

继续盯紧大盘权重股

□阿琪

在“买中国”的国际性投资理念下,银行股的飙升,地产股的强悍,钢铁股的强劲使投资者初步领略到了A股市场国际化行情的风范,也使大多数内地投资者有些“犯罪”。现在,行情的发展已经超过了许多投资者的思维和视野的边界,后期行情何去何从?结论只有一个,那就是继续盯紧大盘权重股。

两大要素为蓝筹行情提供充分理由和依据

我们早在9月份曾有如下提示:“已有部分机构设计出了这样的盈利路径:在目前大盘蓝筹股普遍被低估之时,趁机买入现货大盘股——同时做多新加坡新华富时A50指数期货来对A股施加影响——将大盘股股价做到合理价值之外,产生溢价——在未来沪深300指数期货开设时做空套利”。我们顺应这个盈利路径,可以发现其中的两大核心要素,一是大盘蓝筹股在启动之前普遍处于估值折价状态,这无论是顺应与国际接轨的潮流,还是未来期货交易中的筹码资源价值,或者是其本身的投资价值因素,都为大盘蓝筹行情提供了充分的理由和依据。二是在指数期货开设后,无论是进行套利交易,还是对冲交易,或者是价格投机,其最大的魅力在于可以做空。显然,在前期做多,后者做空之间蕴藏着十分巨大且风险极低的套利空间。各路资本涌向这条因股市变革而产生的,具有历史性机遇的康庄大道是一种必然的选择,也是一种最具有投资智慧的选择。

因此,目前行情高低和风险程度,还是要看大盘蓝筹股

是否已经到了估值溢价的程度。

四大蓝筹板块显示离估值泡沫化还有距离

银行股:目前大银行龙头股工商银行股价对应的2006和2007年预估市盈率分别是21和16.30倍,如果考虑到地产股的人民币资产价值与资产重估价值,其目前的价格并不高,且也仍有一定的估值空间。但由于整个房地产行业处于调控期和整肃期,行业内公司将优劣势分化。万科A目前已不能对整个行业起到呼应的作用,只能与中石化一样作为权重股的个案代表。

综合以上具有代表性的股票,提示着大盘蓝筹股已经从1600点附近的低估值状态,1800点附近的合理估值状态,正在走向2000点之上的估值溢价状态,但由于大盘蓝筹股除了自身的估值因素外,在以上盈利路径中还蕴藏着套利价值。因此,目前刚进入估值溢价状态下的大盘蓝筹股可以战略性空空的估值泡沫化还有相当距离。

五大看点揭示后期行情走向

这对于后期行情的启示意义是:一是由于进入了估值溢价状态,大盘蓝筹股引导下的行情阶段性压力已经比较沉重,预示着继续高歌猛进的阶段已较为有限,但若产生阶段性的调整,回调的绝对空间也并不十分大,更多的仍是结构性调整的继续深化。

二是进入进入估值溢价程度后,如果银行股、地产股带动下“二八”或“一九”现象继续加深,则需防阶段性时间内出现大盘蓝筹股调整和绩差股结构性调整混合

受一定的估值溢价。因此,中国石化目前的估值已经趋于合理,已经没有多大的续涨空间。

地产股:地产股的旗帜显然是万科A,其目前对应的2006、2007年预估市盈率分别是21和16.30倍,如果考虑到地产股的人民币资产价值与资产重估价值,其目前的价格并不高,且也仍有一定的估值空间。但由于整个房地产行业处于调控期和整肃期,行业内公司将优劣势分化。万科A目前已不能对整个行业起到呼应的作用,只能与中石化一样作为权重股的个案代表。

综合以上具有代表性的股票,提示着大盘蓝筹股已经从1600点附近的低估值状态,1800点附近的合理估值状态,正在走向2000点之上的估值溢价状态,但由于大盘蓝筹股除了自身的估值因素外,在以上盈利路径中还蕴藏着套利价值。因此,目前刚进入估值溢价状态下的大盘蓝筹股可以战略性空空的估值泡沫化还有相当距离。

五大看点揭示后期行情走向

这对于后期行情的启示意义是:

一是由于进入了估值溢价状态,大盘蓝筹股引导下的行情阶段性压力已经比较沉重,预示着继续高歌猛进的阶段已较为有限,但若产生阶段性的调整,回调的绝对空间也并不十分大,更多的仍是结构性调整的继续深化。

二是进入进入估值溢价程度后,如果银行股、地产股带动下“二八”或“一九”现象继续加深,则需防阶段性时间内出现大盘蓝筹股调整和绩差股结构性调整混合

下的,杀伤力颇大但时间短暂的共振性下跌。若出现此现象,行情将可能会退守而形成阶段性的区域性平衡市。从而在岁末年初阶段达到周期性投资策略再布局的要求。

三是在10月份以来的行情中,内地机构显得相对比较被动,大多采取了减持的策略。结合11月份行情令多数内地机构“大跌眼镜”,这说明外资资本通过港股和QFII的“内外兼修”,掌握了A股市场相当大的话语权和定价权。行情中的机构博弈已有演变成内资与外资博弈的新变数。同时,在股指期货与外资的双重挟持下,可能会令许多内地机构在年末阶段不敢再大肆减仓套现。因此,像往年那样出现年末大跌的可能性不大。

四是“买中国”是一个国际性的投资战略,而非一个阶段性的行情热点,随着“买中国”国际性理念在银行股、地产股等“中国资产”领域得到重点升华,未来“买中国”还将继续向机场、港口、公路、铁路等基础产业蔓延,这可能将是明年行情牛市继续深入的基础和契机。

五是H股对A股溢价在人民币还没完全自由兑换之前,在A股市场还没全面对外开放之前将成为一个新趋势。因为,股改后A股的股权分置溢价已经消失;还因为H股是港元计价的人民币资产,在人民币升值趋势下需要对港元的计价给予价格补偿;更因为港股是一个国际性资本自由流通的市场,资本决定价格,在国际资本看好人民币资产期间,H股对A股溢价将成一个定势。哪个价格更合理?自然是资本流动性更高的市场价格更合理。

热点轮番涌动 大盘高位震荡

许斌:市场强势依旧,后市仍具备较大上涨空间。
朱汉东:新热点涌现,今日股指将延续上涨行情。
王飞:题材股开始活跃,短线市场向上拓展。
周茂:光头中阳显示短期市场仍有走高潜力。
张永明:盘中赚钱效应开始放大,维持高位震荡。
季凌云:上档压力越来越大,短线维持宽幅震荡。
孙皓:蓝筹股出现一定分化,后市将震荡整理。
唐建新:市场热点全面开花,强势格局仍将延续。
周建新:指数拉升速度过快,短线可能高位回落。
胡晓栋:短期涨幅较大,大盘可能冲高回落。

大户室手记

期待“八”的走强

□嘉南

沪深股市具有历史性意义的一幕在本周一出现。阔别5年4个月,上证综指终于重返2000点。与此同时,深证成指也创出自1997年5月以来的九年新高。

“这个大盘真是强的没话说,昨天上午创2001点的时候感觉很强了,没想到下午最高冲到了2018点,照这样的趋势,年底前不是得把2245点给破了吗。”金大姐看到大盘如此之强不由自主得想到了后面。

“你这个是后话了,现在来看2000点还是要反复一下的,一方面,从上周三对1900点形成突破到本周一创下2018点的新高,沪指仅用了短短四个交易日,这使得短线做多动能得到了大量的消耗,加之目前沪指偏离5日均线也有一定的距离,短线确有一定的回调修复需求。”“网络游侠”还是坚持周一的观点,认为大盘会在2000点附近震荡一下。

果如“网络游侠”预料的那样,早盘多空双方在2000点附近展开了激烈的争夺,股指最低曾探到了1988点,但休盘时又再次收在了2000点上方,报收于2022点。

“大家发现没有,今天早上的市场与前两天有点不一样,今天早上上涨的个股达到了319家,下跌的为499家,两者之间的差距明显缩小了。”老马发现了盘中个股的变化。

“这是一个好现象呀,虽然大盘股的活跃度下降会导致大盘的走势放缓,但如果个股能够持续的活跃而不是昙花一现的话,那市场中的操作机会相比前期可要多很多呀。”很显然,老马希望这样的格局出现。

这倒也是,大盘蓝筹大家是不敢追了,现在大家都在等“二八”现象中的“八”能够早日活跃,因为这其中一些基本面还算优良的品种已经持续下跌很久了,风险因素的释放相对充分,如果能够活跃相信收益将很不错的,如600764的中电广通。

产权转让公告

项目名称:上海宝石房地产开发经营有限公司90%股权。项目编号:06781644。挂牌价:3480.00万元。经营范围:房地产开发经营,房产咨询,物业管理。总资产5960.77万元,皆为流动资产。净资产3645.08万元。

更正声明:本所挂牌编号为06781530的项目挂牌价应为人民币1元,特此公告!
上海联合产权交易所

热点透视

“二八”行情投资攻略(8)

二八分化有望收敛

□杭州 新希望

在周一成功攻克两千点之后,昨日大盘的涨势依然强劲,全天的大幅波动并没有影响股指上行的步伐,大盘再度报收于年内新高,而交投继续保持活跃状态。从短期运行趋势来看,大盘震荡上攻依然是主基调,偶然的技术性整理不会改变这一趋势,尤其是在新的上涨力量不断出现的情况下,这种趋势显得牢不可破。而市场的短期运行格局则会因为资金取舍重点的变化有所转移。

“二八”现象有望出现松动

这种变化主要表现在近期被市场过度强化的“二八”现象有望产生松动,强势蓝筹高位整理,补涨蓝筹和超跌股力量表现将成为短期市场的主要特征。

从全天的交易情况来看,短期持续上涨的市场格局运行中出现了明显转变,近期强势上涨的一线蓝筹如金融板块、地产板块等遭遇到越来越大的抛压压力,短期间上涨动力明显力不从心,盘中呈现大幅波动状态。而部分短线表现落后大盘的浅蓝概念如传统能源板块、机械工程板块以及业绩风险不大的超跌股表现突出。

超跌反弹行情将获得更大空间

促使上述现象产生的原因在近期大盘强势上涨过程中给个股带来了剧烈的分化,而支持这种分化的理由如估值优势、筹码的战略性作用等在分化行情走向极端之后边际效应大幅下降,分化行情存在内生的缩小差距的动力,它的产生对大盘和

短期板块运行格局将产生明显的影响:一方面将促使短期上涨势头凶猛的大盘回到较为合理的运行状态,保持震荡向上长远运行趋势,延长行情的运行周期;另一方面也将促使资金集中向蓝筹流动的状况得到收敛,转而投向涨幅不大具有一定估值优势的传统蓝筹上来,同时有助于适度投机行为的展开,使超跌股的反弹行情获得更大的空间,进而有效改善短期大盘过于偏激的“二八”,甚至是“一九”现象,缓解市场过于激烈的分化行情。

逐步形成理性投资和适度投机相兼容的格局

综合来看,持续已久的“二八”现象在多重因素的作用下有望得以收敛,属于“二”的阵营将由前期带动大盘强势上攻

转变成稳定大盘,为其他个股的上涨打下基础。但仍具有估值优势的滞涨蓝筹和业绩风险较小的超跌股有望成为近期市场的主角,市场过度注重价值投资的做法也将转变为理性投资和适度投机相兼容的良性格局。

操作方面,我们认为蓝筹对大盘的拉动作用将减弱,其作用由强势拉升逐渐过渡到稳步上攻,也即意味着蓝筹的机会正在减小,短期过度波动状态使其操作性降低,投资者应以回避为主。同时部分业绩风险不大的超跌股短线明显有较强烈的反弹冲动,新股次新股、部分科技股,以及能源机械等具有明显的机会,后市有望形成超跌反弹行情和浅蓝筹补涨行情共行的局面,可以积极参与。

股市牛人

换股,还是不换股?

□申银万国 桂浩明

虽然这几天“二八现象”稍有缓和,但是在股指连创五年来新高的同时,很多投资者不赚钱的状况依然没有改变。于是,不少人也就提出了这样的问题:要不要换股,也就是卖出行情偏弱的股票,买进那些持续上涨的品种。换股,还是不换股,这似乎成了股市中的一个哈姆雷特式的问题。

其实,个股分化是市场中最一般的特征。在一轮大行情中,这种局面几乎就是不可避免的。当然,当它表现为极为极端的“二八现象”时,的确有一个是否合理的问题,但这并不能掩盖在某个特定阶段某部分股票能够走出超越其它品种的强势行情的本质。显然,顺应市场的这个特征,及时调整持股结构,选择介入那些行情比较好的股票,那么无疑就占据了主动。但问题是,现在在大市值股票的强势行情已经持续了一个多月,个股分化已经十分严重,在这种情况下将处于低位的弱势股卖出,再去高位买入强势股,恐怕不是每个人都能接受的。即便能够接受,也不是都能够下得了手的。

怎么办?理性的选择应该是对当前的强势与弱势品种分别作一番分析,探讨其后市运行的方向,然后再作定夺。对于强势股来说,现在最重要的是看清它们还有没有上涨的理由以及相应的空间。如果还有,甚至理由足够多,空间足够大的话,那么不管在它们已经上涨了多,仍然有介入并且持有的理由。在笔者看来,现在很多持续走强的大市值股票,譬如其中的银行股、钢铁股等,总体估值还不是很低,结合其成长性来看,在排除了系统性风险的情况下,应该还存在一定的上涨空间。因此,它们确实还是可以作为换入股票的候选。事实上,从最近的资金流向来看,也确实有比较多的资金在继续介入这些股票。而对于弱势品种来说,情况则比较复杂了,要作具体的分析。一般来说,现在的那些弱势品种,大体上可以分为三类,一类是业绩很差,估值严重偏高的。

客观而言,现在入市的机构资金,对于这种近期无业绩,而资产重组也存在很大不确定性的股票,一般不会有兴趣。因此,过高的股价得不到支持,只能下跌。如果持有这类股票,那么只要没有特别的理由,及时换出是必要的。虽然这样做一时会有不小的损失,但却因此赢得了主动。

还有一类是业绩比较平淡、估值水平一般,成交也不太活跃的品种,它们的特点在于股票本身可能没有什么亮点,但同时也在基本面上也找不到太多的一定要卖出的理由。对这类股票作出决策是最困难的。面对这类股票,投资者不妨思考这样的问题:你能不能耐得住寂寞,等待这些股票“咸鱼翻身”。因为从市场的一般运行规律来看,在行情发展到一定阶段,弱势股票会出现一定程度的补涨。不过,这些都是不确定的,而且补涨空间也不会太大。在弱势行情中,属于这一类的数量最多。一般来说,投资者最好是根据自己的风险承受能力和投资偏好,再结合相关股票的技术走势等来作出选择。

最后还有一类股票,实际上是被“错杀”的。当大市值股票调节向上的时候,一定会有一些敏感而激进的投资者将其它股票抛掉追涨。这样做,虽然有其一定的合理性,但是导致了大批股票由于抛压过大而股价超跌。其实,从基本面或者其它方面来分析,它们现在的价格实际上已经被低估了,只是不是市场热点,走势仍然比较弱。但是,这种状况应该说不会无限期地延续,只要是有真正的价值,就一定会有得到反映的时候。大市值股票以前不也是乏人问津,价值被低估吗?对于此类股票,就不应该是卖出换股了,而是应该坚持持有,甚至还可以逢低进一步介入。

换股,还是不换股,这是需要认真对待的。在这里,没有统一的模式,重要的是从实际出发,在理性分析的基础上作出最适合自己的选择。说到底,股市的魅力,很大程度上也就是在作出选择的过程之中。

调整压力增大收长阴——概率10%

大盘最近这么涨,主要就是中国石化的功劳,但从个股涨幅来看,该股短期已经涨了将近有20%了,这种涨幅对于一般的小盘股都可能导致股票获利回吐,更不要说是一个市场最大的权重股之一。不调

考虑到短期均线乖离偏大,因此预计周三40%可能收小阴,15%可能小阳。操作上我们认为主要可以对着目前已经连续2天调整的银行股,尤其是银行股中的指标股中国银行、工商银行和人气股招商银行。

整体休息下,很难想象,所以我们认为该股的调整将带动大盘出现同步的调整,由于现在是在牛市,一般奉行的调整是快速下跌,所以周三股指有调整可能。

(张谦)

资金积极入场长阳可期——概率35%

周二市场最大的一个特征就是,前期一些没有涨过的蓝筹股现在涨起来了,而新介入的资金肯定现在不会去买已经涨起来的诸如中国石化、银行板块、甚至钢铁板块,那么它们就必然选择一些至今没有怎么大涨过的,业绩非常

出色的,或者也是上证50以及沪深300里面的品种,典型的像周二大涨的煤炭股就是这种范例。所以像这种资金发动的行情就不可能是缓慢的震荡上升了,而这种个股的快速拉升也必然造成大盘的连续性收长阳。

板块轮动股指小幅波动——概率55%

大盘目前板块轮流上行的局面很清晰,每天都以一个主线+数个辅助的热点进行展开,这样的趋势我们认为是非常良性的,因为主线可以拉着大盘保持住趋势,辅助的热点可以保证每天不断有新资金介入。

考虑到短期均线乖离偏大,因此预计周三40%可能收小阴,15%可能小阳。操作上我们认为主要可以对着目前已经连续2天调整的银行股,尤其是银行股中的指标股中国银行、工商银行和人气股招商银行。

拍卖公告

我公司接收委托,定于2006年12月8日上午10:00在天津市河西区琼州道103-1号天津产权交易中心拍卖厅内,对国家开发投资公司持有的国泰君安证券股份有限公司1.17%(54,781,578.00股)股份进行公开拍卖。有意参加竞买者可向我公司垂询,详细资料备索。
截至2005年末,国泰君安证券股份有限公司在上海、深圳、北京、武汉、成都设立了5家分公司,在全国28个省、市、自治区设立了113家营业部,是目前国内规模最大、经营范围最广、机构分布面最广的证券公司之一。
意向竞买者应符合证监会有关股东资格审核的条件及相关法律法规规定的条件;同时还应符合委托方在天津产权交易网挂牌时提出的相关条件及相关规定。
咨询登记时间及地点:2006年11月20日—2006年12月7日,竞买人办理登记手续时应交纳保证金,保证金须于2006年12月7日16:00前到达本公司指定帐户。
咨询地址:天津市河西区滨水道11号赛象公寓C-1102
咨询电话:022-28371868 28371858 13920162099
联系人:孟女士 魏女士 天津产权拍卖有限公司