



“原始股”与距离美



□周到

“股权证怎么会拿不到?……我们公司的员工不是已经拿到了吗?……请的保荐人,是美国著名的投资银行,不能上市的可能性是很小的啦!……我们自己都买,怎么会骗你?……与上市后获利3、4倍比,这种风险是很小的。……所以我们公司员工都买呀!……您一定要尽快决定!……”地铁车厢中,一位30岁开外的西装革履男子,对着手机唾沫飞溅。如不是已经到站,笔者还真想听下去。

近来,一些不法机构和个人兜售所谓“原始股”,“将在海外上市的股票”等,诱骗群众购买。此类侵害投资者合法权益的非法证券活动在部分地区有所抬头。笔者的邻居曾就商务楼中的“原始股”推销活动,向我咨询过。不过,此风刮入地铁车厢,倒出乎我的意料。一旦连员工都持有“原始股”,这风险可就大到极了。因此,“打非”还要加大执法力度,并且深入到车站、码头、轮渡、地铁,甚至更多的犄角旮旯……

非法证券活动何以有市场?这与部分群众的投资理念有一定关系。笔者遇到的一些上市公司职工,往往认为所在公司投资价值不高。天天上班,公司有什么问题,猜也能猜到八九不离十。与此同时,对自己不甚了解的事物,人们往往充满想象。比如说,初恋的感觉最好,或许就是对对方不甚了解所致。这兜售“原始股”,大多以海外市场为诱饵。海外上市,又以美国上市为诱饵。美国与我们远隔重洋。如果以中国香港、新加坡上市为诱饵,这家门口的迷局似乎要难摆一些。群众到其中文网站上一查,岂不戳穿西洋镜?美国证券市场层次复杂,难以一目了然。当然,如果能加大忽悠,说拟在月球证券交易所、火星股票自动交易报价系统上市,那就更绝了。

对事物不能完全了解,也有好处。从特定角度看,牛市就属于这种情况。牛市可以找出许多理由。有些理由是实实在在的,有些理由可能是夸大的辞。如果在一些细节问题上过于担忧,反复买卖股票,恐怕无多少收益。利用距离产生美的原理,不去时刻盯着盘面,只把握大的趋势,可能更容易成功。

负面影响大的事物,就需要认真对待。“原始股”就属于这种情况。确实,在美国证券市场借壳的中国企业要多一些,但它们大多在纳斯达克柜台交易中心(OTCBB)挂牌,层次仅高于粉单市场(Pink Sheets)。挂牌公司往往股价低迷,交投清淡,融资十分困难。这表明,美国群众也不会充当什么冤大头。

克服投资行为中的非理性因素,也有助于“打非”。

(作者为西南证券研发中心副经理,博客地址: http://zhoudao.blog.cnstock.com)

受港股调整影响,沪深两市大盘蓝筹股昨日整体出现调整,沪综指最低探至2022.38点,但有色、军工等二线蓝筹开始走强,推动大盘以2047.27点收盘,跌353点,仍收在5日均线之上,市场并没有出现恐慌性的投资行为。

震荡不改强势格局

权重股的适度调整是造成股市调整的内因。中国石化、招行等大盘股由于近期上涨较快,有技术性调整要求,H股下跌恰好提供了契机,但在银行两税合并预期下,在人民币持续升值的大背景下,在H-A股溢价的存在,银行股行情还不能轻言见顶。

从技术层面上看,由于目前沪综指已经连续上涨13周,技术指标有所超买,盘中积累了一定获利盘,大盘自身存在一定调整要求。指标股的调整导致股指剧烈震荡,大盘蓝筹热点适度切换到二线蓝筹和中线调整充分的有色和军工板块,个股活跃度增强,上涨比例明显提升,“二八”现象有所弱化。受指标股影响相对较小的深综指六连阳,并创出本轮行情新高,也印证了这一点,这有助于恢复市场人气。由于前期一些炒作过猛的大市值

大象休整 市场轻舞



股票纷纷进入调整状态,市场正在对前期极端的结构性牛市进行修正,这种结构性阶段修正行情,有利于市场的良性发展。

总体来看,大盘回落整理仍属强势,投资者应适度把握大盘蓝筹股与中小盘成长股强弱周期的切换。预计本周市场大盘中震荡洗盘仍将明显,由于市场新热点的及时跟上,有效巩固2000点关口后,将走出先抑后扬态势。由于一线指标股和二线绩优蓝筹股发货迹象尚不明显,所以,大盘经

过整顿后仍有创新高的能力。由于A股和H股的关联度增加,要密切关注H股的动向。目前,上证指数均价指标一直在先行指标上方运行,以沪深300指数为代表的主要指数还将保持总体向上的趋势。

沪深300王者风范

随着沪深股市大盘指数的攀升,上周四两市总市值首次突破7万亿元。据统计,沪深两市1394只A股中,有6只股票总市值在1000亿元以上,分别是工商银行、中国银行、中行石化、招商银行、宝钢股份、上港集团。这6只股票约占沪深股市A股总市值的48%,除此之外,大秦铁路、民生银行、华能国际、中国联通也进入了总市值前10名。应该认识到,随着蓝筹股的崛起,近期市场创出了5年新高,也逐步确立了沪深300指数的领导地位,A股市场已经迈入蓝筹时代,市场已经进入大市场、大股票和大机构的格局,同时,两市蓝筹股基本上由目前引领市场的主流机构基金、QFII、保险和券商所把守,市场结构化、机构

化、国际化特征日益显著,A股市场已经进入了一个全新的历史阶段。

大盘蓝筹崛起的因素基于人民币升值、全流通、融资融券和股指期货等金融创新背景,大量大盘基金的发行和规模资金建仓所致。而蓝筹股的质地,流动性是大资金青睐的对象,目前价值低估的蓝筹股是主力手中的重要工具。前期指标股大幅拉抬既有机构对大盘股配置比例提高,又有未来备战股指期货进行战略性增持,虽然权重股由于短线过热,有一定的短线调整要求。但从中长线角度观察,蓝筹股引领市场的长线趋势不可逆转,目前总市值居前的大盘蓝筹股有望在明年市场继续演绎。年底新发大盘基金的投资重点仍在大盘蓝筹股。因此,投资者应在没有业绩支撑的非热门股票反弹中逐步退出,逢低关注调整到位的大盘蓝筹股。而权重股行情应该从关注沪深300指数入手,其中,市盈率和市净率较低的沪深300指数成份股——东方集团、云南铜业、外运发展、桂冠电力、申能股份等,值得投资者逢低布局。

(华泰证券 陈慧琴)

热点轮回中透露新意

由于银行、石化等前期主流品种昨日出现调整,有色金属、航天军工等上半年的主流品种出现回暖,支撑大盘持续走高,最终沪综指仅小幅下跌。

热点出现轮回特征

回顾A股市场今年以来的行情演变脉络,可以清晰看出,市场的热点演变呈现两个阶段,第一个阶段就是年初至“五一”井喷行情时的商业连锁、航天军

工、酿酒食品等为代表的二线蓝筹股。第二个阶段就是5月中旬至上周的大盘股行情,主要代表有银行股的招商银行、浦发银行、工商银行等。

不过,从近期盘面来看,A股市场进入轮回的特征较为明显,因为近期盘面显示,前期机构资金集中明显的新能源股的天威保变、航天军工股的洪都航空、商业连锁股的苏宁电器等个股纷纷放量,看来,业内人士推断的新发行

的基金正在建仓二线蓝筹股并非空穴来风,市场热点再度轮回至上半年的市场热点。

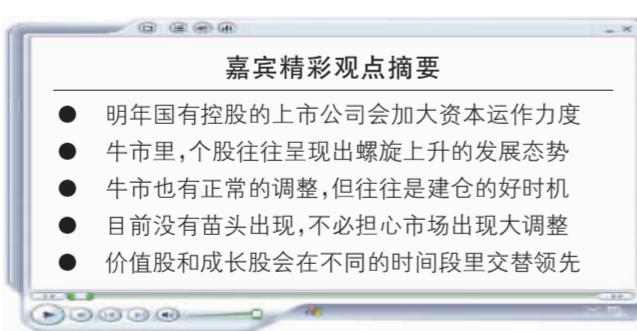
轮回中有新动向

但是,细细追究盘面,虽然热点呈现出典型的轮回特征,但也有两个新的演变趋势,一是中小板的新股渐渐成为资金倾力打造的潜力品种;二是二线蓝筹股也发生一些新的变化,比如说航天军工股经过前期的回调,

市场对军工资产的注入有了较为清醒的认识,因此,只有那些拥有核心技术优势的个股列于涨幅榜前列。再比如说中国制造业优势明显的家电制造业的龙头企业股在上半年并未有较大的突出表现,但近年来由于有色金属期货价格的波动所带来的行业利润的复苏预期而大幅走高,格力电器、青岛海尔、美的电器等二线蓝筹股逐渐成为市场的主流。

(汇阳投资)

■在线视频访谈·理财总动员



●访谈嘉宾:

高清——工学博士,东吴基金拟任副总裁、投资总监。曾任申银万国证券研究所行业研究部副经理,申银万国客户资产管理总部研究部经理,中金公司资产管理部高级经理,东吴证券投资基金总经理、公司总裁助理。

牛市赚钱也需要智慧

未来上涨的空间还很大

主持人:今年以来,股指一路高歌猛进,您觉得是什么在支撑着大牛市?

嘉宾:造成牛市行情的因素有很多,我认为有两方面的因素。

首先,除了经济保持稳定持续增长使得上市公司的业绩快速增长以外,制度变化也对上市公司产生了重大的内在影响,主要体现在股权分置改革

后大股东优质资产的注入以及上市公司股权激励的实施,我们认为这种资本运作和案例会在未来越来越多。最近民营企业发展得较明显,我们认为明年开始,国有控股的上市公司这类资本运作会越来越多。

其次,我个人认为在牛市里一个重要的因素,就是估值水平的提高会拉动股价的上涨,估值水平的提高主要是由资金推动造成的。从资金角度分析,最主要的因素是人民币升值,升值带来了流动性的充裕。宏观调控也是一个重要推

动力,因为宏观调控对实业投资和房地产投资资金有抑制作用。大量的资金囤积在资本市场时,我认为估值水平会有较大提高。在一个牛市里面,最终一定会有一些资产泡沫的产生,那个时候市场的整体估值水平肯定比目前的20倍、25倍高很多,因此股市未来上涨的空间还很大。

主持人:有许多投资者更加关心的是,市场短期内会不会回调?

嘉宾:一天、两天或一周的走势是难以判断的,我们主要是判断趋势性的变化,因为只有趋势性的变化对机构投资者才有操作意义。在牛市里也有正常的调整,但首先我们必须认识到的是,牛市中的调整是建仓的好时机。其次,市场如果要有大的调

(下转 C2 版)

昨日嘉宾人气榜

| 名次 | 嘉宾 | 人气 |
|----|---------------|-------|
| 1 | 胡嘉(德邦投资研究所所长) | 29300 |
| 2 | 陈晓阳(资深分析师) | 4000 |
| 3 | 秦洪(上海证券报专栏作者) | 2900 |
| 4 | 江帆(东吴证券研究员) | 2800 |
| 5 | 张冬云(中原证券分析师) | 1800 |
| 6 | 周亮(德邦证券) | 1800 |
| 7 | 郑国庆(东吴证券分析师) | 1000 |
| 8 | 邓文渊(东吴证券分析师) | 700 |

昨日精彩问答

- 问:浙江医药(600216)5.10元的买入成本,能否解套?
胡嘉:想解套很难,4.4元上方可考虑出局换股。
问:中科三环(000970)后市继续投资有上升空间吗?
陈晓阳:未来成长性上没有亮点,反弹考虑换股。
问:汽夏利(000927)后市走势如何?
江帆:仍将继续引领汽车板块的走强。
问:秦岭水泥(600217)会大涨吗?几时会动?
秦洪:目前股价存在与水泥股同步反弹的可能。
问:S 沪火炬(000549)现在可以参与吗?
张冬云:重组后基本面已发生根本变化,可低吸。
问:振华港机(600320)还能继续持有吗?
郑国庆:前期蓄势充分,量价配合良好,有望继续上攻。
问:招商银行(600036)13.4元左右买入,后市如何操作?
邓文渊:短线因累计涨幅过大,大资金获利回吐而开始调整,可在止跌后补仓。
(文字整理:莫邪)

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

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 | 6963.85 | -924 | 6973.62 | 6871.41 |
| 新华富时中国A200指数 | 4876.51 | 3378 | 4876.51 | 481351 |
| 新华富时蓝筹价值100指数 | 6149.32 | 145 | 6153.63 | 6078.35 |
| 红利150指数 | 7214.62 | 135.68 | | |
| 600成长型指数 | 63689 | 14 | | |
| 600周期型指数 | 83479 | 1381 | | |
| 600金融类指数 | 93874 | 187 | | |
| 债券指数 | 829418 | 5458 | | |
| 新华富时债券指数 | 11233 | -106 | 3.19(11-24年总回报) | |



客服热线:021-38784766 基金投资有风险,请谨慎选择。

BBA禾银上市公司分析评价系统

上市公司与行业财务分析系统、股票评价及其工具平台软件

真正实现了上市公司与行业及其股票投资基本分析指标化、模型化、体系化,分析评价智能化,分析工具平台化!

财务分析系统(公司与行业)=指标分析与预警+绩效评价+风险分类与过滤+专业独立的A股及行业智能化财务分析报告;

股票投资者必备的投资分析决策工具=专业性、创新性、实用性

强力支持股票投资机会、价值与风险分析深度研究与投资决策!

功能=数据+模型+评价体系+智能化财务分析报告+开发工具平台

北部资产理财中心 0411-82520543, 82520565; www.bbchina.com