



■榜首股点评

钾肥JTP1: 内在价值为零 风险较大

继上周成为周涨幅最大的权证之后,周一钾肥JTP1再度上涨6.53%,全天领涨于整个认沽权证板块。实际上,钾肥JTP1近几日常持续走强并非偶然,主要是得益于其正股回调的机会及其自身的小盘特点。

从标的股票走势来看,标的股票盐湖钾肥近几个交易日出现大幅回调,给钾肥JTP1的上涨提供了较强的推动作用。盐湖钾肥上周跌幅8.78%,周一更是跳空低开并一周震荡下行,全天下跌4.15%,在所有认沽权证的正股中下跌幅度居于前列,从而使其成为认沽权证的领涨品种。另一方面,从钾肥JTP1自身特点来看,它是目前市场上流通量最少的认沽权证,仅1.2亿份。相比于其他初始发行量大或在潜在供应量的同类型权证来说,这一特点无疑使其更容易受到市场投机资金的青睐。特别是在股票市场出现普遍调整的时候,小盘权证从理论上更容易受到炒作。另外,在之前十月底本月初,钢铁股认购权证带动权证整体大涨,而钾肥JTP1的涨幅并不明显,这也可能成为投机资金最近寻求具有补涨潜力品种的一个砝码。

但是,钾肥JTP1溢价率高达28.76%,即若买入钾肥JTP1并持有到期,盐湖钾肥需要下跌28.76%到13.32元,投资者才能保本。同时,对于盐湖钾肥,部分研究机构认为,作为国内钾肥产业龙头企业,依然长期看好其发展前景,依据这种基本判断,其股价大幅下跌近30%的可能性并不大,这就决定了从长期来看钾肥JTP1的极高风险。

当然,目前大盘在千九的重要关口遇阻,使得市场调整呼声再起,同时盐湖钾肥近期调整幅度较深,可能使钾肥JTP1仍存在短线投机机会。但是,由于该权证行权价格15.10元,距离标的股票现价18.70元存在相当的距离,因此除非盐湖钾肥继续快速大幅下跌,这种零内在价值的本质决定了钾肥JTP1的投机空间有限,投资者若进行短线投机,必须严格执行自己的投资纪律,切勿长期持有。(国泰君安 姜玉燕)

■荐股英雄榜

Table with columns: 排名, 推荐人, 推荐人数, 荐荐股票, 推荐时间, 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

“勇敢者”的游戏时间

周一市场最终出现了调整。早盘两市股指在地产股和部分指标股的带动下曾一度出现了快速拉升,但是随着这些股票的回落,大盘也是急转直下,午后指数一度出现跳水的情况。盘中有色金属、新能源、军工板块领涨大盘,其余个股则出现了大面积下跌的状况,两市跌停个股超过十几家,市场一时间风声鹤唳!

我曾提醒大家,面对近乎疯狂的指数,一定要加倍谨慎,并且保持清醒的头脑,建议大家以观望为主,不要冒进。现在,我依然保持自己的观点,操作上还是建议大家空仓观望为主,因为市场走到今天的位置,风险已经很高,我们千万不要接最后一棒,那样的代价将会是惨重的!看看一些不断破位和即将破位的股票,已经明显嗅到了即将到来的系统风险的可怕气息,因此,本着“宁可错过,不要做错”的原则,我们选择了休息。而对于多数投资者而言,目前的市场也许是最好的选择,即使大盘还能上涨——因为大

盘上涨,并不意味着多数股票会上涨!这就意味着个股的把握上也是难度较大的,纯粹是“勇敢者”和“高手”的游戏。

看最近两天市场的表现,尤其是深圳市场,上午拉高下午跳水,主力“诱多”的迹象比较明显,这就无疑给我们敲响了警钟,市场短期风险不言而喻。从趋势上看,我不否认市场会长期向好,但是这并不意味着我们就可以忽略市场的短期风险,历史告诉我们,牛市的调整也同样是很可怕的。目前的市场,短期内一旦调整起来,相信力度也是惊人的,道理很简单,因为多数个股都有着巨大的获利盘,这就是市场即将调整的最根本原因。

市场之中,有所为有所不为,到了该控制风险的时候,大家就尽量减少少操作,以免出现“做得多错的”的尴尬局面。现在的市场,属于“勇敢者”的游戏时间。(华尔街漫步)

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

■最新荐股

Table with columns: 推荐人, 推荐人数, 荐荐股票, 推荐时间, 推荐理由. Lists latest stock recommendations.

■沪市每日排行榜

Table with columns: 涨幅最大, 跌幅最大, 换手率最大, 成交金额最大, 成交股数最大, 市盈率最低, 单笔成交股数最大. Lists daily market performance.

■数据说话

□港澳资讯 马晋

结合上市公司披露的2006年三季报,我们统计了机构持有的亏损股,通过该表我们可以看到,上榜的公司以机械、石化等制造业个股居多,显示近年来原材料价格高企对部分上市公司经营的负面影响已经有所体现。另外也有部分相关行业或地区的龙头企业,比如 TCL 集团、中关村和惠天热电等,探究导致其亏损的原因,综合起来主要有以下几方面:

1、公司内部经营治理结构和信息披露不规范,违规操作较多,导致很多公司历史遗留问题严重。我们可以看到,列在其中的相当多公司存在着数额巨大的违规担保、大股东占款等问题,比如 ST 托普等。这种情况给相关上市公司带来了沉重的财务负担,使得上市公司日常的生产经营举步维艰,形成了恶性循环。外部监管不利和公司内部经营治理结构不规范是其产生的主要症结所在。

2、募集资金使用情况不佳,投资对象或项目盈利能力不强。较为典型的是中钨高新和南方汇通,前者控股子公司南京德瑞科实业 2006 年上半年净亏损已经超过 2000 万元,而后者投资的微硬盘项目一度被市场看好,但实施以来迟迟未能达产,反而因专利权之争等问题对公司形成拖累。上市公司在项目选择和子公司控制力上仍应加强。

3、原材料价格上涨带来的成本压力,同时竞争激烈也压低了产品毛利率。近年来上游原材料价格高企给上市公司经营带来了不小的成本压力,在此过程中,缺乏转嫁能力、产品竞争力不高的上市公司盈利能力受到了明显制约,行业景气度不高的上市公司更是如此,长期处于亏损可归于此类。而金果实业亏损就是由于控股子公司平板显示器遭遇了激烈的市场竞争。此外,家电龙头 TCL 集团则是由于整合尚未完成,其中产生的相关费用所致,而双环科技则由于政策导向影响了煤化工项目的进展。

整体来讲,随着管理层对上市公司违规、大股东占款问题监管力度不断加大,存在相关历史遗留问题的上市公司将面临重组、清欠甚至摘牌的阵痛。股改完成后,上市公司与投资者利益趋于一致,如何实现公司的持续快速发展、给投资者以应有的回报是上市公司经营者需要深思的问题。而在部分个股上,机构资金的预期和动作具有相当的超前性,比如新天国际主业已经转变为葡萄酒生产,引来了相当多的新进机构驻扎。而丹东化纤受惠于纤粘胶行业复苏也得到了机构青睐。

机构青睐 55 只亏损股

机构持有的亏损股一览

Table with columns: 代码, 名称, 机构持股数量, 机构持股比例, 每股收益, 每股净资产, 每股未分配利润, 所属行业. Lists 55 loss-making stocks held by institutions.

数据来源:Wind 资讯

■选股策略

看好自己的股票

满世界都在谈论所谓的“二八”现象。的确,在上证综指轰轰烈烈的情况下大部分股票在调整,而且有的还跌得不轻。其实上证综指只是一个市场的加权指数,其代表的必然是权重股,以前是这样,现在有了中石化,有了中银工银还是这样。更何况计算指数的基数是新股的发行价,这样才有了中行一开盘就带动上证综指上涨 70 点的奇观。加上工行以及其他新股,IPO 起码拉升上证综指 150 元以上。

其实对于我们来说上证综指只是一个标识,所以完全没有必要因为上证综指无法代表全体股票而担忧。我们最关心的应该是自己的股票,包括已经买进的或者准备买进的股票。

股价的涨跌无非是受到基本面和供求关系的影响,而这正好对应两类不同类型的投资者。

如果投资者选股是以基本面为出发点的,那么选择买进的价格一定是认为被低估的价位。但价值发现总会有一个时间过程,这个等待过程可能比较长,因此很难保证在此期间股价不会下跌。由于投资者在买进以前已经考虑过可能出现的下跌,所以即使现在真的出现下跌也应该在意料之中,毕竟有基本面的保证,未来股价回升依然可期。

对于以供求关系为出发点的投资者来说主要精力也应该在股票上,不过关注的重点不是基本面而应该是供求关系的变化,因此基本面力量的变化判断是重中之重,至于上证综指的涨跌并不重要,主力运作个股的大目标并不会因为指数的波动而改变。

今年以来股价涨幅都比较大,客观上累积了相当多的获利筹码,因此单就总体供求关系而言确实存在隐患,但两市的平均市盈率并不高,仍然是 20 倍。我在周日的上证报证券大智慧栏目中每周分析涨跌停板的强势股时发现其中也有相当多的机会,尽管这些个股一周中已经有数个涨停板,但只要上涨的理由,加上主力的参与,上升空间依然存在。

无论我们属于哪一类投资者,看好自己的股票远比关注上证综指来得重要得多。当然,对于准备参与指数期货交易的投资者来说则另当别论了。(潘伟君)

■深市每日排行榜

Table with columns: 涨幅最大, 跌幅最大, 换手率最大, 成交金额最大, 成交股数最大, 市盈率最低, 单笔成交股数最大. Lists daily market performance for Shenzhen.