



上证理财博客精粹

做个有心人



□周到

住所附近的路边,在砖砌方台上立有方形四面碑一座,估计是古迹。我在此已经住了3年多,每天看见它。虽然住所离该古迹在300米以内,但我从未去看过,因而也不知道它究竟是什么。直到有一次,电视里介绍的画面,就是砖砌方台及其四方四面碑,才知道它叫燕墩,用以祈求皇图永固。燕墩在元代始建时,只是一座土台。明嘉靖三十二年(1553年),北京修筑外城时,被包砌以砖。按旧俗,它也是重阳登高之处。燕墩也叫烟墩,但并没有长城烽火台的功能。它是清代所设的五行五镇之一、南方之镇的实物。因在“五行”中南方属火,所以用它镇之。

燕墩虽然在1984年被定为北京市市级文物保护单位,但从无旅游团前来参观。其主要原因恐怕是北京的名胜古迹不可胜数,一座燕墩又算什么?笔者有从众心理,因此也未去看过。此外,本地人对本地的旅游资源往往不屑一顾。上海人未登上东方明珠观光塔,恐怕绝非个别。北京人当然也懒得去看燕墩。

燕墩如果不是在北京呢?我想,燕墩如果在一个什么县级市或地级市,是很有可能成为旅游资源。甚至,在上海、深圳这样的大城市,由于名胜古迹不多,也可能被开发为一个景点。

股票市场的热点恐怕不比北京的名胜古迹少。国庆以后,S股一度热门,一些投资者因所持股票未涨,而认为自己选股有问题;最近“二八现象”重现,一些投资者又因所持股票未涨,认为自己的持股结构需完善。两相比较,那就是自己口袋里的股票,简直看不出有什么优势。不过,燕墩在对外开放,并不意味着将来不可以收门票。说不定修缮一下,就允许你登45级台阶而抵台顶呢。股票市场热点经常转换,下一个热点或许就是你手里的股票呢!

“二八现象”表明,不起眼的东西不能不重视。这“二八现象”中的“二”,大多是白马股。这与燕墩可以在大街上一览无余差不多,但这并不表明它们没有身价。“二”的投资价值,燕墩的文物价值,那是客观存在的。只是我们看惯了,不足为奇,反而在多数时候容易忽视它的价值而已。

关注股票投资中容易忽视的现象,可以也会有一些收获。

(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

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	6219.75	-65.53	6197.75	6183.25
新华富时中国 A30 指数	4347.19	-48.23	4445.75	4338.81
新华富时中国 A10 指数	5591.4	-57.06	5657.4	5489.52
上证 150 指数	4480.9	-19.28		
600 成分行业指数	572.49	-15.71		
600 周期行业指数	701.37	-21.56		
600 稳定行业指数	852.99	-9.78		
保险投资指数	7412.7	-147.53		
新华富时中国 A50 指数	112.86	0	3.22(11-10 年回报率)	

“黑色星期一”考验牛市底气

周一,沪深两市股指冲高回落,并一举击穿5日、10日均线形成破位之势。面对持续上涨未有像样休整的大盘连续出现宽幅震荡,在市场上无疑引起一片恐慌情绪。“黑色星期一”是此波行情接近尾声,还是刚刚上攻千九之后的正常回调,成了当前市场最大的疑问?

权重股影响后市涨跌

当然,市场上没有只涨不跌的个股,也没有只跌不涨的个股。算下来,大盘自8月初以来一直处于持续上涨之中,无论是虚涨的上证综指,还是贴近市场的深综指,均是沿着5日、10日均线缓慢攀升,构成了良好的上升通道,甚至各类技术阻力也未能阻挡前进的上攻步伐,这些功劳首推大盘指标股始终掌控着大盘。伴随着各类大盘指标的持续走高,也逐步失去了估值优势,大量累积的获利筹码成为上涨动力的枷锁,可见,该类群一旦出现滞涨,也就自然影响到大盘的上涨速率。

之所以大盘连续出现宽幅震荡,是因为以工行、中石化为首的大盘指标股,昨日早盘期间一度带领大盘上攻,随后却出现了走势乏力,由此直接影响到市场做多信心,引发恐慌盘。与上周五的盘面特征十分类似,多数个股破位下跌,形成了明显的恐慌情绪,说明大盘快速上攻千九之后,市场对未来上涨空间预期发生了明显分歧。笔者认为,当前大盘的上涨趋势并没有破位,不过连续上涨两个多月的大盘,未有出现像样的宽幅休整,不可能一直延续下去,短期内来看仍有进一步下探的要求,但空间仍然有限。

■链接

一向成为 A 股市场领涨先锋的银行股在昨日出现了分化走势,像工商银行、中国银行等大型银行股继续飙升,但浦发银行、S 深发展、华夏银行等中小型银行股出现调整走势,这是否意味着银行股已面临着调整的压力呢?

短线仍有反弹空间

推断银行股的走势,关键在于把握银行股走强的动力。从目前盘面来看,银行股上涨的

■第三只眼

一度强劲的上证综指在近两个交易日出现了疲软的走势,在本周一甚至出现了久违的“黑色星期一”的走势,上证综指跌跌 19.58 点。面对如此走势,业内人士众说纷纭,莫衷一是,但有敏感的业内人士认为“大非”、“小非”的套现是一个不可忽视的信息。

博弈新格局

的确如此,“大非”、“小非”的减持,的确给 A 股市场带来了一个新话题,因为这意味着资金博弈的格局将发生翻天覆地的变化。最先的博弈格局是机构资金与中小资金,随后由于基金、QFII、社保基金、保险资金等机构资金力量的壮大,博弈格局则演变为机构资金的博弈。但在股改之后,由于非流通股股东也获得了流通权,由此使得博弈格局变成了产业资本与金融资本之间的博弈。

从博弈格局的演变趋势来看,价值投资的理念将不断得到深化,因为在机构资金与



主流热点决定行情延续

一波持续牛市行情下来,应该有鲜明的炒作主线,才能引领大盘持续延伸下去。从近期各类热点表现看,3G、奥运、金融、地产以及大盘蓝筹股成为市场反复追捧的对象。该群体持续走强,短期来看,虽然部分金融地产股估值趋于合理,进一步影响了后市的上涨动力,但从更长远的角度来看,具有核心地位的优质上市公司随着企业盈利能力的增强仍有上涨的空间。特别是,在人民币升值的持续预期

银行股会牛到何时

动力主要在于人民币升值所带来的资产估值重心转移,尤其是在海外资金对 H 股的银行股予以估值溢价的大背景下,已成为 A 股银行股在近期上涨的主要推动力。比如说招行 A 股上涨的直接动力就来源于招行 H 股不断上涨所带来的做多能量。

也就是说,看银行股的短期走势,关键看两点,一是人民币升值的趋势,二是港股的银行股走势。就目前来看,人民币升值的趋势依然存在,而港股中的银行股走势在昨日依然强劲,其中港股中的金融股在昨日 15:32 开始发力走高的,这已是 A 股市场停牌后的时间,那么, A 股市场的银行股在今日理论上会有强劲的补涨动力,因此,业内人士对今日银行股的再度高开高走,持有十分乐观的看法。更何况,昨日招行的 H 股已达到 14.68 港元,最高见 14.86 港元,而目前招行 A 股股价不过只有 12.26 元,因此,招行 A

博弈新格局加剧“二八现象”

预期估值压力较大的个股

证券代码	证券简称	总股本(万股)	2006年三季度每股收益(元/股)	昨日收盘价(元)	昨日涨跌幅(%)
600036	招商银行	1470256	0.3085	12.26	0
600015	华夏银行	420000	0.3013	5.22	-2.79
000002	万科 A	396990	0.3423	9.22	0.66
601588	北辰实业	336702	0.0762	4.34	1.40
000069	华侨城	111121	0.268	16.90	-1.17

中小资金博弈过程中,虽然也有价值投资的内涵,但更多地强调资金的实力。但在机构资金之间的博弈之后,需要强调企业价值,尤其是需要符合市场口味的价值投资主题。而在产业资本与金融资本博弈过后,价值投资则进一步深化,需要强调企业价值,不仅仅是成长的价值,也关注着企业资产重估的价值。

“二八现象”得以深化

理解了这一点,似乎能够理解为什么在牛市预期下, A 股市场并未出现以往牛市中特有的“鸡犬升天”的普涨走势。因为在以往的牛市走势中,强调的是资金实力,只要有资金,就可以做庄,就可以

下,市场对股票资产的强烈需求,也是金融地产股成为牛市延续的最大动力源泉。而伴随即将推出的融资融券与股指期货,市场对大盘蓝筹的需求预期仍在,意味该类品种消化浮筹后仍有上涨机会。

调整仓位掌握主动权

由于当前大盘短线形成破位之势,部分市场敏感的投资者明显有撤退之意,无论是基金持仓股,如中国卫星、新大陆、许继电气等,还是众多绩差股均出现带量大幅下跌恐慌局面,从而影响到多数个股进入普跌格局,使得场内存量资金以及场外资金的快速离场观望。显然这种恐慌情绪需要一个消化过程,才可以减弱杀跌动力,从交投水平来看,上周五大盘创新高之后,连续出现放量宽幅震荡的特征,说明近期累积的系统性风险进入了释放阶段,受港股走强影响,周二 A 股可能会出现反弹,但这也就是一个逢高积极调整仓位的时机。策略上,当前最主要的仍然是回避个股风险,保住本钱才可以有未来有更多的选择,及时止损减轻仓位,以备在未来行情中掌握更多的主动权。(上证联 陈晓阳)

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

■更多精彩内容请见中国

证券网·股金在线 http://www.cnstock.com/rdz/gjzx

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(德鼎研究所所长)	22700
2	陈晓阳(资深分析师)	6000
3	郑国庆(金百灵分析师)	4900
4	张达铨(中投证券分析师)	4500
5	张冬云(中原证券分析师)	2600
6	秦洪(上证报专栏作者)	2300
7	江帆(东吴证券研究员)	2200
8	邓文渊(东吴证券分析师)	1200

昨日精彩问答

- 问:复旦复华(600624)为什么这一轮没有表现,一直在跌,是不是没有庄?现已被套10%,能否继续持有?
- 陈:该股基本面一般,现在思维不要老是找庄,而是要研究基本面,建议止损。
- 问:万科 A(000002)是否可以继续介入呢?
- 胡:该股涨幅巨大,再参与的价值不大,毕竟上涨空间小,下跌空间大。
- 问:桂冠电力(600236)后市有潜力吗?能否补仓?
- 江:部分基金对该股比较看好,因其成长性将随着收购体现出来,可重点关注。
- 问:光明乳业(600597)成本价6.30元,应持有还是换股?
- 邓文渊:近日盘口有放量异动情况,可关注主力后市动向,如出现明显趋势再顺势操作。
- 问:广东榕泰(600589)后市如何操作?
- 秦洪:目前的确有知名券商看好,近期的回调可能更多受大盘影响,可继续持有。
- 问:强生控股(600662)后市应该如何操作?
- 张达铨:该股早已破位,应该减仓,建议先出来。
- 问:我3.80元买入的皖维高新(600063),还能回升吗?
- 张冬云:该股形态出现破位后加速下跌,基本面一般,目前先持有观望,不宜补仓。
- 问:南风化工(000737)每股被套0.4元,后市该如何操作?是割还是补?何种价位为好?
- 郑国庆:该股下跌无量,建议反抽2.90元卖出。
- (文字整理:黄亦菲)

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

网上交易 申购费率 低至0.6%

客服热线:021-38784766 基金投资风险,请谨慎选择。

华尔街的策略大师 安迪·凯斯勒

票务热线:021-58790909

2006 中国报告会12月2日 - 上海大智慧

承办单位:万国测评