

■大家看盘

上档压力重 短线有调整

朱汉东:蓝筹股企稳封杀股指下行空间,后市大盘有望继续温和向上攀升。

孙皓:市场多空对峙较为明显,近期股指仍有再度小幅上攻的可能。

王飞:盘中冷门股纷纷活跃,后市股指有望保持高位震荡格局。

周戎:只要银行、石化两大指标股保持强势,短线市场仍有表现空间。

季凌云:涨跌家数之比对空方较为有利,近日大盘有继续向下调整的要求。

周建新:股指震荡加剧显示分歧加大,短线股指将延续震荡回落走势。

许斌:目前市场仍有一定整固要求,短线大盘将维持蓄势调整行情。

胡晓栋:短期大盘出现明显走弱迹象,今日市场很可能向下回补缺口。

唐建新:上档千八关口依然压力重重,今日股指出现小幅调整的可能较大。

张永明:军工股大幅调整对市场形成较大压力,今日大盘还有小幅回调空间。

■大户室手记

高位收阴 是否调整先兆

□嘉南

虽然股指周三尾盘奋力收红,并创下了收盘价的新高,但成交量却有所收缩。而周四集合竞价上海市场量能继续萎缩,再次不足1亿,这使得老马一早就觉得不大对头。

“这两天成交量有点下来了,短线可能要受阻回落了。”老马的担忧还是有点道理的,毕竟1800点附近的技术压力是很明显的。

“那可不一定哦,缩量可是把双刃剑,一方面它可以说明是场外资金跟风意愿不足,但另一方面也能说明是存量资金筹码锁定性非常好。就这两天这点变化就断定是不好的还为时过早呀。”金大姐现在看问题很全面嘛。

早上市场在银行股的带动下出现过一波上冲行情,但在银行股冲高回落市场也开始走弱,截至到早上收盘,股指已经杀下来12个点了。

“看来今天收中阴的概率很大呀,大盘走势不佳呀。”老马提醒大家要注意点安全。

“现在定下来还太早,现在的最低价还没低过前两天的呢,说不定下午会拉起来的。”金大姐还是不肯认输呀。

“看来今天收阴的可能性很大呀,盘中缺乏主流热点呀,虽然仍有不少个股涨停、活跃,但题材太散,难以形成合力助推股指呀,有点像一盘散沙。”看了早上市场的表现,“网络游戏”对今天的走势也开始担心起来了。

到了下午两点,股指虽然没有进一步下滑,但始终也是收不上去,包括金大姐在内对今天的走势都不抱太大的希望了。

“我看问题不严重,大家看,股指这两天的走势和9月19日到9月22日的走势非常像呀,我想,这两天股指就是调也就小幅调一下,完了还能上行。”金大姐虽然今天是认输了但还是看好后市。

“暂时确实不用太担心,今天的阴线实体不大,在这波行情中今天的阴线还算小的呢。”“网络游戏”也觉得对后市不用太担忧。金大姐和“网络游戏”觉得风险还不小,因此也没打算过多的减仓。

工行能成为上攻利器吗

□德鼎投资 周贵银

节后的市场刷新了998点以来的新高点,逼近了61个月来的箱体高位和1800点整数关。市场普遍预期1800点的突破就在眼前,但这几天的市场表现得不温不火,犹犹豫豫,好象并不急于去攻破这几年的大箱顶和1800点。这是为什么呢?

技术面不支持立即突破 1822 点箱体

首先我们从技术分析的角度来看一下,箱体理论认为一旦突破箱顶或箱底,原来的箱体幅度就可按比例上移或下移,通常采用的移动比例位为1比1或1比0.5。就以眼下的箱体来说,上限箱顶的多个指数是1776点、1748点和1783点,平均指数是1769点,下限箱底的多个指数是1339点、1311点和1307点,平均指数是1319点,箱体的幅度按照平均高低点计算是450点。那么一旦向上突破成功,按照1比1的幅度上移,目标是2219点;按照1比0.5的幅度上移,目标是1994点。那么怎样才算是有效的向上突破呢?技术上通常有过关键位3%和收盘3天以上的衡量标准,按照1769点基准来计算,3%就是1822点,也就是说突破1822点收盘3天以上才算有效。显然眼下不是突破1800点的问题,而是能不能突破1822点并稳住的问题。由于1541点的震荡上行已经维持了44天,期间没有出现过像样的调整,所以技术面上并不支持立即三刻就去攻击1822点,有道是欲速则不达,眼下犹豫一下并不

一定是坏事。 银行股稳住, 大盘也就能稳住

其次向上攻击还需要有利器相助,利器就是工商银行。工商银行的海外路演刚刚结束,获得了5倍以上的超额认购,非常成功。境内的路演据报道也是盛况空前,几乎囊括了内地全部的询价对象,达到了150余家。为什么人气会那么足呢?让我们来算一算工商银行一级市场认购的利润率有多大。工商银行的发行价范围是2.56-3.07港元(2.60-3.12元人民币),其估值对2006年账面市值比(市净率)分别为2.55倍和2.37倍,交通银行(3328.HK)和刚上市的招商银行(3968.HK)分别为2.92倍及3.25倍,平均为2.77倍。A股发行截止2006年10月12日中午的平均市净率为2.73倍。可见两地银行股的定位基本上已经接轨,只是单个公司的A股和H股的价格还有一定的差距,其中的原因比较复杂,这里不作讨论。就算按照工商银行计划发行价的上限来测算也应该有不少于23%的一级市场利润率,所以对资金量大的机构投资者而言吸引力是非常大。当然对二级市场的散户投资者而言,因为中签率偏低,吸引力有限,不必抛售手中的股票(主要是好股票)去认购工商银行。

那么银行股2.73-2.77倍的市净率算高还是算低呢?这个问题直接关系到银行股目前

价格的稳定性有多大,也就关系到大盘的后劲有多足。从历史的角度来看银行股的国际平均市净率为2倍,我国的经济发展现状比较理想,尽管有宏观调控,上市银行的业绩会受到点影响,但可以保证上市银行的年平均增长率在25-35%的水平上,所以动态的看到了第四季度,2.5-2.7倍的市净率也不算过分。只是如果还要进一步上涨,达到3倍以上的水平就要看方方面面的配合情况了,毕竟透支未来2年的业绩稳定性就不会那么牢靠了。当前阶段恰恰是中国银行股的集中发行期,这是我国金融改革开放的一件大事,各方力量一定会合力相助,积极配合。一旦过了这个集中发行期,3倍以上的定位要稳住我们认为难度不小,所以10月份银行股的风险还不小,11月以后的情况就要多几个心眼,随机应变了。

通过以上的分析我们可以得出一个初步的结论,那就是银行股目前的平均定位还比较合理,银行股板块内部的价格调整应该不会影响到市场的大趋势变化。由于银行股是目前市场最大的稳定器,只要银行股能够稳住,大盘也就能稳住。所以对1800点以下的大盘调整应该不必太过忧虑。既然工商银行上市至少能够上涨23%,那么到时候突破1800点甚至1822点也就不是什么十分困难的事情了。

要发挥工行向上攻击的利器作用

那么是否可以眼下就再接再厉继续上攻呢?我们认为是一千万不可以的。我们不应该忘记中国银行A(601988)

上市后的市场教训。当时也是创新高的,但没有能够守住胜利果实。一个非常主要的原因就是中国银行的原始股获利盘太丰厚了,结果自然就是高开低走。我们在前面已经分析过,现在不是要不要攻上1800点,而是要攻上1822点并阶段性的守住,如果没有工商银行的加盟,显然完成任务的胜算要小多了。

目前多方的策略应该是既要让工商银行充分发挥向上攻击的利器作用,又不能给空方倒过来利用这一利器使大箱体的突破功败垂成。如果现在就强行向1800点发1822点发起攻击,那么重兵投入的银行股必然一马当先,到时候银行股的平均市净率就会达到3倍以上的水平,那么工商银行一上市不高开低走也不行了。中国银行的史不就要重演了吗!重演中国银行的悲剧不仅仅影响到银行股高位减持计划的完成,最主要的是将导致大箱体向上突破的失败,甚至引发1541点这波行情的结束,这样的后果显然是谁也不希望看到的。

所以我们希望市场理性一点行事,不要急于求成。在1800点处整理得越充分,后市向上成功突破大箱体的胜算就越大。从指标系统看,毕竟技术面上的调整要求是客观存在的,如果不在1800点或1822点之下释放掉部分的空头能量,那么向上突破后空方就有条件结合工商银行的高开一起算总帐。距离工商银行27日上市还有10个交易日,在这10天里希望多方好好的耐心休整一下,不要以疲惫之师去重蹈历史的覆辙。

■热点透视

大箱体震荡格局未改

□天证投资 郑冕

本周四,沪深股市震荡走低,成交量仍维持在较高的水平上。盘面有非常疲软的信号出现:一个是航天军工概念股大幅跳水。该板块中股价最高的洪都航空开盘后不久就封死跌停,尽管盘中跌停一度被打开,但最后依然被大单封住跌停,而收盘前成发科技也跌停。该板块本来是本轮行情中最具号召力的领头羊,不仅具备丰富的想象空间,而且还得到了市场人气的回应,就如同5.19行情中的网络股板块那样具备了王者气质。从这个板块回大盘的对比来看,它们往往会提前大盘启动,提前大盘进入主升浪,现在的调整是

否意味着它们行情暂告段落值得关注,因为一旦这个板块进入大级别调整的话,也预示着大盘头部被确认了。

另一个是B股市场中领头羊个股也倒下了。如历史上很多次行情那样,B股市场在本轮行情接近尾声的时候突然启动了一轮以AB股差价为导向的垃圾股行情,这种典型的补涨行为因个股盘子小,套牢盘高而在市场传闻中轰轰烈烈地炒作了一把,炒得最凶的就是公开信息中看不到任何亮点的汇丽B股。而该股在本周四大单封住了跌停,表明垃圾股的炒作可能暂告一段落。

但与此同时,市场活跃程度依然很高,在出现跌停个股的同时,涨停个股的数量更多。

尽管涨停板上大部分股票早就价值高估了,甚至有不少星号ST类个股被拉到涨停,可绝对股价低廉使这些股票在技术面的支持下获得了游资的青睐。这些个股短期仍有一定的交易性机会,而且这样的个股数量也不算少。同时,市场主力启动了沉寂多时的钢铁股和低价汽车股,这些个股低位盘整时间很长,技术上有补涨要求,且权重很大,对大盘指数也有较大的支撑作用。

于是,市场目前的状况就是主流板块进入调整,补涨板块继续跟上,指数在这样的情况下还不能确认顶部极限点已经来临,但震荡筑顶的态势非常明显。进入下半年后,上证综合指数始终处于大箱体上

行宽幅震荡,而指数运行的箱子顶部区域就在1750点到1800点的范围,甚至短期内会由于权重股和新股原因出现假突破,但这并不改变指数箱体震荡的本质。目前指数在顶部区域反复震荡,各龙头板块因业绩无法短期内快速跟上而率先进行调整,一旦补涨股全面完成补涨后,一轮大级别的调整可能因此出现。

因此,大盘仍在震荡筑顶的过程中,反复构筑顶部的过程越复杂,拖的时间越长,将来下跌的动能就越不可忽视。投资者在此期间务必谨慎操作,除了三季度业绩大增的行业龙头股可长线投资外,其他二、三线个股应尽量回避为主。大盘有可能将出现较大的系统性风险。

■股市密码

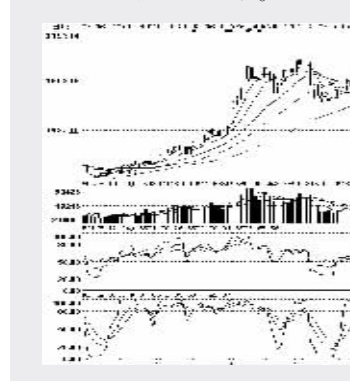
5日均线有望形成支撑

□王荣奎

周四,股指展开回落探,勉强收收于5日均线上方。

当遭遇1800点前股指止步不前甚至回探5日均线使得后市走势颇为微妙,因为大市值股票并未出现杀跌甚至上涨,跌幅居前更多的是绩差股,所以简单认为股指做头并不可取。而且

股指的回抽5日均线一举修复了本已钝化的KDJ指标,在80线上方J值开始回探仍处于多头排列,这是一个相对乐观的信号。不过这样的情形让今日股指变得尤为重要,如股指能守住5日均线展开反弹,那么股指将维持强势并有挑战1800点的潜力,否则会出现KDJ死叉,有回补缺口之忧。这要看指标股的表现。



■今日涨跌百分比

新热点启动收长阳——概率 20%

军工的调整其实一直在我们的预期中,不过我们更预期了在军工之后还有新的热点会诞生。从周四的盘面来看,很明显的是军工板块是有资金在出,但消费升级

概念却明显有新资金在进,因此只要热点是这样有序列的上涨,只要市场赚钱机会还是能够源源不断的产生,那么大盘就可以有动力上涨,大盘就可以再创新高。

大盘维持窄幅震荡——概率 60%

我们前期分析过,大盘能够走到现在这个地步,为了工行顺利发行上市是一个很重要的因素。如今这个工作已经快到顺利结束的时候了,香港H股发行已经开始发行,相信国内工行发

行也不远了,这个时候大盘不是不可能有大跌的。因此大盘很可能就是在缺口之上,1800点之下进行一个反复的震荡局面,周五40%收小阳,20%概率收小阴。

资金撤退收长阴——概率 20%

考虑到这次行情就是因为军工带动的上涨,行情的原始动力结束了,那么大盘还有进一步冲高的能力么?肯定没有了,必然调整,周四的小阴线还是部分先知先觉的人在

出,周五甚至是下周开始还可能有关,因此操作上在周五开盘有反弹,坚决继续卖出,保证胜利果实。仓位应该降低到3成左右,持币可以认购新股。(廖晓媛)

股市牛人

关注并购重组板块

□中国民族证券 唐震斌

经过前几个交易日的加速上涨之后,昨日沪深股指再现震荡调整的态势。在市场资金充裕、做多意愿强烈的背景下,笔者认为投资者下一阶段可重点关注有并购重组、定向增发和资产注入题材的板块。

并购重组历来是我国证券市场的热门话题和炒作重点,由于能够对上市公司的业务、收入及投资者权益产生重大影响,历史上曾演绎了许多“乌鸡变凤凰”的神话,为投资者提供了良好的投资机会。当然,由于历史原因,以往我国上市公司并购重组中也存在许多不规范的问题,有的重组方甚至动机不纯“掏空”上市公司等,亟待规范。今年9月1日起正式实施的新《上市公司收购管理办法》简化了收购的审核程序,拓宽了收购方式,规范了收购过程,而今年年初五部委联合发布的《外国投资者对上市公司战略投资管理办法》更为上市公司引入国外战略投资者创造了条件,将激发更多的并购行为出现,并更关注重组后的盈利能力和业绩增长,寻求经营业务的实质性调整,真正提高上市公司的资产质量和经营效率。

在上市公司股权全流通和行业整合的强烈预期之下,通过二级市场进行并购的行为将风起云涌,近期G武商、百大集团的股权争夺日益激烈,难分伯仲,笔者认为这只是一个序幕,其他不少上市公司也存在类似机会,值得重点关注。

由于以前发行体制方面的问题以及市场容量有限,许多上市公司只是局部上市,资产仅为大股东的一小部分,上市公司的发展状况并不能真正反映大股东的实力。而且在上市公司股权分置的背景下,大股东和中小投资者缺乏共同的利益基础,经常出现利益输送和“漏出”行为。

随着股权分置改革的

基本完成,上市公司大股东和中小投资者拥有一致的价值评判标准,尤其是股权激励、市值考核等配套措施的逐步落实,将大股东、流通股股东、管理层等各方利益紧密联系在一起,大股东对上市公司的看法和态度也出现了根本性的变化,大股东将更关心公司的价值提升、业绩增长、市场形象以及股价表现,有动力将优质资产注入到上市公司中,切实提高公司的投资价值,分享股价上涨带来的杠杆财富效应。可以说,整个市场的游戏规则都将发生重大转变。

自《上市公司证券发行管理办法》于今年5月8日正式实施以来,上市公司定向增发、整体上市颇为盛行,迄今已有8家公司完成定向增发,另有120家公司提出了定向增发预案,预计融资规模达1100亿元,此外,G上港、G上汽、G宝钢、G深能源等公司相继推出集团整体上市方案。

定向增发作为一种再融资手段,不需要经过繁琐的审批程序和漫长的等待,而且可以降低发行费用和成本,加强与战略投资者的合作,因此受到市场各方的青睐,可以预见其将成为未来我国上市公司再融资的主要形式。而上市公司从中获益最大。概括地讲,上市公司可以获取业绩增长和估值溢价的双重好处,其股价也将得到市场的充分发现和挖掘。近期,有定向增发和整体上市概念的公司普遍受到市场追捧,如阳光、东华实业等阶段涨幅居前,投资者应重点关注定向增发为上市公司带来的特殊战略投资机会,尤其是定向增发后股价跌破增发价的个股。此外,投资者也可关注大型央企利用旗下上市公司整体上市的机会,如G中石化、G国电、G华能、G五矿等,其大股东都是实力很强的大型央企。

股市选“快马”玄机何在

(上接C1版)

选股眼光要保持先进性

主持人:我们注意到华宝兴业正在发行的先进成长基金在选股策略方面比较特别,能否介绍一下供投资者借鉴?

嘉宾:我们认为,公司未来盈利的增长是股价上涨的主要驱动因素。在中国经济长期高速增长背景下,创新能力强、注重资源节约和环境保护、充分发挥人力资源优势的先进企业具有更大的发展空间。因此我们将对上市公司基本面的深入研究和长期前景的关注作为投资基础。

因此,先进成长基金首先将在公司三级股票库的基础上选用7个定量指标来筛选出排名靠前、成长潜力较大的上市公司作为基金的备选库。然后,我们将对成长潜力的上市公司进行进一步案头研究和实地调研,深入研究企业的基本面,精选符合我们先进性判断的上市公司。

对企业先进性判断我们选择创新能力、资源节约和环境保护能力以及人力资源利用能力三个标准。我们认为这样的判断代表了国内成长型企业最核心的竞争力,也反映了我们对整个市场未来几年趋势的一个基本判断。

选成长股要摆脱行业束缚

读者:下一阶段成长股的

投资机会将出现在哪些行业当中?

嘉宾:传统的投资思路从行业角度来挖掘个股,但我认为成长股的选择可能不能受行业的限制。我们非常重视一点,就是企业的成长到底是由什么带来的?这是一个比较常见的问题。大家可能都会注意到企业的成长到底是由怎样的成长,我们更关心的是成长的模式,特别是商业模式是不是具有先进性。

寻找成长股要看成长的质量,而不在于究竟是不是所谓的成长行业。比如软件行业或者生物行业,即使一个企业属于软件行业,就给它30倍的市盈率估值。这种简单的处理是不对的。我觉得如果成长没有质量,软件或者生物制药行业的企业给它10倍的市盈率估值也是完全合理的。

最后,我觉得判断成长可能更需要专业的投资人来做。比如我们前面说的创新能力,我们会重点关注具有先进的设备和技术、较好的品牌、创新的盈利模式和管理制度的企业。具体的指标包括研发经费支出、研发经费投入强度、专利申请数、发明专利数量、新产品产值率、信息化程度等等。但问题是,这些指标往往并不能在公开信息披露中获得,专业的投资机构可以更好地通过研究来发掘创新能力强企业的价值。

(文字整理:施俊)