



上证理财博客精粹

## 再看老“金花”

中证投资 徐辉

周四盘中钢铁、汽车、电力等曾经大放异彩的部分“五朵金花”股出现强劲上扬的走势，引起投资者广泛关注。老“金花”强劲反弹究竟是昙花一现，还是新一轮行情的开始？

昨日洪都航空出现跌停，当投资者开始意识到业绩无法跟上市场预期时，当前部分热门股存在价格高估的风险，其中军工、新能源、券商板块中诸多股票值得警惕。与此同时，业绩能够跟上市场预期的地产板块，也同受抛售压力所困。

热门板块走弱的同时，前期被市场普遍忽略的周期性板块全面开花，这些股票在2003年的行情里被称为“五朵金花”。钢铁股首当其冲，汽车股也不甘示弱，电力股继续保持上涨。

对于钢铁、汽车和电力类股票的大幅走高，市场普遍比较担忧其后续走势，究竟是短暂的反弹行情，还是新一轮行情的启动？老实讲，钢铁、汽车和电力三大板块的启动还确实存在一定的行业反转的基础。

首先，钢铁方面，近期钢铁巨头一直在酝酿行业产品涨价，本周初武钢上调了其产品价格；与此同时，我国煤炭产能出现过剩，近期煤炭价格稳中趋降。这些因素导致投资者对于未来钢铁企业利润走向形成乐观预期。值得注意的是，目前鞍钢、马钢H股股价均高于A股，宝钢更是QFII下手最重的股票之一。其次，汽车和电力的情况也大体类似。电价上涨和煤价走低趋势，使得电力企业盈利滑坡的趋势有望得到遏制，甚至不排除出现反转的可能。

通过以上分析，笔者认为，对于老“金花”的强劲反弹，我们不应该等闲视之。首先，风险肯定不大，利润或许可观。从估值的角度看，钢铁股一般在5到8倍市盈率之间，电力股在8倍左右，汽车股市盈率也不高，股价进一步下跌的风险大为减小；与此同时，当行业整体盈利情况出现预期中的转折后，这些行业股票、尤其是其中的优势企业股票可能出现相当不错的收益。其次，行业动向值得进一步关注。由于这些行业的转折未成定数，所以进一步关注行业运行，进而确定是否真的出现转折，是我们需要密切关注的事情。最后，具有长期投资准备的投资人，可以考虑对相关优势企业进行战略性介入。

(博客地址: http://xuhui.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

### 新华富时中国指数

新华富时中国 A50 指数	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	502.01	-22.83	545.9	552.15
新华富时中国 A200 指数	4110.69	-22.37	4110.63	4090.77
新华富时蓝筹价值100 指数	5141.24	6.37	5171.46	5102.34
红利150 指数	6897.91	-12.5		
600 成长企业指数	605.5	-12.17		
600 周期企业指数	734.95	-4		
600 稳定企业指数	818.51	-5.66		
港股指数	7035.52	-18.77		
新华富时蓝筹指数	1123.5	0.02	2.91(10-11年总回报)	

## 热点演变惊现全新变化

大盘在千八关口明显遭遇阻力，这是否意味着大盘短线有见顶的可能？面对10月份较多的利空因素如地产调控、“小非”解禁高峰、季报考验等等，当然最大的莫过于工行IPO的扩容，这些是否会对市场产生较大的打压？衡量和判断多头力量的标准该把握什么呢？

### 国际化味道越来越浓

笔者认为目前关键的因素不能完全用上述列举的因素来描述，而实际上影响市场的主要因素已经从原先的封闭转变为开放，国际化的因素起着更为重要的作用。之所以有这样的结论，我们可以从近期这轮行情驱动的两个轮子——地产和金融股身上体会出来，带动地产和金融股上涨的根本性支撑因素是人民币升值，但真正有号召力的是香港市场的带头。H股先打出空间，A股再跟进，这种亦步亦趋可以认为是有一部分资金已经通过各种渠道成为“两栖”者和跨市场套利的操作者。这仅仅是一个层面的流露。

更清楚的格局我们可以从近日电力、钢铁以及水泥板块的“后知后觉”中感悟到。电力是近阶段香港市场迎头



赶上的板块，而华能国际的A-H价差已经达到13%左右，A股落后于港股就要追赶，这也是我们跟上的一个理由；而鞍钢新轧的价差达到15%使得其A股有了上涨的冲动；海螺水泥尽管在水泥板块中属于相对高估的品种，但H股股价仍仍然拉动A股上扬。

我们可以将这种亦步亦趋称为定价权的丧失，也可以认为A股是H股的影子市场。但是我们应该认真思考这样一个问题：可能目前阶段是A股跟从H股，但未来会否一直持续呢？笔者认为答案是否定的。中国石化股复牌之后的表现就是明证，复牌前的中国石化H股保持着横盘的不温不火状态，并没有反映出多头对其充分的信心，而当其A股复牌后明显得到场外资金承接的事实表现后，H股才开始跟上，这就说明在定价权上A股并非完全的跟从。当然，笔者认为目前阶段两个市场定价权基本上还处于一边倒的情形，A股跟从的心态短期内不会扭转。但国际化因素毕竟在现阶段已成为影响市场的一个重要因素，随着工行两地同时发行上市，会使这种国际化接轨的步伐更进一步。

### 短线维持横盘蓄势

千八关口的压力实际上是大盘穿越前期高点所面临的必然压力，换句话说，1800点是市场真正的阻力位，所以前面上证综指穿越高点时比较轻松。那么，这个实际阻力位会成为大盘的中线头部吗？笔者认为这种可能性不大。一是周边市场保持温暖的氛围，周边股指迭创新高，在一定时期内维持这种氛围的可能性依然存在，周边市场的格局对

A股会产生一定的正面影响。二是从目前状况来看，冲高缺乏足够号召力的领头羊品种，两个轮子其中之一地产股因为受到政策面的影响而走势疲弱，这种调整暂时可能不会结束，地产股要成为冲击主力恐怕有些勉强；而银行股在一定上涨之后，消化获利盘可能需要一些时间。冲击的重任很可能还是需要银行股作为领头羊来发起，但短期内整固的需求比较迫切，要马上冲击非常疲乏。

### 求稳思路转变的启示

电力、钢铁、水泥等板块近来表现不错，这些一直处于低位蓄势状态的周期类板块受到资金的青睐并非偶然，而是揭示了市场心态的转变——从业绩透支到追求安稳，说明理性的投资者已经开始有保守的思维流露，这才转移注意力到这些稳健蓝筹品种的身上。这种投资思路的转变往往预示着行情将逐渐接近高潮，被冷落的稳健白马股的补涨会持续一段时间，投资者转换持股结构踏准节拍才能获得相应的回报，预计这类板块在季报公布期间会有一定的独立行情演绎。

(海通证券 吴一萍)

### 在线视频访谈·理财总动员

寻找翻十倍的大牛股(23)

## 股市选“快马”玄机何在

### 嘉宾精彩观点摘要

- 不随波逐流，只做熟悉的东西，投资研究深入的品种
- 不太关注未来一周或者一个月大盘究竟会怎么走
- 某个股票涨得好，未进入我们的股票库，也不能投资
- 从创新、资源节约和环保、人力资源判断企业先进性
- 寻找成长股要看成长质量，而不必拘泥所处的行业
- 企业创新能力指标往往难在公开信息披露中获得

● 主持人: 上海证券报 施俊

● 访谈嘉宾:  
魏东——2004年5月起任华宝兴业基金公司宝康灵活配置基金基金经理。证券从业经历10年，善于挖掘成长性牛股。

坚持策略赢到最后

主持人: 根据2006年9月22日的晨星开放式基金业绩排行榜，华宝宝康灵活配置基金的两年星级评级和一年星级评级双双登上最高的五星级，成为71只配置型基金中获得“双五星”评级的两只基金之一。不知这一基金如何长期保持业绩的出色？

嘉宾: 排名并不是我们追求的目标，而只是我们坚持正确策略的结果。我们踏踏实实地按照我们的策略和步骤，这是我们对过去业绩的一些基

本看法。

我们之所以能够为投资者取得较高的回报，我觉得首先是跟我们的投资风格关系比较大。华宝宝康的投资理念是“恪守投资边界，策略胜过预测”。所谓“恪守投资边界”，是说在这个众说纷纭的时代，我们要严格遵守基金合同规定，我们不是随波逐流，而是只做自己熟悉的东西，坚持投资我们研究比较深入的品种，我们还要坚持投资具有可预见持续增长的上市公司。只有这样才能真正在投资上取得实际的回报。

所谓“策略胜过预测”，是说我们不太关注未来一个星期或者一个月大盘究竟怎么走。我们更关心的是，未来一个季度、半年或者更长时期我们能不能给投资者一个回报，投资会不会产生一个我们预先判断的收益。这意味着你首先要制定有效的策略，然后能够坚持贯彻这种策略。

股票涨得很好，但是如果没进入我们的股票库，我们也不能进行投资。这样看似放弃了一些短期的机会，但我们更看重尽量避免犯错误。我们希望通过风险控制来保证在长期内获取回报。

(下转 C2 版)

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

大智慧10档新行情

www.gw.com.cn

马上下载

大智慧10档新行情

www.gw.com.cn

马上下载

大智慧10档新行情

www.gw.com.cn

马上下载

## 2006 竞猜中国

### 沪深300指数收盘价全球挑战赛

## 经易杯

### 竞猜中国巨奖等你拿!

### 竞猜中国总奖金 50-300万!

详情请登陆官方网站: [jygz.hexun.com](http://jygz.hexun.com)  
[www.jyfc.com](http://www.jyfc.com)

主办单位: 经易期货经纪有限公司 和讯信息科技有限公司  
合作推广单位: 全智互动公关公司

### 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	胡显明(国泰君安证券分析师)	403
2	胡嘉(德鼎投资研究所所长)	113
3	蔡献斌(北京证券分析师)	40
4	陈文(自由撰稿人)	34
5	郭峰(东北证券投资部经理)	18
6	周林(华泰证券研究员)	9
7	王玢(上海证券分析师)	9
8	黄俊(海通证券咨询部经理)	7

### 昨日精彩问答

问: S莲花味(600186)后市如何?

黄俊: 该股目前处于股改与清欠过程中, 由于未刊登股东大会决议, 一直停牌至今, 后市要视基本面变化情况而定。

问: 柳化股份(600423)后市应该怎么操作?

蔡献斌: 化肥板块近期潜力不大, 该股形态有所走好, 10元附近阻力强, 再有反弹可卖出。

问: 基金普丰(184693)已经跌了三天, 我想买入, 可以吗?

周林: 该基金到期时间较长, 虽连续调整, 但总体调整幅度不大, 建议暂观望。

问: 恒顺醋业(600305)被套, 继续持有还是出局?

王芬: 短线可能会随大盘有所调整, 但是调整幅度有限, 可继续持有。

问: 中科三环(000970)受60日线压制, 您说筑底成功, 昨天介入被套怎么办?

胡显明: 该股现在是打造美妙大底, 可以继续介入。

问: 夏新电子(600057)4.25元买进, 现在应该走还是留?

胡嘉: 该股三季报前有一定的机会, 建议借机出局。人民币升值对公司产品出口有影响。

问: 这两天三爱富(600636)经常有大笔的抛单, 是否有机构在出货?

陈文: 不是的, 但确实有资金看好该股在出局。

问: S万家乐(000533)短线什么价位适合介入?

郭峰: 该股在大盘调整结束后, 可以参与。

(文字整理: 黄亦菲)