



## 市场进入大蓝筹时代



张大伟 制图

闭了工行A股的下跌空间。而且不排除有机构因其在权重股中的地位而主动配置工行A股,从而推动股价震荡上行,因此该股极有可能成为本周A股市场上涨的又一推动力量。

### 关注两类个股

所以,投资者可积极调整持仓结构,对于题材预期的个股尽量少参与,毕竟题材的兑现存在着诸多不确定性,S太极、洪都航空等个股的大幅下跌就说明了这一点;对于一些没有明确增长预期的小市值个股也可适当减仓,今后此类个股将逐渐边缘化。

投资者倒是可以适当关注两类个股:一是三季度业绩超出市场预期的个股,即行业毛利率复苏明显的个股,其中钢铁股最为典型,宝钢股份、武钢股份等个股在上周五尾盘的异动可能是一个积极的信号,建议投资者对鞍钢股份、包钢股份以及相对应的认购权证予以短线关注。二是三季度业绩大幅增长且目前股价趋势良好的个股,双良股份、凤凰光学、第一铅笔等个股就是如此。

(江苏天鼎 秦洪)

力等一批权重股、指标股,包括钢铁股中的宝钢股份、武钢股份等大盘蓝筹股反复活跃,已有盘出底部的特征。另一方面则是一批小市值个股相继构筑头部,不少高控盘的个股更是出现跳水走势。业内人士认为A股市场已有进入大蓝筹时代的趋势,已初步呈现成熟资本市场所特有的20%蓝筹股集中了80%的市场交易量的特征。

### 谁是本周行情主力

目前权重股越来越占据着市场的主流地位,为场外机构资金的进场提供了最佳的建仓对象,尤其是OFII等看好中国经济发展的海外资金,A股市场虽然处于近6年的高位区域,但并没有高处不胜寒的感觉。

更为重要的是,本周A股市场还有两个新的做多动力:

## 大盘关键看工行走势

都接近1:3的水平。但指数却仍旧顽强地勇创新高,机构主力几乎把所有的权重指标股都轮流拉抬了一遍,目的很明确,一方面为工行上市创造良好的气氛,另一方面提前为明年初推出的股指期货做实战准备。但股指的表面强势却无法掩盖外强中干的现实,即使从最简单的图形来看,很多个股进入中期调整已成为不争的事实。

对于工行,不能因为其定位低、下跌空间有限,而忽视了其对股指的潜在杀伤力。毕竟作为大盘新股,普遍都存在上市之初定位不稳的现象,除非上演当年长江电力的一幕(但当时股指处于最低位)。但作为同股同价发行的工行,上周收盘价其A股与H股的价差过大,而发行时“绿鞋机制”的启动本身就是为了稳定股价,因此,能否上演2005年的建行在主承销商的托市下大幅向上的走势,将成为未来行情最大的看点。如果按照前期的中行及2002年的招行的历史,都需要用近两个月时间来寻找其真实

的定位的话,那么工行很难起到稳定指数的作用。再考虑到其他银行股在10月以来普遍出现30%左右的涨幅并公布出色的季报后,上周末冲高回落走势似乎又像“见光死”。而就技术面来看,短期的头部特征已较明显,如果它们产生10%的回调,对市场来说也是相当致命的。而上周末联通、宝钢、长电和上海机场等权重股虽然出现集体拉升护盘的现象,但笔者认为这不但没有起到正向引导市场理性做多的作用,相反更凸显了

股指失真的本质。另外,从基金三季度报告显示,其持仓仓位整体处于历史最高位,而本周一开始市场又将迎来新一轮的新股密集发行期,工行继续需要资金的承接,短期内市场资金面的失血现象,这将成为市场走强的最大瓶颈。但市场也并非一无是处,在人民币加速升值的大背景下,由于下周就将进入11月,根据牛市行情中即使见顶每月都会创新高的规律,经过调整后的大盘似乎还有一涨。

(东吴证券 江帆)

## 工行低调上市带来长线机会

68.3亿股。在上市银行股中,与同属国有四大行的中行、建行相比,首先工行具有明显的规模优势。从总资产、存款余额、贷款余额等来看,工商银行是我国规模最大的商业银行,其拥有中国规模最大的优质公司和个人客户群体(目前工行客户总数超过250万)。工行还是中国最大的零售银行,其自助银行、ATM机、网点数目明显多于其他银行,均为国内第一。如果这种大规模上的优势能够与优秀的管理水平和风险控制能力结合起来,那么无论其将来在个人理财产品、其他高附加值业务的推广上,其未来获得成长的空间真是不能小看。

其次,工行在业绩上还是有些出乎市场的预料。那么,目前工行的这种股价定位是否存在一定的低估的嫌疑呢?工行本次发行后全面摊薄每股净资产为1.38元,预测2006年每股业绩为0.144元,上周五上市实际流通

即3.40-3.60元人民币。而实际的情况是,上周五工行收盘3.28元,动态市净率只有2.38,基本接近中行的动态市净率水平(中行收盘价3.30元,动态市净率为2.36倍)。另一方面,工行H股上周五在香港上市虽然也出现了高开低走的走势(3.6港元开盘,最高3.63港元,尾市报收于3.52港元,非常接近建设银行的3.53港元),但按照最新汇率折算为3.56元人民币,仍较其A股溢价8.53%;而中行的H股折算为3.38元,较其A股只有2.4%的溢价。从这也可以说明,工行的A股有一定的低估嫌疑。

我们认为,在经过一定的换手与整理后,工行的股价最终站稳在中行之上应该是没有问题的。

我们预计,在经过一定的换手与整理后,工行的股价最终站稳在中行之上应该是没有问题的。

(科德 张亚梁)

### 企业的愿景



广发基金公司投资总监 朱平

Google上周又一次创下新高,虽然Yahoo等网络股的表现并不太好。当然,前些时候Youturb被Google以16亿多美元收购的新闻更是让投资者感到震撼。现在仍没有人知道Google到底能否成功,但这并不妨碍Google的愿景,即网络社会到来并能成为其唯一的门户,会让越来越多的投资者相信。他们也在按照这个梦想,仗着60倍的PE到处进行着换股收购。这就像10年前的微软,比尔·盖茨梦想着让所有的人都能使用电脑,希望所有的人都在电脑上使用他的操作系统。这两个愿景的投资价值在于,一旦梦想成真,其他的竞争对于即使拥有相似的技术也难以被消费者选中,就像国内其实也有龙芯这样的高技术产品,但要被市场接受却完全是另一回事。所以,这样的企业如微软或可能的Google,就可以安心地赚上很多钱。

两年前,中国的股市在宏观调控声中一路下跌,我们想如果这时候在一个最差的行业找一个最好的企业,也许会有机会。于是我们找到了这样的一家企业,但当我们买入之后却发现,现实比想象的要残酷许多,很少有投资者愿意继续持有,而我们虽然也想过溜之大吉,却无奈买得太深,深套其中。公司董事长在股东大会上却对我们这个仅刺的基金投资者自信地说,我们已经改变了中国在这个行业中的国际地位,两年后我们的成本相比同行还会继续降低,而市场占有率更会大幅增加,所以我们的盈利水平也一定会大幅增长。无独有偶,在蒙牛刚成立不久前的年度会议上,牛根生给当时蒙牛公司的中层在黑板上写下5年后销售额100亿的数字。大家认为牛多写了一个零,但牛根生却不以为然,他说5年后如果我们能成为全球第一,那么至少要占有1/3的市场份额,而这个数字大概就是100亿。当时公司大部分的员工根本不相信他的梦想,但现在这个梦想几乎成为现实,而如果你这两年恰好做好了上述两个公司的股东,那你一定是一个收益远超市场的成功投资者。

尽管商业的研究并不是最严密的科学,但研究还是表明世界上大部分的伟大企业总会给自己的公司设定一个愿景,这种愿景通常是企业未来的发展方向或发展方式,既领先于企业发展的现状却又不过火,因为不切实际的幻想并不能说服企业的员工为之奋斗。当我们在上文提到的那只股票最困难的时候,唯一能让自己安心的就是:这是一家有理想的企业,已经处在最坏的时候,其未来光明的可能性远大于黑暗。后来,这只股票真的表现出一路上涨的走势,所以,我们干脆给自己立了一个不成文的规定,只长期持有有一个清晰愿景的企业。

更多精彩内容请见中国  
证券网上证博客 <http://blog.cnstock.com>

### 趋势交易带

#### 趋势交易带



戴若·顾比

上海A股市场的上升是在一个向上倾斜的交易带中进行的。支撑来自于趋势带的下趋势线。这条趋势线始于8月份第一周的最低点。上周市场的回撤给出了一系列的低点,它们被用来确认趋势带下轨的位置。这条趋势线为上升的趋势建立了第一个支撑区域。

2004年4月1783点的最高点从市场心理的角度看有它的价值,但在过去并没有起到一贯的阻力作用。指数会在这一区位附近停留数日,但指数在未来数周中利用这一区位盘整的可能性不大。

我们预期上证指数会从这条趋势线开始上升,然后再回撤到趋势线。上升的高度要受到始于2005年12月的长期趋势线的限制,市场一直在围绕着这条趋势线波动。这条延伸的趋势线对从趋势交易带的下轨趋势线开始的上升产生限制。当指数触及这条趋势线时,它很有可能反弹。

在交易带内稳定的交易形成了一个可靠的趋势,这比市场急剧的快速上升更为重要,因为这些急剧的上升经常是不可持续的。上升的最强阻力位于1910点附近。这一阻力位的强度在月线图上很好地显示出来。当趋势带的上轨趋势线向右延伸时,它预示1910点的区位可以在11月底达到。快速的上升可能在几天的时间就使市场激增到这一区位,但由交易带所定义的趋势会花更长的时间运行至1910点。

市场可能会下跌并试探位于1750点的支撑,但是仍保持在一个上升趋势中。顾比复合移动平均线指标显示了长期趋势的力量,长期均线线的分离在扩大。长期均线线上边缘的值位于1750点附近,确认了这一区位为支撑区域。

价格沿着长期趋势线的值积聚,看多的上升趋势在持续。指数可能会围绕着这条线摆动,继续保持强劲的趋势。证明上升趋势力量的重要证据是上升与回撤的活动,它们被限制在交易区带的上下趋势线之间。当这一趋势向着位于1910点的阻力位运行时,获得了良好的支撑。

(编译:陈静)

戴若·顾比,国际著名的金融技术分析专家、教育家。新加坡技术分析协会、国际技术分析分析师联合会以及澳大利亚技术分析师协会的会员。在国际金融技术分析评论中有广泛的影响力。经常做客CNBC作国际金融技术分析评论。

