



上证理财博客精粹

S股的集合竞价



□ 周到

媒体报道 S 股明年或将面临交易限制后, 未股改公司股票依旧热门。如本周一, 仍有 S*ST 飞彩、SST 博讯涨停。

据报道, 有关专家建议此类股票应允许每个工作日有 2 次集合竞价交易。只能集合竞价交易, 倒也不是首创。现已废止的特别转让(即 PT)制度曾规定, 证券交易所每逢周五(法定节假日除外)开市时间, 接受证券部代理投资者买卖暂停上市股票的申报, 并于当日收市后对所有申报按集合竞价方式撮合成交。目前, 代办股份转让系统挂牌股票也采用集合竞价方式, 按照公司情况其挂牌股票每周分别允许转让 5、3、1 次。涨跌幅比例限制为前一转让日转让价格的 5%。由于证券交易所原来曾有特别转让制度, 再借鉴代办股份转让系统挂牌股票的转让方式, 限制 S 股交易应不会有技术上的障碍, 也不会太难论证。

是否仅允许 S 股集合竞价交易, 可以从证券交易所以往的态度中找到初步答案。在风险提示标记中, 证券交易所已让 S 字样排在 *ST 或 ST 前面, 因而, 通过帽子排序, 证券交易所也表达出 S 股风险大于特别处理股的倾向。这也预示着, 证券交易所采纳限制特别处理股票涨跌幅度更为严厉, 但又比代办股份转让系统挂牌股票交易规则宽松一些的集合竞价交易建议, 加快 S 股的边缘化进程, 应不会有太大的悬念。

随着 S 股炒作基础被进一步削弱, 市场投资策略必然会发生改变。相当一部分 S 股摘帽困难。特别处理制度推出已有 8 年多, 少数上市公司由于资产质量太差等原因, 股票也被特别处理 8 年多。特别处理帽龄在 5 年以上的, 更非个别。同样, 由于无力支付对价和股权分置改革未有截止日等原因, 一部分公司股票恐怕会长期戴 S 帽。何况, 限制 S 股交易, 更降低了它的流动性溢价。而历史经验恰恰表明, 市场的思路与官方意见明显相悖, 那么, 炒作成功的难度将大为增加。PT 股、特别处理股推出初期, 曾经成为市场热点。但代办股份转让系统挂牌的终止上市均属“仙股”, 两市特别处理股多为低价股, 这是投资理念逐步演变的结果。这种历史经验值得记取。

(作者为西南证券研发中心副总经理, 博客地址: http://zhoudao.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

网上交易 申购费率 低至 0.6%

客服热线: 021-38784766 基金投资有风险, 请谨慎选择。

大蓝筹公司将决定 A 股命运

工行的平稳上市, 预示着市场正式进入了新的蓝筹时代。在股指不断创下五年来新高的背景下, 以中国石化、宝钢股份、招商银行、中国国航、长江电力等为代表的蓝筹指标股轮番活跃, 将“二八现象”演绎得淋漓尽致。我们认为, 随着后股改时代的来临, 由股改引发的估值优势将逐渐为基于盈利预期引发的估值结构调整所取代, 市场正在重新审视大盘蓝筹股的投资价值。更为重要的是, 股指期货所带来的指数双向博弈机会, 导致机构对于市场话语权的长期争夺, 蓝筹股作为稀缺性资源, 其重要性正逐渐被市场所认识。因此, 当前所出现的大盘蓝筹股热, 从本质上说并不是对两年多前行情的简单重复, 而是具有全新的市场意义。

结构调整正在展开

截止到目前, 两市未股改的公司只剩下 130 家左右, 后股改时代的来临标志着由股改引发的估值优势将不复存在, 作为本轮行情最原始的推动力, 股改将这一价格评判标准深入人心, 因此在股改完成、业绩成长性预期兑现后, 大部分个股不可避免地迎

■链接

虽然 A 股市场面临着存款准备金率提升的压力, 但昨日上证综指却低开高走, 大涨 19.94 点, 在日 K 线图上形成了一根长阳 K 线, 似乎具备了冲击 1900 点的能量。

新特征

从近期 A 股市场的走势来看, A 股市场出现了全新的特征, 一是形成了明显的主题热点轮涨的特征。在 9 月、10 月是金融股、地产股领涨走高, 成为上证综指从 1600 点

■第三只眼

国际原油价格 7 月 14 日创出 78.4 美元的历史最高价后, 投机资金兑现推动油价大幅下跌。11 月 1 日, 纽约原油价格出现 1 年多来最大的跌幅, 最低跌破每桶 58 美元。大摩首席经济学家斯蒂芬·罗奇认为全球流动性开始收紧, 资金的退出将导致商品市场的回落, 原油价格今后更有可能下跌, 而不是上涨。受此影响, 国内 A 股市场中相关受益行业股票价格也纷纷出现上涨。

航空、炼油: 率先得益

燃油费用占航空业的经营成本约三成以上。随着石油价格的回落和人民币汇率创新高, 航空股的交易型机会凸现。国航出现凌厉的上攻, 成为新上市大盘股中表现最突出的一个, S 南航也有不俗表现。同样受原油价格上涨影响, 今年上半年, 我国石油加工及炼焦业净亏损达 277 亿元。这一方面与我国成品油价格形成机制不完善, 造成炼油



来了二级市场价格回归, 近期大量题材股、微利股出现的大幅调整就是最好的证明。以洪都航空为例, 资产注入的股改方案得到市场热烈追捧, 短短 26 个交易日股价上涨 226%, 但在方案实施后, 由于短期业绩并没有达到市场预期水平, 股价的跳水也就在情理之中了。相反我们来看宝钢股份, 由于半年报业绩不理想, 因此 5 月份以来始终维持箱体整理, 17 倍左右的市盈率也基本获得市场认同。

不过随着三季报的出台, 0.52 元的每股收益导致其动态市盈率已不足 10 倍, 从而引起了整个市场对于钢铁板块价值重估的热潮。以 9 月底的市价计算, 钢铁行业的平均市盈率只有 6.78 倍, 市净率 1.06 倍, 虽然经过 10 月份的上涨, 目前该板块的市盈率也仅有 8.47 倍, 市净率 1.16 倍, 钢铁行业可说是目前市场为数不多估值严重低于国际估值标准的行业。同样的情况还反映在电力、交通运输等处在低估

状态的行业板块上, 也都是受到三季报业绩驱动, 顺势接过了领涨大旗。据我们统计, 近阶段涨势情况良好的蓝筹股, 其动态市盈率基本都处于行业内前十名最低者之列, 正好说明了其被严重低估的现状。

蓝筹股是稀缺资源

股指期货的推出将是 A 股市场又一重大举措, 它彻底改变了原先的单一投资模式。为了争夺话语权, 机构已经开始提前布局蓝筹股, 并

红旗有望插上千九关口

盘升至 1800 点的核心推动力。而在近期的市场主流热点则是钢铁股、电力股等三季度业绩出乎市场预期的板块, 业内人士称为三季报的再挖掘行情。

新高点

如此的走势特征, 让理性的投资者感到底气十足, 一是因为如此的股价结构, 显示出市场仍处在理性的行情阶段, 离疯狂中筑顶的周期阶段仍有一定距离。二是崇尚价值的

投资者大多能够获得丰厚的投资回报。因为这种理性的特征显示出目前 A 股市场更注重于基本面估值的挖掘。

在此背景下, 会使得更多的机构资金加盟 A 股市场, 因为如此的股价结构, 正是机构资金的眼里, 仍然是可以掘金的时代。而且主流热点均是市值大、流动性好的大市值个股, 正好符合它们的投资胃口, 这可能也是近期此类个股一旦股价趋势抬头, 就立马引来如雨资金买盘的原因之一, 更是

昨日 A 股市场成交量放大的动力之一。

种种迹象显示, 上证综指极有可能在今日继续飙升, 从而有可能将红旗插上 1900 点的整数关口。也就是说, 市场新的特征往往会带来新的做多动力, 从而带来新的高点。同时, 也提示投资者, 新的走势特征往往需要新的投资思路, 即尽可能地追逐市场主流热点, 否则极有可能会在短期出现赚了指数赔了钱的尴尬局面。(汇阳投资)

寻找油价回落后的投资机会

油价下跌受益概念股近期表现一览

代码	股票	行业	8月以来涨幅
601111	中国国航	航空业	61.2%
600029	S南航	航空业	53.3%
600028	中国石化	石油化工	49.4% (复权)
000783	S 石炼化	石油化工	60.4%
000949	新乡化纤	化纤纺织	45.2%
600527	江南高纤	化纤纺织	54.4% (复权)

工业亏损有关; 另一方面, 国际原油价格的大幅上涨, 增加了国内炼油企业的生产成本。中石化原油加工收入占据主营业务收入的一半左右, 79% 的原油来自进口。此次原油价格的下跌, 降低进口成本, 推动三季度利润大幅增长。其他原油加工收入占比最大的 S 石炼化、沈阳化工等都受益。

化纤板块: 异军突起

在石化行业产业链中, 受原油价格波动影响最为明显的就是下游的化纤、塑料等行业。一季度 27 家化纤上市公司净利润下降幅度高达

500%, 其中很重要的原因就是石油价格的持续上涨带来生产成本、原材料成本上升, 导致毛利率下降, 影响净利润。原油价格的回落提升了这些行业盈利预期, 推动业绩增长。近期化纤板块异军突起, 股价出现连续飙升, 行业整体涨幅一度位居两市第一。

汽车板块: 下一个目标?

油价对汽车行业的影响主要分为两个层面, 首先对相关配套产品如轮胎、塑料、化纤等有影响, 油价上涨必然带动汽车生产成本的提升, 在残酷的价格战环境下, 汽车企业

的利润空间被压缩; 其次, 汽油成本成为购车者面对的现实问题, 油价的变动将对汽车、尤其是乘用车的销售起到一定的抑制作用。从国外成熟市场来看, 油价和汽车销售, 尤其是乘用车销售呈现负相关关系。国际油价的下跌, 将有助于强化消费者的消费信心, 减轻消费者购车的心理压力。9 月全国共生产乘用车产量环比增长 28.3%, 销量环比增长 21.4%, 这不仅得益于车市的传统旺季, 油价回落更是助长了购车需求。虽然四季度企业面临产品降价、新品上市等激烈的竞争, 但持币待购需求的释放将促使乘用车四季度销售情况好转。

近期市场权重蓝筹股明显得到场外资金的关注, 钢铁、电力、机场等蓝筹股纷纷出现放量上涨, 整体上市板块联动更推动了部分个股的强势。而汽车板块作为市值较大的蓝筹品种在这波蓝筹行情中并没有充分表现, 大部分汽车股经过较

且这一过程将反复持续下去, 简而言之, 蓝筹股将会成为机构调控指数波动的砝码, 其所具有的指数掌控意义将很可能超越其本身价值而存在。成熟股市的历史经验表明, 股指期货推出后, 成份股上涨幅度远远大于其他股票的涨幅, 一般而言, 涨幅的差距可达数倍甚至十几倍。在这种背景下, 大盘蓝筹股实际上被赋予了新的价值, 也就是它们最有机会成为融资融券的标的物, 和股指期货的成份股。这种超越其自身的价值, 在市场创新条件下将会转换为推动其股价上涨的外在动力。而这正是现在刚出现的投资大盘蓝筹股的又一个理由。

在 10 月行情里, 一些总市值排名前二十位的核心蓝筹股近期几乎轮番涨了一遍, 而 11 月焦点则开始向一些传统蓝筹转移, 在核心蓝筹连续上涨的比价效应下, 我们认为在下一阶段传统蓝筹板块中的一些龙头股经过短线技术调整后将继续受到机构的追捧, 这主要是核心蓝筹的筹码经过大幅收集之后, 已存在资源匮乏的问题, 因此这种收集效应开始向板块内其他品种过渡。(德邦证券 李杰 郑晓俊)

cnstock 股金在线

本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com

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	胡嘉(德鼎投资研究所所长)	228
2	陈晓阳(资深分析师)	58
5	秦洪(上证报专栏作者)	49
3	张达铨(中投证券分析师)	32
4	何玉咏(中投证券策略分析师)	28
7	江帆(东吴证券研究员)	25
6	邓文渊(东吴证券分析师)	12
8	郑国庆(金百灵分析师)	7

昨日精彩问答

- 问: 你好, 振华港机(600320)8.62 元买进, 后市如何操作?
- 陈晓阳: 该股一直表现较弱, 主要是主力前期获利较大, 后市仍有休整, 建议半仓换股操作。
- 问: 请问上港集团(600018)能不能介入?
- 胡嘉: 虽然有机构介入导致上涨, 但追涨风险较大。
- 问: 你好, 请问深圳机场(000089)如何操作, 是否可追高, 阻力位在哪?
- 何玉咏: 绩优蓝筹, 属于当前炒作热点, 基金重仓, 等待拉升, 可以考虑介入。
- 问: S 南航(600029)后市该如何操作?
- 秦洪: 该股目前升幅已不小, 防止因油价再度反弹所带来的调整压力, 谨慎一些为好。
- 问: 请问江航老师, 四川长虹(600839)后市走势?
- 江帆: 年线压力很难短期突破, 建议先波段了结。
- 问: 请问中化国际(600500)怎样操作, 谢谢。
- 张达铨: 该股在中期颈线位附近遇阻回落, 可先退出, 看有没有做差价的机会。
- 问: S 兰铝(600296)目前被套, 该如何操作?
- 邓文渊: 该股尚未股改, 如不放大量仍可谨慎持有。
- 问: 申通地铁(600834)浅套, 限售股上市会对股价有什么影响? 该如何操作?
- 郑国庆: 限售股上市对股价会形成一定的冲击, 目前位置短线仍需震荡, 中长时间上升趋势不变。

更多精彩内容请见中国证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdzt/gjzx

大智慧 10 档新行情

www.gw.com.cn

马上下载