

■大家看盘
3G 热点涌现
反弹有望延续

张永明:目前多空争夺依旧激烈,后市股指有望延续反弹行情。

王飞:超跌股反弹动能强劲,近期市场有再度上行的可能。

许斌:做空动力有所释放,短线股指有望再度上攻千九关口。

唐建新:大盘有效突破短期均线,今日大盘将继续反弹行情。

周建新:个股活跃度明显提升,后市大盘将继续小幅反弹。

朱汉东:基金重仓股出现止跌,今日市场将出现高位震荡走势。

周戎:随着3G等新热点的涌现,短期市场将在千九关口频繁震荡。

胡晓栋:上档压力依然比较沉重,今日股指冲高回落,阴线告收。

孙皓:千九关口面临一定调整压力,后市股指仍有回调要求。

季凌云:成交量明显萎缩,短线震荡反复难以避免。

■大户室手记

头部总要上下几次

□嘉南

10月份储蓄存款减少76亿元,是2001年6月份以来月度储蓄存款首次下降;当月证券公司客户保证金余额为6042亿元,比上月增加2161亿元,同比增长182.9%。

“看来存款都转到证券市场来了,不过从目前二级市场的成交金额来看,目前很多资金应该囤积在一级市场打新。”金大姐的说法有一点道理。

“近期老是出现‘二八’现像的问题就在这儿了,资金都堆在一级市场不流过来,那么推动20%的股票上涨的资金肯定是来自那80%下跌的个股中。”看起来老马的观点是个不错的解释呀。

早市大盘继续下调,头部迹象越来越明显。

“我看大盘有点悬了,那20%的个股差不多也快不行了,大家看噢,工行、招行、中行、建行、农行、农发行的银行股还有中石化等短线获利回吐的压力也已经很大了。”“网络游戏”认为目前的大盘也有一定的风险了,换言之即是那20%上涨的个股也有很大的调整压力了。

“大家还是多休息休息吧,刚好现在股指期货的仿真交易已经出来了,我们不妨趁现在的空档好好研究研究吧,毕竟即使以后我们不做,但它的走势对市场还是具有一定影响力的。”老马现在有点像领导了。

“也是噢,我已经开了仿真交易的账户了,这两天已经在做了。”金大姐已经开始做股指期货了。

不过看到下午指数不断的上涨,金大姐的股指期货模拟单虽然亏了钱,但心情还是比较郁闷,毕竟此时心态是最容易受到打击的,“网络游戏”倒觉得正常,“每次构筑顶部总要来回折腾几下,有几次甚至会诱多,所以啊,确认他是头部的话,卖了就不要后悔。”

上海国盛拍卖行有限公司
拍卖公告
受法院委托,公司于2006年11月30日下午3:00在世纪大道748号举行拍卖会。
一、拍卖标的:华通国际招商集团有限公司持有的太行水泥(证券代码600653)100万股限售流通股(原法人股)
二、咨询:见报定标券咨询
电话:53830770、53063193
三、注意事项:竞买人须在拍卖前持有效证件办理登记手续并交付保证金10万元。以支票支付的保证金须在拍前到账。
地址:上海世纪大道748号 邮编:200122
联系电话:021-68888290

为明年行情腾出空间

□阿琪

当前的行情,结构性牛市的特性已成定局,A股市场逐渐纳入全球估值体系、资产配置体系,并与全球接轨的大趋势已经不可逆转。因此,再用以往的习惯性思维、狭义性理念来看待行情或者进行投资,已经成为无效或者低效的投资。这正在被行情所验证,这还将继续被市场的演化所证明。

用现在的时间过渡明年的空间

目前或者说年内行情的高度取决于大盘蓝筹股的估值空间,这已经不容置疑。银行股的成长性估值提升;钢铁股的价值性估值提升效应已经开始得到兑现,进一步上升动力将来自于2007年的业绩增长预期。目前,银行股中的中小银行的估值已接近到位,大银行的估值仍有显著空间。按照多家机构预估,工商银行2006、2007年的EPS分别在0.15元和0.20元左右,以25倍PE为标杆,估值目标价分别是3.75元和5.00元,即使按5.00元价格计算,3.6倍的PB也并不为过。按照多家机构预估,宝钢股份2006、2007年的EPS分别在0.73元和0.83元左右,目前价格的PE分别只是7.59倍和6.67倍。同样,按照多家机构预估,中国石化2006、2007年的EPS约在0.56元和0.69元左右,目前价格的PE分别是12.25倍和9.94倍。显然,这些市场中的“航标灯”目前价格并没高估,并且着眼来年仍具有较为显著

的估值空间,更没有达到人们预想和期待中的估值溢价程度。此外,部分优势的电力股、交通运输股、基础设施股等也都具有一定的估值潜力。因此,大盘蓝筹股价值重估的空间仍然存在,推动大盘蓝筹股价值重估的制度因素和经济基础也依然存在。

目前上证综指的PE水平在28倍左右,但按2006年预测利润的动态PE仅为19.50倍,假如明年上市公司利润平均增幅为15%,则2007年的PE将降到17倍以下。这说明:一是目前行情继续强势冲击的动力和空间已不够充裕,这是近阶段行情震荡异常,局部出现基金减持的主要原因;二是明年行情仍具有较好的估值空间,这是明年行情仍是牛市趋势,机构们坚定地看好的主要依据;三是临近岁末年初的市场需要以时间来过渡出明年行情的空间。

我们曾分析指出,1800点一带的行情整体上估值合理,但行情的结构严重不合理。现在,行情需要以时间来过渡出明年行情的空间,这过渡的过程必然是结构性牛市产生的结构性调整。行情的结构性调整实际上自工商银行上市以来业已形成,这个结构性调整的演绎方式就是:以纳入全球估值体系和资产配置体系;及与全球接轨的大趋势下进行两头接轨。一头是以大盘蓝筹股为代表的市场高端的接轨,接轨的方式是从估值折价逐步走向估值溢价;另一头则是绩差股在边缘化和“仙股化”趋势下从投机性溢价走向折

价。现在,对于许多普通投资者来说,相比怎样寻求新投资机会,如何防患绩差股的“仙股化”风险显得更重要。

“零敲碎打”年终行情

无论年景怎样,每年岁末年初的行情都比较混乱,往往缺乏明确的投资主题。目前的行情在单边涨幅已达90%,将近1900点位置的基础上再产生豪放式行情,年内再形成投资空间巨大的投资主题已经不现实。因此,每年岁末年初的行情总是对个股的“零敲碎打”,总是与岁末年初特定的时间有着密切的关联。后期“零敲碎打”的重点有:绩优小盘股、业绩预增股、封闭式基金。

虽然目前阶段行情的主流是大象股,但随着时间接近年底阶段,一些经过调整估值已趋于合理,股改后大股东对股本扩张积极性大,且具备股本扩张能力的小盘股,以及业绩预增的准白马股将具有季节型的交易性机会。

牛市行情已经展开一年多了,当前,在许多投资者琢磨四季度行情复杂性的时候,基金则已开始琢磨怎样进行年底分红。并且,今年年终基金分红的“红包”之大将是史无前例的。根据最新的模拟统计,现有53家封闭式基金以其净值计算在未来6个月内预估分红率将达到25%左右。同时,由于牛市的大趋势几乎可以确定,封闭式基金分红的填权是一个必然的趋势。再加上封闭式基金将可以作为抵押标的证券,并且折算率与债券一样

是80%,在后期股指期货交易中,封闭式基金还可以作为对冲交易的工具。随着“封转开”的推进,“股改”之后是“基改”已成定势。因此,封闭式基金折价率将进一步收敛也已成必然的趋势。高额分红加折价率收敛赋予了封闭式基金难得的投资机会。

在结构性调整中布局来年行情

在行情以时间来过渡明年行情空间的阶段内,自然离不开对明年行情的战略性布局,既然A股市场将逐渐纳入全球估值体系和资产配置体系,随着外资的不断进入,以及通过香港市场间接影响A股市场定价权的形成,有一个新主题已经在孕育之中——“买中国”。这个主题的形成,是基于全世界看好中国的发展,看好中国的投资机会。并且,外资多渠道络绎不绝地投资中国的势头已经形成。“买中国”首当其冲的就是银行股,其次是地产股,这是中国的银行股和地产股在香港市场被外资吞噬的重要原因,这是部分H股开始对A股溢价的主要原因。随着,这个概念的蔓延,以青岛海尔、美的电器、格力电器等为代表的中国优势产业和优势品牌,在世界范围内具有绝对竞争力的公司价值也已经开始得到投资资本的重视,四川长虹等均已开始启动。目前四川长虹的市净率只有0.75倍,青岛海尔的市净率也只有1.36倍。显然,“买中国”仍有许多潜力可挖,“买中国”也仍有许多领域等待开启。

■热点透视

“二八”行情投资攻略(4)

从独立走势股中挖掘机会

□天证投资 郑昱

上证综指从10月之后开始加速上涨,但实际上6成以上的股票开始下跌。进入11月后,“二八现象”已转变成“一九现象”,这表明前期市场的赚钱效应已发生了逆转。众所周知,市场的上涨必须由增量资金入市不断推动,而赚钱效应是产生增量资金的最直接动力,当整个市场赚钱效应减弱后,不仅缺乏增量资金入市,存量资金也开始有撤退迹象,此时市场是很难维持高位继续盘升的。这种缺乏赚钱效应的指数型上涨行情所积累的趋势能越大,有可能酝酿较大的下跌动能。当然,要从“一九”中寻找投资机会就更难了。

这一点用2004年上半年的所谓“五朵金花”行情可以佐证。当时整个市场也是“二八”行情,唯大盘股首当其冲,市场大多数人在基金投资理念的不

断深化下明白了必须给予大盘股流动性溢价,这导致大盘股被在远离其价值的地方仍不断推升其价格,但最后在没有其他股票跟进的基础上,大盘股价值终于在高估中倒下,最终已严重失真的上证综合指数从1783点下跌到998点。

尽管历史不会简单的重复,但历史一定会在相似的条件中重演。认为历史会改写的论调,无非是看到成熟股市指数上涨而大部分股票却未必能上涨的现实,但这只是看了粗略的大概趋势。而实际上,在任何一个成熟股市,大盘阶段性的上涨过程中,也就是所谓的牛市上涨阶段中,大部分股票多少都有上涨幅度。在牛市调整的过程中才是少部分股票上涨,而大部分股票调整。只是那些业绩不好的,或无法吸引到眼球的股票,调整幅度基本等于上涨幅度,最后造成牛市上涨的整个一阶段,只有一

部分股票叠创历史新高的现实。这并不等于在牛市股指高涨的时候,出现大部分股票下跌,而我们股市现在恰是出现了这种怪异的现象,这种现象说明我们目前正处于牛市某个上涨阶段的末期,牛市中的中期指数型调整即将来临。

当然,在本周二指数从大跌又变为大涨,而这次大部分股票却上涨了。综观这些上涨个股,它们大都前期大幅超跌,探底后出现的一个抵抗型反弹。这种现象也提醒了大家两点:第一是个股和指数不是一回事,个别的好股票若能在本次系统性的调整过程中被错杀下来,它们是绝佳的买进时机;第二是超跌反弹的上涨是不会持久的,抵抗型的上涨终将带来更大的下跌。

总体来看,若在指数上涨的时候你都没能赚到钱的话,你就很难在指数下跌的时候赚到钱了。不过笔者坚信哪怕熊市都

存在被价值低估的企业,目前尽管指数的调整无法避免,包括热门板块在内的许多股票也已价值高估,但一定有一成左右的个股能逆势上涨。

要找出这些逆势股无非是从公司基本面调研的角度去挖掘,它们必须有一个出乎市场意料的好年报——若年报业绩好在市场预期中,股价也已反映基本面,这没有意义;最好能有较高比例的年度分配方案——这从这家公司历史分配中可以找到端倪;在市场动荡过程中会很容易发现此类股票,它们往往走得比市场强,且根本不受指数波动的影响,呈现非常独立的走势。不过必须明白此类股票不仅数量少,而且不经过认真调研是找不到的,对普通投资者而言,最实际的操作方法就是在系统性风险不断释放的时候,在“二八”向“一九”行情转化时还是以观望为主。

股市牛人

3G蛋糕不等于盘中餐

□江苏天鼎 甘丹

由于市场对银行股的主流升浪形成了一定程度的审美疲劳,因此,昨日大盘在早盘一度出现回落。幸运的是,午市后,A股市场寻找新的动力,那就是3G板块、数字电视板块为代表的科技股,从而迅速推动着大盘止跌企稳,上证综指更是在日K线图形成了下影线较长的阳K线,由此可见,科技股对市场的做多贡献度。

产业蛋糕成为做多动力

对于A股市场有经验的投资者来说,挖掘潜力股有一个经验,那就是在好行业里寻找强势牛股,是一个大概率事件。但在差行业里寻找强势牛股,是一个小概率事件。为何?就是因为好行业意味着上市公司的竞争环境相对“友好”,容易产生牛股。反之,差行业,上市公司的竞争环境恶劣,企业生存状态不佳,自然难以产生业绩持续增长的潜力牛股。

反观目前的3G产业、数字电视产业,可以讲,产业蛋糕的预期是非常大的。其中3G产业的蛋糕单就基站设备一块,行业分析师的研究报告称就达到3000多亿元,如果再考虑到其他设备投资,那么,3G产业将赋予通讯设备行业新的增长空间。数字电视产业也是如此,从而赋予相关个股业绩增长极为广阔的增长空间,这也可能是近期A股市场对于3G板块情有独钟的原因之一。

预期未必成为盘中餐

但问题是,产业蛋糕的预期未必能成为上市公司的盘中餐,这主要是基于两点,一是产业内企业竞争情况千差万别,有些优质企业能够凭借着极强的产品竞争优势和强大的产品销售攻关能力,因此,可以获得极大的产业蛋糕份额。相反,一部分竞争优势不明显的上市公司,即便有广阔的行业蛋糕,也未必能够拿到更多的份额。尤其是在3G领域,由于产业起点高,未必所有的3G产业上市公司均能够获得相当多的份额。

■今日涨跌百分百

上升通道支撑拉长阳——概率20%

市场从这次的1500点启动以来,一直有一个很标准的上升通道线在支撑着,10月23日或者是更以前的每次杀跌基本也都是落在了这个通道线之上,由此我们可以认为这就是大盘这次的牛熊分界线,从周二的市场来看,大盘

下午也正好是在这个点位出现了反弹向上,由于这个向上的力度将一周的阴线基本全部吞噬,同时动能也充分得到释放,再加上还有一定的有效热点,3G股票在支撑,大盘由此转危为安是正常的,后市理应有上升空间。

热点轮动股指小幅震荡——概率65%

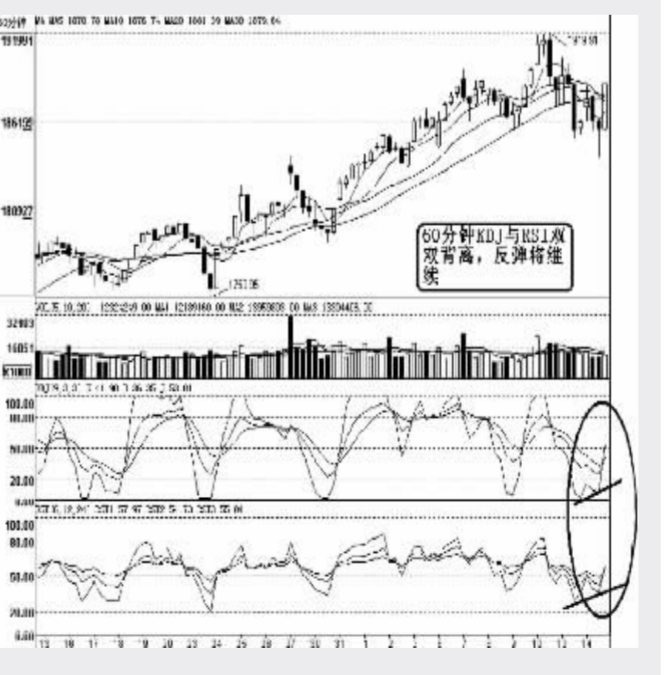
市场的主线是银行股,但仍需要不断有新的次要热点诞生,周二的3G股就是应这个要求产生的。从盘面来看,3G股启动是有资金配合的,而且也有基本面支撑(马上要3G放号了),更是有市场支持,至少周二涨停的基本都是

3G股,所以短期这个板块还是可以走强,也可以继续维持银行+另外一个热点的双条腿走路的格局。在这种格局下,3G股启动之前,大盘震荡行情是不会结束的,考虑短期见底反弹,因此周三40%可能收小阳,25%可能小阴。

资金撤离大盘收长阴——概率15%

如果K线看不出什么名堂,那么量就很能说明问题,说明什么问题。1900点时候能够保持在300亿以上,但本周开始量缩小到250亿以下了。这就是资金出逃的迹象,而且从基本面来看,都已经有

关于保险资金正在不断逃出这个市场的传闻,这两天完全可以对得上号。因此在这种预期和担心下,大盘还要调整,每次反弹,尤其是在1900点以上都是最好的卖出机会。(张谦)



■股市密码
股指维持千九附近整理
□万国测评 王荣奎
周二股指震荡剧烈,早盘在工行的带领下展开一波反弹后开始一轮深幅调整,午后开盘再次下探最低探至1841.82点,随后科技股与地产股再度激活,指标股走稳,成交逐步活跃,指数一路回升连续攻克10日与5日均线到1888.24点收盘,全天宽幅震荡。收出一根带带下影线的中阳线。股指维持强势整理的态势。
但资金进出的主要方向依然集中局部区域,银行股、地产股还有3G科技股成为资金最活跃的地带,而其他蓝筹股经过连日调整出现技术性反弹特征,使得股指下跌空间也被技术性封闭而迎来反弹机遇。经过昨日的反弹日线KDJ加速下滑的态势得到遏制,RSI也开始勾头即将交叉,MACD继续处于死叉粘合面临方向性选择。若今日继续反弹则可修复,60分钟K线出现强劲的三弦开花,60分钟KDJ与RSI双双交叉配合蓝筹股技术性走强将使今日股指变得乐观。指数就将有再度攻击1900点的潜力。