



朱平专栏

漂亮50



□广发基金公司投资总监 朱平

“当你弄出很大声音的时候，人们会听你说话，而当你在桌子上扔出上亿现金的时候，人们绝不会忽视你”。说这话的人叫科克瑞安，大家也许并不熟悉，不过提起今年通用汽车与雷诺—日产未能实现的结盟，可能会有更多人略知一二，而8年前戴姆勒—奔驰兼并克萊斯勒，相信知道的人就更多了。

早在1990年，因看好被誉为美国民族英雄的克萊斯勒CEO艾柯卡，科克瑞安买下了该公司的第一大股份。但艾柯卡却在两年后被赶出董事会，公司股价随之下滑。于是科克瑞安开始行动，他策划完全收购克萊斯勒。这让克萊斯勒的董事会及赶走艾柯卡并继任CEO的伊顿非常烦恼，他急切地寻找破解恶毒收购的白马骑士。不过这并不是科克瑞安的重点，挽救他的投资才是重点，他早已料到对方的破解之策。果然，白马骑士戴姆勒—奔驰出现了，两个公司在业务上没有重合，而且看起来合并后将会更加强大。于是克萊斯勒的股价开始上涨，科克瑞安也顺利地卖出了手中一半的股票。后来的实践表明，这两个公司的合并其实近乎一场恶梦，但科克瑞安的设想却成为了现实，他的投资获得了很大的收益。

今年科克瑞安又有一个惊天的大设想，在去年GM股价不断下跌时，他动用了个人资产的20%，买入了通用汽车9.9%的股份，他计划说服通用汽车董事会让雷诺—日产的CEO戈恩，一个从未其林到日产再到雷诺的商业巨星，成为通用—雷诺—日产联盟的总主，不过这次他的计划又没有成功，只是他的投资受益于美股的复苏，并没有受到损失。

今年的宏观调控让地产股受到很大压力，但其实中国人财富的增长和对住房的需求才是决定地产股走向的根本原因。所以，首先应该在那个时候投资地产股，其次随着土地的不断开发，土地取得将更加困难，所以土地储备多、商业出租型地产及估值更便宜的股票应是选择的重点。这种分析的逻辑是非常清晰的，但如果以此为依据投资，可能收益并不好，因为下半年升势最好的三只地产股华侨城、万科和招商局上涨近70%，而其他重点公司的平均涨幅却只有20%。

中国正经历一个大牛市，15万亿元的居民储蓄希望有更好的收益，而股市则是一个很好的投资场所。这些新增资金并不是想自己炒的老资金，他们更倾向于投资。在香港因人民币升值而炒作招商银行的背景下，A股的大市值龙头企业成了最好的投资对象，所以钢铁一定是宝钢，银行一定是招行，地产一定是万科，食品一定是茅台。漂亮50才是下半年的投资之纲，其余都是目。

每个投资者都有自己的分析，也有权表达自己的预期。但投资之后，投资者就像等待高考分数的中学生，如果你答对了，比如3个月前买入漂亮50，你现在就会金榜题名，否则就是名落孙山。

更多精彩博客请见中国证券网上证博客 <http://blog.cnstock.com>

A股牛市预期面临挑战

上周A股市场在震荡中重心迅速上移，只是在上周末午市后，受到招商银行等H股回调的影响，A股市场的银行股也同步回落，从而使上证综指出现了宽幅震荡，在日K线图上留下一根高位阴K线，由此给A股市场的后市预期蒙上了一层阴影。

指标股上升动能衰退

自10月以来，A股市场形成明显的指数牛市特征，上涨力量主要来源于指标股的推动，而指标股又主要体现在地产股、金融股，此类个股又是人民币资产股，其上升动力主要来源于海外资金对人民币升值的预期。从而赋予招行H股、工行H股等诸多人民币资产股高溢价预期。因此有业内人士认为，本轮行情与其说是指数牛市，不如说是人民币升值牛市。目前，人民币升值的趋势仍然强劲，有分析人士认为即使用“升势如破竹”来形容之也不为过。所以，市场对本轮指数牛市的乐观预期犹存。

但是，在笔者看来，海外市场的经验也显示，资产价格的上涨与否最终还是受制于估值水平，如果涨幅过分超越估值，就会形成资产泡沫。反观目前招行H股，虽然未形成



张大伟 制图

明显的资产泡沫，但无论是市盈率还是市净率的估值数据，毕竟3.5倍左右市净率、32倍左右市盈率的的确确有点高估，这可能也是招行H股在上周五午市后出现回落的原因，而且这可能仅仅是回调的一个序幕。所以，对H股股价走势反应较为敏感的A股市场指标股，极有可能在本周形成冲高回落的走势。

大非套现冲击市场预期

而从近期盘面来看，估值

高估引发资金套现的压力，还来源于产业资本，那就是大非、小非等限售股份逐渐进入流通期所带来的股价压力。比如说苏宁电器日前公告称，接到大股东赵女士通知，截至11月9日收盘，赵女士已经通过深圳证券交易出售公司股票15920640股。如此推算，套现资金超过4亿元。

虽然这仅仅是个别现象，并不代表大非、小非的整体心态，但其对市场的压力并不容忽视，尤其体现在市场预期会

受到影响的层面上。因为作为发起人的产业资本，理论上对公司的价值比二级市场投资者有着更深的认识与判断，如此大幅度的减持是很难用资金周转的理由来解释的，而的确可以证实，发起人预测目前股价并不存在明显低估。

举一反三，不难看出一旦目前股价超越其内在价值，会有更多的大非、小非减持套现，这等于给A股市场形成了一个新的约束，即二级市场的机构资金再生猛，也敌不过虎视

眈眈的产业资本。在此背景下，机构资金只能在估值过低的背景下介入二级市场，否则极有可能成为大非、小非的接盘者。这也是为何近期A股市场股价结构出现新“二八现象”的原因，因为不少个股目前股价偏高。由此可以推测，随着更多的大非、小非解禁，未来“二八现象”将愈演愈烈。

A股市场或进入调整周期

正因为如此，笔者认为苏宁电器的发起人减持筹码套现的举动有如一言惊醒梦中人，迫使更多的资金考虑目前A股市场的估值情况，更理性地理解人民币升值的做多动力。所以，在此背景下，大盘上升空间将非常有限。甚至不排除主流资金反手做空的可能，大盘出现调整预期的概率大增。

在此背景下，投资者的操作思路可根据市场变化而作出积极的调整，尽量不再参与主流股的操作，而是以严格的估值标准看待当前A股市场的投资机会。目前，尤其对估值偏低且2007年业绩有望大幅增长个股予以积极的低吸，比如说威孚高科、雪莱特、厦华电子等等。

(江苏天鼎 秦洪)

顾比专栏

试探阻力



□戴若·顾比

上证综指从位于1910点的市场长期阻力位回撤后，将继续在一个交易带的范围内运行。阻力来自开始于2005年12月的趋势线，而对趋势的支撑则来自始于2006年8月的趋势线。指数显示在这两条趋势线之间的上升与回撤形态。

这两条趋势线之间的波动范围大约为4.7%。市场可能会从目前的水平下跌4.7%左右，但仍然处于长期的上升趋势中。任何下跌将会在趋势线的下轨获得支撑，目前它在1820点左右。如下跌至这一区以下，指数将会试探位于1790点左右的长期支撑。这是以10月份形成的弱阻力盘整区位为基础的。我们在2004年4月的顶部高点1783点与1790点之间，设立一条狭窄的盘整支撑带。

顾比复合移动平均线的趋势分析显示，长期均线形成了稳步持续的分离。这确认了投资者在为趋势提供着强力的支撑。短期均线也形成了持续的分离，这确认了交易者对于长期趋势的信心。这些都证明了趋势的力量。两组均线之间的分离，则确认了市场能够承受回撤并继续保持在一个强劲的上升趋势中。

稳定的交易带活动显示了趋势的力量，这给市场提供了动力，去克服位于1910点的历史阻力位。市场很有可能会在1910点附近盘整。这种盘整会包括一些在交易带内的暂时回撤。盘整带的底部位于1850点，但某些价格的下跌可能会到达趋势线下轨以下。

位于1910点的市场历史阻力位将比较难以突破。指数首次强劲地运行至这一区以上，之后跟随的很有可能是指数的回撤和对1910点区作为支撑点进行再试探。再试探的成功将会把下一个上方目标确立在1960点。这是根据以前在2000年和2001年形成的支撑位所得到的。市场没有记忆，但交易者有记忆。历史上的支撑与阻力点可以帮助我们确认市场现在可能会在哪里停顿。我们预期，市场在1910点附近会有一个盘整期，指数可能会回撤到趋势线的下轨。指数向上突破1910点之后，在其继续指向1960点的上升趋势前，会再次试探1910点的支撑。

(编译:陈静)

蓝筹股仍将决定大盘方向

上周沪指走出周线六连阳，但周K线的长上影线显示出盘中震荡有不断加大的趋势。

人民币的不断升值构成了蓝筹品种最大的上涨理由，招商银行、上海石化、万科A等咄咄逼人的拉升行情率领石化、银行、地产板块于上周再度大涨，上周五沪指轻松突破千九大关最高达到1920点，蓝筹股功不可没。但在冲高千九后出现了大幅震荡，造成部分个股剧烈的震荡和分化。而在一周大盘的走势特征看，盘中个股的“二八现象”演绎得淋漓尽致，上周五沪市盘

中的涨跌家数比为1:7，上涨的股票只有118家，在蓝筹股、指标股风起云涌的行情背后则是大多数股票的落寞的身影和疲弱的走势，可以形象的比喻成：大象跳舞踩死老鼠。个股的“二八现象”愈演愈烈，表现为指数上涨时个别股票的狂拉和大部分个股的逆势而跌。

从历史上看，每一波行情都有其自身运行的规律和主导力量。如几年前以梅林、海虹为代表的网络股行情，是游资主导的行情；而目前以中国石化、招商行为主的蓝筹股行情，是基金主导

有所加大。1800点已成过去时，以基金为主力的大资金推动的蓝筹股价值重估，仍将为市场提供一个持久的上涨动力，而这个上涨过程从目前看不可能在短时间里马上结束。在目前的点位上，大盘的强弱依然取决于大盘蓝筹股能否反复走强，其轮番启动将成为大盘上涨中的主要推动力。对于大盘的把握可密切关注几大蓝筹板块的走势，盘中只要有某个蓝筹板块的走强，大盘也将会上涨。

对后市个股的把握仍然还是要以蓝筹股为重点，对出现资金持续退出现象的绩差品种还是少参与为好，因为其即或有反弹作为一般投资者也较难把握。短线可关注以下几类个股：一类是从K线分析仍处于拉升阶段，短线仍有有一定的上涨空间的，如浦发银行、招商银行等；二是前期滞涨的蓝筹股，如中信证券作为一家上市的证券公司在股市向好背景下经营业绩有望增长而前期涨幅并不大；三是前期有资金介入的大盘股，如一汽夏利、大秦铁路等，在短线整理后有望继续震荡走高，可积极关注。

(东吴证券 邓文渊)

行业复苏打开华峰氨纶上升空间

新股上市截至上周已经连续两周没有安排。虽然中小板指数在上周二探底后出现了3天反弹，但上周五的一根阴线则令其功亏一篑。不过，华峰氨纶(002064)却以

周涨幅13.99%居第一，表现可圈可点。

公司是第一家登陆A股市场的温州民营企业，也是国内最大的氨纶纤维制造企业之一，主要经营氨纶产品

的加工制造、销售、技术开发，其生产的“干禧”牌氨纶丝为中国名牌产品。

2000年以来，氨纶行业的发展速度由缓慢到快速，产能的年度复合增长率高达80%，导致行业竞争加剧，产品价格跌至谷底，加上原料上涨，整个行业从巅峰滑落，几乎全行业亏损。今年氨纶产品价格跌至历史最低，并开始逐渐回升，涨价幅度超过了原料上涨幅度，毛利率逐渐提高，行业也全面盈利。预计目前国内氨纶供应日渐平稳而需求则持续增长，氨纶价格最终将随着行业供需平衡格局的形成而稳定在一个相对常态的水平。同时，氨纶反倾销终裁的决定对目前的市场影响较小，实际已经由进口产品冲击变为国内市

场的竞争。

在这样的背景下，华峰氨纶近3年收入和利润同样出现了较大幅度的下降，不过，凭借在行业规模、技术、成本、产品等方面的优势，公司仍是全行业少数维持盈利的企业之一。今年前三季度，公司主营收入同比增长27.9%，但是因为成本增长40.02%，导致主营利润下降13.35%。虽然公司的财务数据同比并不理想，主营利润率由上年前三季度的22.37%下降到今年同期的15.15%，但是环比来分析，今年前三季度的主营利润率13.09%提高了17.86%。同时，第三季度与去年第三季度相比，主营收入

同比增长97.03%，主营利润同比增长240%，净利润同比增长1258%。此外，公司募集资金项目将于今年11月投产试车，虽然对今年业绩贡献微弱。按照行业分析师的预测，公司2006年至2008年，每股收益为0.39元、0.59元、0.85元。如果参照境外化纤类公司16到18倍的平均市盈率水平，公司的股价应该有一定的增长空间。

从技术走势来看，该股选择了上周二向上突破，并且此后连续多日表现强势，明显有增量资金介入，特别是上周五，整个大盘大幅震荡冲高回落而中小板又再度回调，该股却仅仅表现出缩量小幅整理，强势特征暴露无遗，可在11元以下给予关注。(科德投资 张亚梁)

大智慧10档新行情

www.gw.com.cn

马上下载

