

■榜首股点评

武钢JTB1:并非炒作

继周一大涨59%之后,武钢JTB1周二交易继续活跃,日内最高涨幅再次高达20%,短短三个交易日,就实现了价格翻番。作为极有可能成为首只到期大规模行权的权证,武钢JTB1的近期走势受到市场各方的关注。有的投资者以为,这又是“末日轮”的借机炒作,而实际上,武钢JTB1的此番上涨并非完全是投机性炒作,其内在价值的上涨才是推动其价格暴涨的最主要动力。

武钢正股的走强和市场对钢铁板块的良好预期,成为武钢JTB1上涨的根本支撑。武钢股份在上周五出现加速上涨之前,武钢权证的内在价值处于0.2元附近,市场价格在0.4元左右,而随着武钢股份的上涨,至周二收盘时武钢股份3.11元,武钢JTB1的内在价值已升至0.49元,因而其价格出现大幅度上涨完全在情理之中。特别是,由于武钢JTB1的行权比例为1:1,因此其价格的绝对上涨幅度应当与武钢股份基本相同,而作为绝对价格较低的品种,其收益率必定高出武钢股份许多。作为一种杠杆投资武钢股份的工具,它的上涨也理应受到市场的认同。

或许有的投资者会问,内在价值0.49元的权证市场价格0.7元,难道还不炒作么?笔者认为,由于近期武钢走势凌厉,其股价波动性增加,因而武钢JTB1的价格相对于内在价值的溢价也应当有所增加,或者说,这主要是基于市场对短期武钢股份走势看好,而赋予具有杠杆投资作用的投资工具的一定溢价。实际上,武钢JTB1目前的溢价率仅6.75%,也就是说,投资者以目前价格买入武钢JTB1,若持有到期行权,只要武钢股份上涨6.75%就能够保本。

另外,有市场分析认为,武钢JTB1目前创设的未注销量高达4亿份,这部分创设权证在到期前的注销行为,将推动武钢JTB1的价格继续上涨。笔者认为,这种预期虽然可能会在一定程度上推动武钢JTB1上涨,但实际上,券商并不必然在到期前注销,如果券商分析其持有到期并执行的收益更大,券商完全可以选择持有。

(国泰君安 姜玉杰)

■荐股英雄榜

Table with columns: 排名, 推荐人, 推荐人星级, 荐股股票, 荐股时间, 起始日, 结束日, 起始价, 最高价, 最高涨幅. Lists top stock recommendations.

英雄榜更多精彩内容请见 http://hd.cnstock.com/JS_StockHero/Index.asp

■荐股英雄博客

耐心等待行情高潮的到来

周二10月最后一个交易日,沪深综指开于1811.47点,高开1.81点;深成指开于4562.57点,高开2.29点。此后,在蓝筹股全线启动的局面下,股指未经历回档便直接向上发起攻击,且始终呈单边上扬之势,尾市均以全日高点报收,成交量有所放大,沪深大盘双双逼近年内新高,月K线均收出三连阳,强势特征明显。收盘沪指报收于1837.99点,深成指报收于4621.98点,分别上涨28.34点和61.70点。

从盘面看,工商银行和中国银行两只市场新龙头双双企稳回升,老龙头中石化一度大涨7%再创复权历史新高。同时,受人民币兑美元升值7.88元大关再创汇改以来新高影响,招商银行、浦发银行为首的银行股,及万科、金地集团为首的房地产股也重新走高。尤其是人民币升值受益的另一大板块航空股,因纷纷预告业绩将大幅增长而集体飙升,中国国航、东航、南航、海航等均涨幅居前。而宝钢、邯钢领衔的钢铁股也依然保持强势,长电、华能国际领衔的电力股继续走强,中国联通、上港集团、大秦铁路等其它指标股亦强势再现。此外,航天军工板块出现报复性反弹,贵航股份、昌河股份等前期龙头股相继冲击涨停。封闭式基金也延续大幅上攻的走势,基金指数再创历史新高。尽管市场对工行的追涨力度不强,但当前的定位却得到下档买盘的有力承接,同

时,上市三日来的换手仍未达到50%,亦显示出投资者极重的惜售心理。随着工商银行的走稳,这一超级航母的上市压力基本被市场所消化,盘中各大蓝筹股再度揭竿而起,推动大盘重新步入上升的轨道,短期大盘将继续向新高挺进。我认为,大盘在周二作了比较大调整,并且上证指数实际上已经创了近期新高之后,可能略为调整一下。以便对新产生的获利盘、解套盘进行一次清洗,为后面的进一步上升奠定良好的基础。在洗盘结束之后,大盘还会有有一次小的高潮行情,以便为主力转入阶段性调整创造条件。估计这一次上行行情的主导点可能是银行板块。因为它对指数的影响比较大,对市场的人气有举足轻重的作用。当然其他的指标股可能也有一定的表现。

作为投资者在近期的操作策略应该是,持股者耐心等待高位的到来,然后逢高减持。而没有筹码的投资者可能不宜轻易买入。因为后面大盘将步入调整,而在大市继续上升的空间已经很有限的情况下,现在买入,万一选股不当,出不来,就比较麻烦了。我们不可能把市场每一段的上升趋势都把握好。在有一定风险的情况下,还是应该以小心谨慎为好。

(吴昊)

更多精彩内容请见 http://wuhao.blog.cnstock.com

■最新荐股

Table with columns: 推荐人, 推荐人星级, 荐股股票, 荐股时间, 推荐理由. Lists new stock recommendations.

更多荐股请见 http://hd.cnstock.com/JS_StockHero/Index.asp

■沪市每日排行榜

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 涨幅(%). Lists top gainers in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 跌幅(%). Lists top losers in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 换手率(%). Lists top turnover stocks in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 成交金额(万元). Lists top volume stocks in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 成交金额(万元). Lists top volume stocks in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 成交金额(万元). Lists top volume stocks in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 市净率(1倍). Lists top P/B stocks in Shanghai market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 平均每股收益. Lists top EPS stocks in Shanghai market.

■数据说话

□上海朝阳永续

每年的三季度报表,可以说是上市公司季度报告中最重要的一部分,因为机构投资者将以此选择备选品种为明年播种。今年也不例外,在这篇文章里我们主要研究10月31日之前出具季报的上市公司。

我们研究的思路遵循国际主流机构的投资策略,即卖出低于预期的品种,增持高于市场预期的品种。当然这些品种需要足够的流动性,因此我们的备选池为沪深300。

在这一策略指引下,目前我们有三种方法筛选出这些超出或略超出市场预期的上市公司。本文仅介绍其中的一种,即实际业绩与历史业绩比较的方法。这种方法解释为:我们连续考察两季度上市公司的净利润实现水平是否超出去年的同期水平(我们将收入占比仅作为辅助筛选指标),若超出,我们认为这个公司的实际经营将可能超出2006年的市场预期。

在过期的中期报告里(第一个考察期),我们筛选出了85家公司。其中有38家第三季度再次超出去年同期的盈利结构研究。我们开始重点研究这38家公司。将他们作为第一备选池。首先我们查询这些公司季报出具后研究员的评价,以快速获知第三季度业绩实现的推动因素。随后我们将剔除非经常性获利的公司;也可能剔除是产品提价的公司;也可能剔除微利的公司;也可能剔除经营现金流连续为负的公司;甚至也可能剔除未来景气度仍可能下降的公司;以及我们不偏好的行业。

在这一思路主宰之下,我们剔除了雅戈尔、华能国际、上海梅林、张裕、郑州煤电、西宁特钢、华电国际、万科A、冀东水泥、云南铜业、苏宁电器、皖通高速、特变电工、大唐电信、S外运、宝钛股份、天威保变、北大荒、申能股份、豫园商城、天津港、生益科技等个股。当然我们因此可能会漏掉好的公司,如张裕、万科等。但我们希望剩下的更好。在这剩下的22家公司里,这些由我们依照历史财务对比法筛选出的公司同时也得到了研究员的肯定,在他们的季报评述里普遍也认为这些公司的季报业绩超出了他们的预期。

这22家公司无疑是好公司,它们具备了三个特征。第一,他们连续两个季度的报表靓丽,均超出了去年的同期水平。第二,它们同时得到了行业研究员的肯定,实际经营业绩被评价为超出了市场预期。第三,它们未来的盈利将继续增长,最低限度也将超出GDP的增幅。

22只三季度报中的成长股值得关注

22只三季度报中的成长股一览

Table with columns: 序号, 股票代码, 简称, 所属行业, 最新价, 总市值占比, 流通市值占比, 1季报净利润/全年净利润, 2季报净利润/全年净利润, 3季报净利润/全年净利润. Lists 22 growth stocks.

注:1,所引用的2004-2005年数据为历史报表数据,2006年全年净利润为2006年一致预期净利润;2,在沪深300中,考查上市公司历史年度收入和利润在各个季度的占比情况,选择2006年中报、三季度超出去年同期占比的公司;3,总市值占比、流通市值占比是指在沪深300中的占比。

22只成长股一致预期估值水平

Table with columns: 序号, 股票代码, 简称, 一致预期EPS(元/股), 一致预期PE(倍), 一致预期PEG(倍), 一致预期PB. Lists valuation levels for 22 growth stocks.

注:一致预期数据说明:在海外,基于各券商分析师的调研(研究报告、电话、Email等等)的上市公司盈利预期数据平均值,称之为一致预期。该项服务的核心目标是力图权威性地反映市场对公司未来盈利的预期水平。它可能构成投资者在定期报告发布前的重要投资参考依据,举个例子,普通投资者很可能因为上市公司经营达不到市场预期而卖出股票,相反,也可能因为实际披露的经营业绩超出市场预期而买入股票。朝阳永续一致预期采用加权平均算法,力求客观反映市场预期水平。

数据来源:上海朝阳永续一致预期(www.go-goal.com)

■选股策略

察乎时变

在易经的“象传”中说:观乎天文,以察时变。在“系辞下”中说:变通者,趋时者也。察乎时变是修道很重要的课程之一。道德经更具体地指出修行的步骤,“人法地、地法天”,只有把天地人合而为一才算修成修道的小循环,如果进一步做到“天法道、道法自然”才能进一步进入修道的大循环。修道的初阶就是要先进入小循环,等小循环非常熟练而有具体心得之后,才能进入大循环。

在小循环的阶段,只要注意局部的气候即可。例如在长期熊市中,仍然有些板块能够走出大波段的行情,那是因为该板块在当时已成气候,虽然整个大环境仍处于长期熊市中,但该板块因为盈利的快速增长,仍然能够走出亮丽的波段行情,如2003年的汽车股大行情就是如此。当时不少汽车股涨幅都在一倍以上。

在大循环的阶段,就要注意整体大环境的内在变迁,如2006年的有色金属在一年内大涨7倍,就跟国际原材料价格的大涨有关,这种和国际连动的大行情要许久才出现一次。例如1999年后的网络股大涨也跟全球的网络气候有关。

在小循环中,只要天地人建立初步的连结即可,在大循环中,不但天地人要合一,并且要做严谨的连接,要有新价值的出现。网络泡沫、房地产泡沫、资源泡沫都有它的新价值,没有新价值,泡沫吹不出来,并且这个新价值往往有当时的大环境来配合,例如资金泛滥,才能把大泡沫吹出来。在修道过程中,要先了解时变的大小,小时变可引起局部板块的1-3倍涨幅,大时变才能引起所有板块的大涨,例如上涨10倍,要察乎时变的大小不是一般人所能胜任。但对于修道的人而言,这是最最基本的考验,至少你要做到天地人合一才算小有成就。

在大的时变中,必然有激烈的重大变化与多次转折,刚开始都是群雄并起互有胜负,最后能一统天下者,最主要的是得力于长远的策略,并且坚定不移的坚持下去。这个长远的策略不但明于形势,并且能洞察时代的特质与人心的变化,才能提出鲜明的号召,造成一呼百应的磅礴气势。(郑煜今)

■深市每日排行榜

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 涨幅(%). Lists top gainers in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 跌幅(%). Lists top losers in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 换手率(%). Lists top turnover stocks in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 成交金额(万元). Lists top volume stocks in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 成交金额(万元). Lists top volume stocks in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 成交金额(万元). Lists top volume stocks in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 市净率(1倍). Lists top P/B stocks in Shenzhen market.

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 收盘价, 平均每股收益. Lists top EPS stocks in Shenzhen market.