



“二八”与“八二”

上理财博客精粹

□ 周到

上市公司利润确实高度集中。2006 年中期及 2006 年前三季度,各有 1407 家上市公司公布业绩,我们取前一成公司也就 141 家上市公司进行比较,可以发现 2006 年中期和前三季度,前 141 家公司净利润合计 1336.89 亿元和 1821.02 亿元,占 1407 家公司合计净利润 1532.43 亿元和 2161.18 亿元的 87.24% 和 84.26%。“二八现象”因此煞有道理。

但这并不意味着流通 A 股股东享有的净利润也依样画葫芦。兹以 2006 年第三季度为例。据 Wind 资讯,截至 11 月 20 日,1407 和 141 家公司流通 A 股合计分别为 3050.41 亿股和 1084.72 亿股。按当天股本结构计算,1407 家公司流通 A 股、流通 B 股、H 股、S 股、有限售条件的流通 A 股、有限售条件的流通 B 股、非流通股享有的净利润分别占合计净利润 2161.18 亿元的 27.18%、2.05%、1.15%、0.01%、54.46%、0.07%、5.16%。而 141 家公司流通 A 股、流通 B 股、H 股、S 股、有限售条件的流通 A 股、有限售条件的流通 B 股、非流通股享有的净利润分别占合计净利润 1821.02 亿元的 15.94%、1.14%、17.25%、0.00%、64.55%、0.10%、1.12%。这就意味着,141 家公司流通 A 股股东仅合计享有净利润 290.27 亿元,占 1401 家公司流通 A 股股东合计享有净利润 587.48 亿元的 49.41%。在净利润靠前的二至九成公司中,流通 A 股股东合计享有的净利润则依次占 587.48 亿元的 64.99%、76.48%、83.91%、89.96%、95.36%、99.59%、103.00%、104.96%。因此,针对流通 A 股股东而言,所谓的“二八现象”甚至“一九现象”,倒也不存在。

统计数据显示,公司越多,流通 A 股股东享有净利润占各自合计净利润的比重就越高。净利润靠前的二至九成公司,这一比重依次为 18.73%、20.91%、22.26%、23.42%、24.53%、25.44%、26.23%、26.79%。因此,流通 A 股市场弱化“二八现象”甚至“一九现象”,形成“八二行情”,倒也理由充分。

穿凿附会与概念炒作关系密切。穿凿附会的落脚点是说理由。在股票市场,如果人们对某一理由形成的依据未予深究,那么,就有可能形成夸大事实的概念,以至影响投资策略。不过,对某一事物的穿凿附会,不可能始终奏效。如果陆续有人发现其中的漏洞,那么,原来的穿凿附会就会逐步失去市场。“八二行情”能否深入人心,也要看“二八概念”还有多少市场。

(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

蓝筹牛市才是真牛市!



周一沪综指收盘 2017.28 点, 创近 5 年来收盘新高, 上一次沪综指收盘在 2000 点以上还是在 2001 年 7 月底。毫无疑问, 此次市场上攻 2000 点与蓝筹股的价格大幅提升是分不开的。从我们测算来看, 大盘蓝筹股贡献的超额上涨幅度大概在 300—350 点左右, 也就是说, 如果没有大盘蓝筹股相对于大盘的超额涨幅, 沪综指当前点位应该在 1650—1700 点的水平上。有投资者质疑当前市场指数的上涨, 认为主要有大盘蓝筹股主导的指数上涨是虚涨。笔者认为, 目前蓝筹股主导的牛市是相当健康的, 因为只有蓝筹股主导的指数上涨才能长久。而且, 由于蓝筹股未来上涨空间仍然较大, 沪综指长期走牛的格局不会改变。

蓝筹牛市方可长久

有投资者对于蓝筹股主导的此次行情深感忧虑, 认为指数是虚涨, 笔者观点恰恰相反。

首先, 重磅股主导市场在成熟市场非常普遍。目前沪市大盘蓝筹股市值占沪综指市值在 65% 到 70% 左右, 这样的市场结构预示着 A 股正向成熟市场迈进, 未来大盘蓝筹股还会占据沪综指更大比重。由于蓝筹股的经营能够更加贴切地反映国家经济的运行, 所以股市作为“晴雨表”的作用将更加明显。

其次, 蓝筹股主导市场并不是坏事。因为蓝筹股还有巨大上涨空间, 预示指数上涨仍可长久。周一收盘沪深 300 指数基于 2005 年盈利的市盈率为 25.7 倍, 如果以今年中期收益折算, 2006 年市盈率为 22.35 倍, 如果以今年前三季度收益折算的 2006 年市盈率为 21.24 倍。从美国股市蓝筹股的长期市盈率来看, 其一直维持在 20 到 22 倍的水平上, 目前美国蓝筹股市盈率在

21 倍左右。从这个意义上看, A 股蓝筹股目前处在合理估值的水平上。而且由于中美的经济增长水平不同, 当前大盘蓝筹股 21 倍的市盈率仍然蕴含较大的盈利机会。而从另一个角度看, 蓝筹股空间较大, 也同时预示着沪综指上涨的空间巨大。

2000点今胜于昔

五年之后, 沪综指再上 2000 点, 带给人们高处不胜寒的感觉, 其实不然。事实上, 一方面, 2000 点大致反映了目前上市公司价值在目前时点的真实水平。当然, 这里大部分个股高估、部分个股低估。所以, 我们没有必要过于担心市场的调整。另一方面, 必须看到的是, 此 2000 点非彼 2000 点, 因为现在沪综指市盈率 30 倍, 而 2001 年的 2000 点时, 沪综指市盈率为 55 倍。市盈率的差距表明, 两个 2000 点对应的市场风险是完全不同的。

此外, 考虑到预期因素, 市场存在运行跨年度行情, 并冲击 2200 点的可能。此前我们判断, 2007 年沪综指目标 2400 点, 沪综指在 2000 点的基础上, 上升空间

简单方式往往有效

我们必须承认, 由于上半年继续炒概念股的因素, 目前很多投资者的思维还在概念股上, 这使得近期蓝筹股主导的行情里, 部分投资者没有获得很好的收益。那么, 是否应该继续在概念股上守候呢? 笔者认为这样做付出的代价可能

关注错杀及补涨品种

相隔 5 年, 沪综指再上 2000 点大关, 但盘中仍有近 900 家个股下跌, 说明个股分化仍很明显, 可以预见的是, 以往牛市里齐涨共跌的景象将一去不返。

目前有两类个股决定大盘走势。第一, 大市值股在股指期货的预期下快速与国际接轨; 第二, 人民币升值加速刺激相关受益品种上扬的走势。因此, 投资者可留意近期调整较为充分的前期强势个股进行参与, 如通化东宝, 近期股价的大幅回落, 主要

A股能否走出独立行情

可以跟踪的成长股一览表

证券代码	证券简称	总股本(万股)	2006年三季度业绩(元/股)	昨日收盘价(元)	昨日涨跌幅(%)
600125	铁龙物流	59761	0.2125	7.29	4.14
000089	深圳机场	143968	0.2309	6.04	2.72
600423	柳化股份	19082	0.4782	9.10	-2.15
002076	雪莱特	10237	0.3183	16.25	-3.33
600350	山东高速	336380	0.2040	3.96	1.54

素能否化为做多动力关键在于能否形成新的领涨热点, 以取代目前银行股、地产股等“影子股”的地位。就目前盘面来看, 这一可能性正在大大增强。如果说市场对国际商品期货牛市基础松动所带来的业绩提升预期的个股的挖掘, 因为此类个股是 A 股市场特有的, 家电股的格力电器、美的电器等就是如此, 这些个股能够支撑 A 股持续走强。更让市场乐观的, 则是成长性个股有望崛起, 比如新增资金的规模入市将会推动目前滞涨的二线蓝筹股。事实上, 二线蓝筹股的港口机场、铁路运输等相关个股已有启动的迹象, 前景相对乐观。

选股思路需转变?

正因为如此, 对于未来 A 股市场走势, 笔者建议投资者可重点关注成长股的投资机会, 因为在银行股、地产股等资产股升势已乏力的背景下, 成长股的做多动力正在聚集, 未来的投资机会可能会围绕

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

名次	嘉宾	人气指数
1	胡嘉(德鼎投资研究所所长)	21200
2	陈晓阳(资深分析师)	5600
3	张冬云(中原证券分析师)	5000
4	秦洪(上证报专栏作者)	4100
5	郑国庆(金百灵分析师)	3400
6	江帆(东吴证券研究员)	3100
7	张达钧(中投证券分析师)	3000
8	邓文渊(东吴证券分析师)	1500

昨日精彩问答

问: 龙头股份(600630)成本价 3.56 元, 后市如何操作?
胡嘉: 该股下跌趋势逐步减缓, 有反弹可能, 可趁反弹出货。

问: 中色股份(000758)后市可看高吗?
陈晓阳: 该股基本面较好, 短线企稳, 仍有冲高机会, 建议继续持股。

问: 安泰集团(600408)应该怎样操作?
江帆: 需长线持有, 否则还是换股操作为好, 因为行业属性决定了其中线行情不大。

问: 经纬纺机(000666)被套, 后市应该如何操作?
邓文渊: 该股股价已经跌破净资产, 短线不宜在此位置杀跌, 可待反弹再减持。

问: 武钢股份(600005)现在可以买进做中线操作吗?
郑国庆: 该股近期走势强劲, 遇回调可介入。

问: 五矿发展(600058)后市如何操作?
秦洪: 缺乏股价催化剂, 可继续持有等待。

问: S 宝光(600379)现在是震仓还是出货?
张达钧: 出货的可能比较大, 要波段操作。

问: 买入万东医疗(600055), 能否给些建议?
张冬云: 震荡向下, 有反弹先出。

问: 中远航(600428)后市走势如何?
胡嘉: 目前已经突破, 中长线股票, 短线要等回调后介入为好。

问: 青岛海尔(600690)可以持有吗? 会有大行情出现吗?
张冬云: 已经走得很好, 可看高一线。

(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/rdzt/gjzx

网上交易 申购费率 低至 0.6%

客服热线: 021-38784766 基金投资有风险, 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