过程中能够引入新的战略投资者,那么,该公司的基本面将发生重大变化,股价仍有较大的上升空间,因此,该股在近期的走势明显强于大盘,有资金持续建仓的可能。类似个股尚有轻纺城、华源股份、浙江广厦等。

三是控股股东较为特殊,具有在股改过程中有重大题材预期的个股。如河北宣工,目前的控股股东已进入破产程序,而河北宣工的生产能力、资产质量均不错,是控股股东的最为优质资产之一,所以,控股股东进入破产程序,意味着河北宣工的控股股东将可能变更,市场对该公司的如此股改+重组预期背景也多有预期与传言,因此,该股的基本面面临着较大的转机,前景相对乐观,这可能也是昨日该股大涨的动力之一。类似个股尚有泰山石油、石炼化、武汉石油等个股。

## 千七下方将反复盘整

□王赛

周四上证综指以1689点开盘后快速冲高到1696.62点,此点位成为了全天的高点,之后股指逐波回调,午后两点左右探低到1672点后又开始反弹,最终报收于1689.69点,K线形态上形成了阳十字星。沪市成交187亿元,较上交易日减少44亿元。

从形态上分析,周四的阳十字星产生于上交易日的快速拉升突破1700点之后,但伴随着成交量的萎缩,指数重心不断下移,前期曾拉动大盘走强的权重

股再度展开盘整,虽然两市有11家个股涨停,但总体看市场人气比较涣散。

从技术指标看,大盘KDJ指标前期已经形成死叉,形成标准的下降通道,后市只有明显的放量反弹才能扭转局面。另外,RSI指标也处于近期的高位。鉴于目前市场的人气,我们认为短线大盘放量突破的可能性较小,将会在1650点至1700点的区间内进行反复盘整,一旦深度回调,则是介入的良机,因为周线的各种指标目前表现的依然相当健康,中线继续向好。

