

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H) 后退 搜索 收藏夹 地址 更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gppd/ 转到 链接

大家看盘 强势格局明显 仍有冲高要求

周戎:权重股依然强势,短期大盘有冲高潜力。  
张永明:下方支撑明显,大盘仍有上攻动能。  
王飞:权重股轮动,短线股仍有走高潜力。  
季凌云:量能明显放大,近日强攻格局将延续。  
许斌:千九关口调整压力较大,后市大盘蓄势整理。  
唐建新:涨少跌多,做多动力有限,将高位震荡。  
胡晓栋:上方抛压较大,短期多空对峙将持续。  
孙皓:强势格局明显,强势震荡短期还将维持。  
朱汉东:放量滞涨,心理压力较大,可能冲高回落。  
周建新:多空分歧继续加大,存在技术调整要求。

大户室手记 慢牛行情更好

嘉南  
周一大盘见空而后涨,大家的信心进一步提高。  
“1900点已经近在咫尺,我认为周二就能成功突破,像五月的行情。”金大姐显得很乐观。  
“我想突破1900点是没有太大的问题,但时间上可能要慢点,毕竟这两天大盘也涨了,消耗了一定能量,突破1900需要重新蓄势一下。”相比起金大姐来,老马明显要保守得多。  
事实证明,老马的观点似乎更为准确一些,周二早市大盘没有出现金大姐想象的急速拉升走势,而是在创下新高后便展开了调整,中午休市大盘下跌11点,下跌个股也达到了684家。  
“真是晕呀,早上看到煤炭能源板块也启动了,以为自己会判断准确呢。”金大姐有点失望。  
“早和你说了,不会拉得太快的,钢铁、高速、汽车等主力军都已经持续上涨很久了,但走势也是慢的。”老马从热点角度解释了自己的观点。  
“老马说的有一定的道理,目前市场的强势是明显的,但走势也是慢的。大家看,从8月21日算起,大盘收出超过30点的阳线只有四次,分别是8月21日、9月15日、10月24日和昨天,其余的都在30点以下。而且,在此前的三次收出30点以上的阳线后大盘都会在其后几个交易日展开震荡,这充分说明从8月21日起的这波行情就是慢牛行情,已形成稳步盘升的走势。”“网络游戏”的分析有一定道理,目前市场的规律就是稳和慢,一旦快速拉升,这波行情可能就到头了。  
“近期大盘不停涨,成交量的释放却不如五月那么充分,这说明当时是靠大量场外资金蜂拥进入抬高筹码的,现在靠的是场内资金借债来抬高筹码重心的,所以也不太会出现急速拉升的走势。”老马又从成交量角度作了补充。  
金大姐听得头头是道,也愿意接受,毕竟慢牛行情看起来或许更健康,更具长远性。

热点透视 估值洼地中易出强势股

江苏天鼎 甘丹  
近期A股市场热点轮动较为明显,本周一还是钢铁股火爆异常,充当大盘领涨热点,但到本周二,钢铁股休整,而金融股、地产股则卷土重来,似乎表明市场热点转换太快,难以把握。  
估值洼地中易出强势股  
但是,仔细观察,不难看出,虽然当前A股市场的热点转换较为频繁,但其实有一根主线在牵引着这个类股的走势,这就是估值的比较优势。比如说近期一度充当大盘领涨力量的钢铁股,目前全球钢铁股的平均市盈率在12倍左右,但目前A股市场主流钢铁股的市盈率只有8倍甚至更低,有业内人士分析称,济南钢铁的未来动态市盈率可能只有5倍左右,如此一来,就形成了典型的估值洼地效应。  
根据资本市场的资金流动规律来看,自然会从估值的高地区域流向估值的洼地,从而使得钢铁股在第三季度季报公布后,迅速引来各路资金的加盟,最终推动了钢铁股成为近期市场主流热点,也使得钢铁股成为A股市场近期的领涨热点。巧合的是,近期

千八高点仍是牛市地平线

阿琪  
当前,绝大多数投资者对行情的感觉是:大盘有点高,个股有点乱。其实,这正是新时期新行情下的新特征。大盘高不高?不能仅从此前的涨幅来评判,行情的“供氧是否稀薄”关键是要看行情“海拔”到底处在什么位置。  
千八高点并不高  
目前沪深300的市盈率在18倍左右,低于道琼斯当前22倍的市盈率,高于香港恒指当前13倍左右的市盈率,与标准普尔500指数相当。目前沪深300的市净率在2.20倍一线,既低于道琼斯当前3.14倍的市净率,也低于标准普尔500指数当前2.75倍的市净率,略高于2.06倍的恒指市净率。这与当前恒指连创历史新高,道指受压滞涨,沪深300瞻前顾后的表现是相一致的。这说明,当前沪深300指数不存在高估,而是处于比较合理的位置。  
内地投资者历来偏爱看综指,目前沪深两市整体市盈率在25倍左右,考量A股市场1993-2006年的估值波动区间,前13年市盈率波动区间在17-67倍之间,这预示着当前市场的估值水平大大低于13年的平均水平。如

果以2006年的公司预估业绩来考量,则目前市场的预估市盈率将则目前到20倍以下,这在前13年行情的估值区间里,非但不高,而且还处于底部位置。  
这可能会令许多投资者匪夷所思,行情涨了那么多,行情的泡沫化程度非但没有增加,却反而更合理了。这是因为,受原材料成本下降、宏观调控软着陆、股改后大股东进行多方位利益输送的影响,今年的公司业绩较去年有望增长30%以上。这意味着,相比去年,2006年行情的“海平面”由此提高了30%。2005年收盘点位是1161点,以此为基点目前行情的涨幅是62%,剔除30%“海平面”提高的部分,若再剔除平均30%左右的股改对价部分,这说明目前行情的“海拔”非但不高,其实很低。这就是行情始终拒绝回落的原因,这也是境外与国内机构投资者仍坚定看好A股市场的原因。  
个股优劣分化刚刚开始  
行情的“海拔”变了,这使得牛市行情仍有深入的基础和依据。但在另一方面,以中石化完成股改标志,行情的背景也变了。再若以“世界第一股”工商银行上市为标志,行情的结构也变了。因此,在将来的行情中,“牛途”并不意味着是“钱途”。  
股改行情进入了尾声,意味着我国股市已开始进入全流通时代。为此,也给所有个股行情带来了一个新需求,即寻找各自的全流通价格。这带来的最大变化是,蓝筹股从原来估值折价走向估值溢价,原有享受投机性溢价的股票将逐步走向折价。以前,人们入市行为大多针对的是股票这样一个符号,今后,人们将会逐渐明白投资的是股票符号后面的公司。如此,好股票与差股票行情的趋势就显得分清了:既然差的公司经营令投资者的投资资本不能取得好的绩效,那么投资者必定会逐渐远离这样的公司,差公司的股票价格将会出现折价。相反,好的公司能持续取得好的绩效与投资回报,随着市场投资资本的不断云集,股价自然会水涨船高享受到估值溢价。  
现在,投资者有必要充分认识的是,对差的股票来说,股改行情实际上是一次“上帝赐予的”出货机会。尽管有些差股短期的跌幅已经较大,但个股的优劣分化趋势才刚刚开始。  
认清市场定位最要紧  
市场变化促使行情结构

变化,最后必然会导致投资者行为观念的变化。首先是,市场的投资价值将从指数走向个股;其次是,市场的投资理念将从价格走向价值;再者是,投资与投机将逐渐趋于风格化。  
大蓝筹理念主导下的行情,改变了以往大盘“孩儿脸”的特性,个股优劣分化的阵营也逐步形成,并且,大盘与主流股行情的波动幅度将日趋收敛,市场换手率逐渐降低,从而使中长期投资资本得到有效的积淀。与此同时,在个股分化、涨跌分化、赚赔分化的新形势下,市场也在不断地过滤着有效资本和无效资本。那些追逐高风险高收益的投机资金,那些长期“只赔不赚”的无效资本将会被逐渐驱逐出场。相反,那些看好中国及中国股市的境外资本,其进入大门将会越来越宽敞。  
中石化股改在10月份,工商银行上市在10月份,行情都处于1800点附近,在这个时段与仓位,行情正在产生着“新老划断”的新变化。面对新时期新行情的新特性,投资者已经有必要寻找自己在市场中的新定位。  
说,在未来的操作中,最主要的不是挖掘估值洼地,而是在于再度挖掘,即在估值洼地效应中再寻找那些具有成长资产或未来业绩有望得到释放动力的个股。  
循此思路,我们建议投资者重点关注两类个股,一是路桥类的个股,此类型个股目前平均估值大致在10倍左右,而目前全球资本市场的路桥类上市公司的平均估值在14倍,如此的数据就显示出A股市场的路桥类个股的估值本身就是低估的,具有估值洼地效应,但不少路桥类个股将凭借着收购集团公司的优质资产或未来有新增项目竣工而获得业绩的增长,比如说岭南高速、福建高速、深高速、山东高速、华北高速等个股。二是电力类个股。此类型个股的优势有点类似于路桥类,但其未来的成长更得益于自身储备项目的投产,比如说广州控股、长源电力、深能源、穗恒运、粤电力等未来的新机组将大量投产,而由于新机组煤耗少等因素,盈利能力较强,因此,将成为此类型个股新的增长动力,值得投资者继续关注。另外,钢铁股中的马钢股份、新钢铁,港口机场板块的营口港、天津港、盐田港、上海机场等个股也可关注。

股市牛人 长牛思维 咬定青山

何诚颖  
股市是一个国家国民经济发展状况的晴雨表。以奥运会和上海世博会的举行标志,未来5至10年将是中国经济腾飞的最佳时期,经济将继续保持8%—9%左右的快速增长,远高于美、欧、日等主要发达国家的GDP年均增长速度,经济总量将实现质的飞跃。其他国家经济景气与股市涨跌幅度比较表明:一个国家在经济高速增长过程中,其股市也呈向上走势。只要中国GDP长期高速增长不可改变,那么已步入与中国经济正相关的中国股市在资金推动结合市场估值回归、企业价值发现,进入一个长期牛市的趋势就不可更改。目前中国股市与国民经济的总量不匹配。2005年底中国股市总市值占GDP(国民生产总值)比重不到三成,而同期美国股市市值却是GDP的1.3倍,因此中国资本市场的发展空间十分广阔。  
多年来,我国股市缺乏关系国计民生的大盘蓝筹股,缺乏真正有影响力的骨干企业,这不但不能使股市成为国民经济的“晴雨表”,而且使国内的股市缺乏投资价值。随着中行、工行等大蓝筹上市,海外优质公司也将陆续回归,大蓝筹团队开始形成,上市公司结构正由量变向质变转化。券业重生、证券基金、QFII规模初具,保险、社保已具扛鼎之力,机构投资者已坐稳主位。在这三重力量的作用下,证券市场开始步入辉煌的发展期。  
现在,作为蓝筹股的国有商业银行,成为整个市场的龙头股和“定海神针”。而随着未来一些保险、金融、电信等公司的A股发行,将大幅增加金融服务业的比重,大盘股的市值也将进一步提升,使A股市场作为中国国民经济的“晴雨表”的功能得到增强,中国股市将迎来大蓝筹时代。  
在成熟证券市场上,金融股所占比重一般都在50%以上,其市场价格和行情比较稳定,起到稳定市场的作用。比如香港,整个股市的市值为7万亿港币左右,而汇丰银行的市值就高达1.9万亿元港币,比重超过20%。美国花旗银行、美洲银行在纽约股票市场也有突出的地位。反观中

国内股市,金融股比重只占5%,反差巨大。  
中国内地金融业面对的是一个13亿日益富裕人口所需要的金融服务市场,是一个金融意识刚刚启蒙具有巨大潜力的市场。因此,我们认为,中国的银行在未来相当长时间内将保持平均25%—30%的年增长率。同时,一些国际性投行也把国内银行股的估值标准从15倍市盈率提升至25倍,这也是银行行情波澜壮阔且被各路投资者继续看好的主要原因。  
过去几年,国内大型企业上市,多是首选海外市场。但是,这些优质企业源自内地,本应首先回报内地投资者,却让内地以外的投资者分享了国民经济高速增长带来的成果。现在工行在沪、港两地同时上市,标志着今后内地投资者将可能选择越来越多的优质大盘蓝筹股,从公司的分红和成长中获得收益。  
股权分置问题解决后,我国内地资本市场迫切需要解决的问题就是,完善交易制度和加快金融创新。中国金融期货交易9月8日挂牌成立,再次掀开了内地资本市场发展的一个新的篇章。中金所第一张股指期货合约浮出水面,显示股指期货推出已为期不远,这将大大提高大盘蓝筹股,特别是蓝筹的市场地位,更多资金将流向大盘指标股,市场交易特征会因此逐渐发生变化。  
即从巴比伦穿凿。我们引用杜甫的这句诗,是要表达对上证指数即将创出5年新高的乐观预期。虽然这可能是因为中行、工行上市拉动指数虚涨形成的突破与新高,但即使抛开这一因素,我们相信市场自身的价值提升也完全有能力实现这一点。  
同时,我们也希望用这句诗恰当表达我们对中国资本市场长期牛市的乐观预期。我国证券市场正面临着由流动性过剩推动的长期牛市行情,在我国经济持续快速增长、产业结构升级与消费升级、推动行业并购整合的大背景下,未来我国A股市场将产生许多“tenbagger”(指能够上涨10倍以上的股票)类型的长线牛股。(作者为国信证券总裁助理)

估值洼地寻找成长股

花科创,动态市盈率低于煤炭同行业的水平,未来的成长预期相对明确,更易得到机构资金的青睐,所以,其股价上涨幅度相对强于同行业个股。  
而对于主流资金的投资思路来说,如果仅仅是估值洼地效应,只是具备了价值低估的特征,具有一定的价值回归所带来的报复性反弹的走势特征。一旦估值不再低估,洼地效应不再明显,那么,股价就会到位。而且由于缺乏成长性,理论上此类型个股就应该较同行业具有成长性预期的个股有一定的折价交易,因此,即便是估值洼地效应明显的板块,在经过一段时间的反弹之后,往往也会出现欲振乏力的走势,比如说钢铁板块中的武钢股份、宝钢股份、本钢板材等就是如此。但马钢股份在昨日却逆钢铁股走势而动,究其原因,就是因为马钢股份极可能凭借其“STAR”业务的火车轮产品而获得业绩的稳定增长预期,也就相应获得了超越大盘与板块而独立走强能力。  
路桥电力板块值得关注  
正因为如此,如果能够具备估值洼地+成长预期特征的个股,未来的继续恒强的走势预期将是相对确定的,也就是

封闭式基金的强势也佐证了这一观点,因为封闭式基金的市价较净值折扣达到5成,相当于以5元的价格可以买到内在价值在10元的东西,封闭式基金的估值优势由此显现,既如此,就引起了场外踏空资金的介入,推动了封闭式基金的暴涨。由此可见,估值洼地的确产生强势股。  
纵横比较彰显洼地效应  
不过,盘面显示出,估值洼地效应主要体现在两个层面,一是与大盘平均市盈率的比较,二是与同行业个股的比较。比如说目前A股市场平均市盈率为25倍,因此,低于25倍的个股往往得到市场踏空资金的关注。如果能够与全球同行业的平均市盈率比较再度低估的话,那么,此类型个股的报复性上涨机会就非常明显。钢铁股、电力股在近期的报复性上涨就是如此。同样,如果在同行业比较的个股也易产生强势股,兰花科创、云天化在近期的崛起就是如此。  
二是在估值效应中具有一定成长预期的个股,更能够吸引资金的青睐,从而产生出脱离大盘甚至同行业趋势的特立独行的走势。比如说煤炭板块中的兰

说,在未来的操作中,最主要的不是挖掘估值洼地,而是在于再度挖掘,即在估值洼地效应中再寻找那些具有成长资产或未来业绩有望得到释放动力的个股。  
循此思路,我们建议投资者重点关注两类个股,一是路桥类的个股,此类型个股目前平均估值大致在10倍左右,而目前全球资本市场的路桥类上市公司的平均估值在14倍,如此的数据就显示出A股市场的路桥类个股的估值本身就是低估的,具有估值洼地效应,但不少路桥类个股将凭借着收购集团公司的优质资产或未来有新增项目竣工而获得业绩的增长,比如说岭南高速、福建高速、深高速、山东高速、华北高速等个股。二是电力类个股。此类型个股的优势有点类似于路桥类,但其未来的成长更得益于自身储备项目的投产,比如说广州控股、长源电力、深能源、穗恒运、粤电力等未来的新机组将大量投产,而由于新机组煤耗少等因素,盈利能力较强,因此,将成为此类型个股新的增长动力,值得投资者继续关注。另外,钢铁股中的马钢股份、新钢铁,港口机场板块的营口港、天津港、盐田港、上海机场等个股也可关注。

今日涨跌百分比  
钢煤轮动大盘拉长阳——概率 35%  
周二,钢铁股出现了震荡,但是盘面来看,还是没有太多的资金在出货,现在钢铁股平均涨幅接近50%,但是作为一个行情的领涨板块,作为年初没有任何上涨的品种,现在开始启动,涨幅只有50%未必能让主力满足。钢铁股已经进入很强的趋势,再创新高是必然的,很可能走出类似5月份的金属股行情。此外,在钢铁股走强的同时,也把煤炭股带起来了,虽然煤炭股冲高回落了,但是我们可以看到,煤炭股是有煤炭价格上涨的基础的,只能说刚刚启动。所以大盘短期在这么多大盘股的刺激下可能非但不休整,反而会有可能加速上行挑战更高的点位。  
操作上,钢铁股涨幅已经不小,不建议追高,但可以继续持有或者重点关注,煤炭股可以逢低继续建仓。目前这段时间内,每个投资者仓位内至少应该有50%是蓝筹股。

冲高震荡收小阴小阳——概率 50%

1900点是一个整数关口,大盘要逾越就像前期越过1800点的整数关口一样,肯定要震荡。考虑到前期每次过整数关口的时候,大都采取了一个先回落后拉升的模式,预计这次也不会例外,所以周三可能震荡收小阴线。  
操作上,我们认为现在只要有调整还是一个最好的建仓机会,尤其是前期特别强势的蓝筹股,下跌时就是买点,尤其可以进行仓位结构的调整。重点关注的对象,还是周二出现放量的煤炭股和电力股。

指标严重超买收长阴——概率 15%

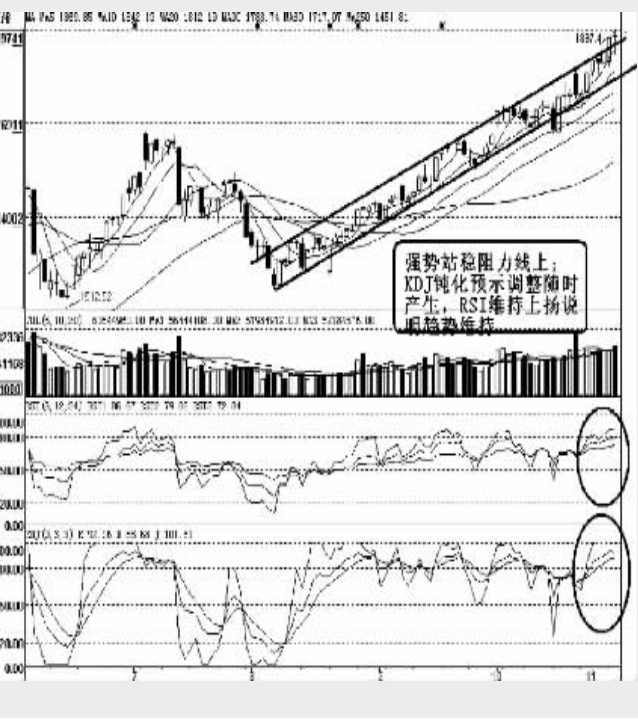
大盘处于强势,但技术指标超买也是事实。尽管有超买这种说法,但超买不可能长期出现,其中必然需要有一定的下跌化解技术压力。那么现在大盘正好是短期龙头股钢铁

股涨幅多,要获利回吐,整数关口需要震荡。所以现在出现长阴下跌,是最正常的了,也是最重要的了。操作上建议,周三开盘冲高卖出,收盘前买回筹码,降低成本。(张谦)

股市密码 股指步入高位震荡期

万国测评 王荣奎  
周二股指宽幅震荡,早盘在钢铁股和银行股走高的带动下冲击1900点,但上攻乏力最终只摸高1897点。随后钢铁股快速回落,股指逐波下探最低至1862.93点并跌破5日均线。下午煤炭股继续强势,次新股动升推动股指缓慢反弹,尾盘收收1889.53点,较前日上涨3.22,收出一根下影线。红十字星,仍处于上升通道之中。  
反观盘中,昨日两市下跌家数最高达到1000家以

上,显示出相当多的股票出现获利了结撤离迹象,周一涨停的宝钢和武钢等相继出现机构专用席位卖出的信号,说明股指上行的压力将变得沉重。而且KDJ继续处于钝化状态,还没有得到相应的修复,预示着今日股指需要回探震荡,至少要消化昨天的下影线。但是昨日工行盘中买一队列上多次出现连续10000手的规则排列,则表明银行股可能重新回到龙头地位,也可以抵挡股指的下跌。综合看来,股指步入高位震荡期,1900点仍有望触摸到。



更正说明  
原定于11月4日拍卖马鞍山华建建材公司持有的海马汽车(股票代码:600375,经营特种车辆等)200万股份。因故推迟至11月10日上午10时,专此。  
联系电话:013955150991  
0551-2672351 欢迎惠顾垂询!  
安徽德维拍卖有限公司  
二〇〇六年十一月八日