文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)
后退 搜索 收藏夹
地址(D) 更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/stock/ 转到 链接

■渤海了望

A股市场闹“独立”

□渤海投资

出乎许多人意料，本周一，上证综指放量飙升，再现红色星期一，业内人士的乐观情绪再度被调动起来。

有意思的是，昨日港股、国企股的走势相对一般，但上证综指却暴涨59.60点，涨幅为2.84%，由此折射出A股市场的走势强于H股。而且，这种走势特征还体现在板块行情中，昨日港股中的内地银行股走势相对一般，但招行A股却大涨0.80元、有6.14%的涨幅。

面对如此的巨大变化，业内人士认为A股市场的确已经初步具备了“独立”走势的特征。.

对于A股市场近期出现如此重要特征，业内人士的观点认为这主要有两大原因，一是内地经济的快速发展赋予A股市场强大的生命力，从而助推A股市场形成独立的走势特征，特别是A股市场具有制造业的优势，而这些个股又是A股市场二线蓝筹股的重要组成部分，随着这些行业的全球竞争力的提升，使得A股市场有摆脱周边市场“影子市场”的底气。二是内地居民财富的增长也赋予A股市场独立性走势的底气。更何况，目前人民币升值趋势明显，一些外围资金也通过种种通道进入内地A股市场，如此就推得A股市场的“独立”走势底气十足。

在此背景下，我们建议投资者的操作思路可相对积极一些，对二线蓝筹股等价值型以及中小板块的成长股可予以重点关注，尤其是中小板块的新股，如雪莱特、中材科技、高新张铜、鲁阳股份等。另一方面对拥有极大题材预期的个股予以重点关注，如博盈投资，目前已有进入到井喷行情的走势特征，未来的股价想象空间仍然乐观。

■热点聚焦

跟着大资金畅游财富海洋

□北京首放 市场策略部

沪市成交548亿元，创出有史以来的最高天量，上证综指和深证成指距离历史最高点位也分别不到3.7%和3.4%，创出新高已无悬念。但是对于投资者来说，尽管指数在半个月大涨300点，但仍然有相当比例的账户总市值，并没有跟随指数创出新高，有的甚至只赚指数不赚钱。面对后市，指数波动已经不再重要，如何抓住大资金打造的盈利机会，跟随航行在大资金汇聚的财富海洋，才是最关键的问题。

大资金流向估值“洼地”

统计近期涨幅居前的群体，自11月23日指数完全站上2000点以来，可以发现封闭式基金以31%成为了涨幅最大的品种，基金汉兴以累计42.8%涨幅拔得头筹；此外，位列前五名的群体还有地产、权证、金属、机械等，这就是大盘连创新高的最主要做多力量。大资金为何流向这些板块？除去投机浓厚的权证市场和处于折价状态的基金以外，领涨板块有一个共同的特征是，市盈率相对偏低，是市场的估值“洼地”。以金属中的钢铁公司为例，这期间钢铁股连续暴涨，整体涨幅超过15%的情况下，在目前仍然有安阳钢铁、韶钢松山、杭钢股份等品种的股价在净资产之下，由此可见钢铁股的定位之低。其他品种也是如此，机械行业的明星股之一的柳工，自11月21日以来最大涨幅超过50%，目前市盈率也只有19倍。

对于大资金，特别是发行完毕新进场的900亿元新基金来说，把升值潜力大的品种作为攻击目标，是理所当然的事情。那么正在价值回归的大市值蓝筹股和二线滞涨的绩优白马股，就成为大资金汇聚的财富海洋。这是因为，投资于那些总流通市值小于10亿元的小盘股，单只股票对大基金净值贡献不大，并且流动性风险又较高，新发的大基金出于为明年布局，应会选择可以持续看好、可以为持有人持续赚钱的股票，那么还是会将主力配备到中大市值的绩优蓝筹品种中来。

估值回归并无泡沫生成

地产、银行、钢铁、基金等几大估值“洼地”已经陆续被市场认同接受，并且已经有大资金在源源不断流进。现在的问题是，洼地距离水平面有多高，后市还有多大的上升空间？从牛市的历程来分析，一轮完整的牛市应该是价值回归、价值创造、堆积泡沫三个历程。目前市场整体市盈率相对合理，部分行业品种还处于低估状态，这种状态处于价值回归和价值创造之间，还远没有到达最疯狂的堆积泡沫的最后阶段。主要理由是：

从1996年初到2001年中结束上一轮牛市，市场整体市盈率水平从大约16倍起步，最后在资金推动的作用下达到了63倍。而本次行情从去年7月底的最低点16倍起步，与上轮行情相比，当前的整体市盈率水平在32倍左右（包含亏损股，沪市），沪深300成份股更只有19倍多一点，根本算不上高市盈率水平。

后市在政策面、基本面的利好支持下，我们认为市盈率要想迅速达到更高水平甚至去制造泡沫，仍然有一定难度。支持这一观点的主要理由是：业绩拉低市盈率，市场目前仍然没有出现泡沫。市场在三季度业绩整体比去年同期增长21.3%，用业绩降低了整体市盈率；而在这轮上涨行情中，相当数量的高市盈率垃圾股股价整体是不涨反跌，更是进一步降低整体市盈率。统计显示，本周一最新的沪深300市盈率在19倍左右，相对于8月7日行情起步时的17倍左右并没有多少提升，更是远低于同期39%的上证综指涨幅。

蓝筹股汇集成财富海洋

蓝筹股因其巨大的流通市值，以及后市还将发行更多的蓝筹股，从由估值洼地转变为各类资金盈利的财富海洋。这是因为：

一方面，在基本面上，越来越能充分反映中国经济增长的蓝筹股和绩优白马股，将继续受益于长期基本面逐步改善的支持，人口结构的变化将直接导致劳动生产效率的提升，企业盈利增长将会进入一个持续稳定增长时期；相对于债券收益率来看，股票投资回报吸引力仍处于高位，股票价格仍处于合理范围。

另一方面，在二级市场上，大容量和高流动性以及赚钱效应，成为大资金的主战场。流通市值高达将近1.4万亿元的沪深300，是以中大市值品种为基本构架，其市场容量巨大，大资金容易进出，新增资金即使是最大的基金也难以短时间制造泡沫。事实显示，招商银行勇创新高、新上市的招商轮船连拉阳线等，都正在为各类资金创造巨大的赚钱效应。就容量来计算，要使沪深300的市值上浮10%，平均市盈率上涨到35倍，需要新增资金近1400亿元，就算目前的900亿元新基金全部杀进沪深300成份股，也只能抬高6%，拉高市盈率所需资金规模之巨大可见一斑，要达到其牛市中最疯狂的堆积泡沫历程，还需要更多资金进场。

要航行在大资金汇集的财富海洋，就是要跟随大资金进场操作。在具体品种选择方面，我们建议以包含了绝大部分蓝筹股和绩优白马股的沪深300成份股为基础，从银行、地产、机械、钢铁、电力、基础建设、消费主题等行业板块中，挑选出市盈率在25倍以下的，股价刚刚启动尚没有大幅上涨的，流通市值在10亿元以上的品种，进行重点关注。

链接：

相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gppd/。

三元顾问：权重联合发力多头掌控全局

北京首证：后市仍将进一步上拓空间

■机构论市

大涨小回局面仍将持续

周一股指再创今年新高。其原因一是，牛市思维越来越占主导地位。基本面并没有利空因素，岁末大盘加速上涨，持股的心态稳定，一般预计明年仍有继续上涨的空间。其次，多数研究机构推出或即将推出明年看好的重点品种，绩优白马成长股有良好的认同感，其中有些股价已经连续上台阶，但从动态的眼光看，未来仍有跑赢大盘的动力，大涨小回的局面引领股指挑战历史新高。（申银万国）

指标股将推动大盘创新高

在新基金不断进场建仓的局面下，市场的资金面进一步趋于缓和，特别是当大盘蓝筹股出现调整以后，新基金在有限的建仓时间推动下必然会选择此类蓝筹股建仓，由此可以看到以银行股为首的大盘蓝筹股昨日受到资金的大力追捧，其A股走势也明显强于H股，资金推动迹象明显。未来股指有望在大盘指标股带动下继续创出新高，短线目标为2200点附近。投资者可关注以地产、航空为主的人民币升值题材股以及一些低位成长性个股。（国泰君安）

亚洲新兴市场将成全球热点

周一上证指数继续高歌猛进，再度创出新高2161.65点。在目前市场快速发展的阶段，尤其是两市的总市值突破7万亿大关之后，目前成交量的放大与以往历史已经不具可比性。伴随着亚洲经济的蓬勃兴起，亚洲新兴市场已经逐步成为全球金融的新热点，印尼、马来西亚、印度、中国香港等市场股指均已经创出了历史新高，作为亚洲乃至全球经济的火车头，沪深股市突破历史新高也是经济增长的自然反映，而且这一过程本周将有望成为现实。（方正证券）

人民币升值创造良好外部环境

周一大盘再度强攻，沪市成交金额已经创下历史新高，显示目前市场的资金面仍相当的充裕，同时市场中的跟风意愿也相当的强烈，这成为了近期大盘可以持续上扬的主要原因。而在另一方面，人民币的不断升值依然强劲，这为A股市场的持续上扬创造了一个非常良好的外部环境。值得引起注意的是，在目前的市场中个股呈现普涨格局，这也说明大盘目前的走势相当的健康。（金元证券）

人民币升值加速成为先行指标

市场昨日再现“红色星期一”，从目前看，中国外贸顺差、外汇储备等重要经济指标的继续增长推动中国综合国力的长久提升空间，显示出人民币升值仍处于第一阶段，这个最大主题利好，必将继续引来更多国内外资金流入，况且A股市场估值并未到高估区域，因此，顺势跟上牛市步伐、不轻言所谓的主观调整预测才是最明智的策略。（万国测评）

密切关注市场成交量变化

两市综指均创出五年来新高，成交量也相应放大，总计达到824亿，是仅次于2002年6月24日的898亿天量，其中沪市的成交量创历史最大，这成为关注的焦点。2001年牛市股最高点的量能为700余亿，此后股市步入漫漫跌途，相信经历过此情景的投资者还心有余悸。我们认为，在股市大幅扩容后，市场总值已经出现了很大变化，成交量越过700亿还是正常水平，但如果超过了1000亿，则应保持高度警惕。（武汉新兰德）

金融股行情仍值得看好

尽管大盘连续上涨后风险的累积是较为明显的，但是充裕的资金和强烈的做多热情有效对冲了这种风险，因此实际上短期风险并不大，近期形成的上涨趋势有望出现加速拉升的势头，后期顺利突破2245历史最高点位不存在实质性障碍。板块方面，短期金融股表现抢眼，行情已经由价值发现行情转向价值挖掘行情，鉴于其对金融创新的作用以及市场战略地位，行情仍值得看好，可以积极关注。（杭州新希望）

股指还将震荡上涨创新高

沪深两市昨价量齐升，收出天量水平的大阳线，多头攻势难以停止，周二股指还将震荡上涨创出新高。蓝筹股在调整多时后再度崛起，受到积极追捧，成为了领涨股指的最大力量，在关注目标方面，可以关注如工商银行、招商轮船、北辰实业、中国联通等银行、地产、交通、电信等大市值品种。（北京首放）

农业板块应有涨升空间

沪深300指数的一路领跑表明二线蓝筹股已然成为新一轮行情的中流砥柱，再加上港股稳步反弹，人民币加速升值等外围因素刺激，短线大盘进一步向上拓展空间几成定局。国际商品期货价格不断影响相关上市公司股价，有色金属板块如是，农业板块亦将如是。国际期货市场农产品价格的大幅走高对农业板块应有明显拉抬作用，操作上可适当关注农业上游产业类个股。（德鼎投资）

■选股策略

成交量决定调整幅度

□潘伟君

尽管上证指数连续过关斩将上冲新高，但很多股票走势并不理想，我们要确认这些中期调整的个股已经处于相对的底部，从而把握合适的买进机会。

有时候我们会以回落的幅度来进行研判底部的到来，某些经典理论也告诉我们股价下跌几分之几就会到位等等。但实际上，分析一下股价回落的原因，排除基本面因素，一般股价的下跌都是由供求关系的逆转引起的，也就是说原来推动股价上涨的买方转换成了卖方才导致股价的下跌，所以最终形成调整底部的关键是有足够的新买方进来消化掉卖方的单子并再促成一次新的买卖关系转换，这个消化的过程包括股价下跌的过程和下跌后的盘整过程，因此股价的跌幅并不是固定的，有可能是下跌百分之二十，也可能是三分之一，或更多。由于供求关系再次逆转的关键是新的买方加入，所以成交量成为关键，我们关注的重点是当股价跌到一定幅度之后的震荡盘整期堆积出来的成交量。只有在盘整区域中产生足够的成交量才有可能最终消化掉抛出来的筹码，才有可能形成真正的中期调整底部。

显然，股价下跌调整的最终幅度是由下跌后盘整期间的累积成交量来决定的，所以在判断股价是否调整到位的时候我们应该以累积成交量的研判作为出发点。

■老总论坛

中国资本市场的理性之路

□银河证券研发中心总经理 滕泰

昨日，上证指数收盘在2161点，距历史高点已近在咫尺，多年前的景象恍若隔世。回首多年来中国证券市场的发展过程，许多市场参与者无不感慨万分，当时在一些“市盈率水平与发达国家国际接轨论”、“股价破净资产论”、“制度风险论”、“国家风险折价论”、“香港股市代表中国论”、甚至“中国股市只有五个股票值得投资论”等等错误观点甚嚣尘上的情况下，投资者信心几度涣散，市场仍然处于过度下跌的过程中。

在这种严峻的形势下，我先后写了三篇文章，分别是《我们需要怎样的投资理念》、《什么是成长型投资》、《谁来主导中国证券市场定价权》，系统地提出了符合中国国情的投资理念问题、资本市场的估值标准问题、国际化过程中本土定价权问题，力图澄清当时资本市场上对价值投资的误解、对国际化估值方法的误解、对制度和所谓国家风险的误解。

由上海证券报发起的这场大讨论，在市场上引起了广泛的共鸣。之后不久，中国证券报也加入讨论，并以《A股定价权之辨：市场的本土化与视野的国际化》为题在中国证券网展开深入讨论。以后又召开了《我们需要怎样的投资理念》研讨会，进一步把定价权、投资理念和估值标准的讨论推向高潮。作为当时上海方面“估值标准”讨论的主要发动者之一，我本人也有幸在论坛上以《资本市场繁荣与富国强国战略》为题发表演讲，指出了盲目的、教条化的、一知半解的国际接轨理论对中国资本市场的危害。

然而，估值标准大讨论的高峰却并没有带来相应的市场反应，资本市场的过度下跌并没有任何停止的迹象。在接下来的一年时间里，上证综指甚至两次跌破了1000点。真理只是在人们心中埋下了将信将疑的种子，在实践上并没有得到广泛的认可，而那些所谓的“国际接轨论”、“10倍市盈率论”、“破净论”、“国家和制度风险折扣论”、“只有五个股票具有投资价值论”却仿佛得到了实践的验证，并看着中国资本市场日益走向边缘化。

为了把理论的大旗扛到底，2005年我的身份由一家基金公司投资总监变为一家券商的研究部负责人。在这段时间里，我在上海证券报做了整版对话《以股市成长阶段论研判当前市场》，论述了崩溃后期的中国股市投资价值；在中国证券报发表《中国资本市场应该有三个溢价》（成长性溢价、国家风险补偿溢价、货币升值溢价），《警惕中国资本市场拉美化》等文章。

终于，随着股权分置改革的深入推进、随着中国经济和上市公司业绩的实实在在增长、随着价值重估的全面展开，在2006年，中国资本市场用它那坚定不移的牛蹄一步步踏碎了所有的谬误和怀疑。

再回首，让我们心生多少感慨。

事实上，哪怕在最需要培育信心的时候，我们也不曾忘记，曾经给中国资本市场带来严重打击的“泡沫论”、“绝对价值论”、“国际接轨轮”、“净资产论”、“制度风险折扣论”等错误理论中也包含许多正确的、可借鉴的观点。而在牛市的狂热氛围中，我们更不能忘记，这些“负向思维”、反面批判理论中的关于市场操纵的批评，关于上市公司信息披露不透明的批评，关于上市公司控股股东及管理层、股价操纵者侵害流动股股东利益的批评也有很多情况的确是客观存在的。

所以，尽管面对中国和平稳定的国内和国际政治环境、长期稳定的经济增长预期、人民币升值不可扭转的历史趋势、资本市场各项制度的建立健全，我们有信心说中国资本市场将迎来五到十年的大牛市、大发展，然而面对2007年狂热的市场投资回报预期，我们有责任提醒投资者，经历过全面价值重估的中国资本市场不可能重演2006年的暴利故事，“前事不忘、后事之师”，一个日趋成熟的证券市场只能够客观反映其一定时期内经济增长成果、货币升值幅度、制度改革进程所包涵的内在价值增值，超过这一内在价值的任何价格扭曲都将被市场纠正，盲目炒作和短期暴利都可能给投资者带来损失，给市场的健康发展带来新的伤害。

展望2007年，我们祝福所有理性的投资者在新的一年里能够获得合理回报，我们祝福大病初愈的中国资本市场一路走好。

■今日走势

2179点附近将有阻力

□王荣奎

经过上周五启动十字星之后周一股指开盘就展开攻势，宝钢股份、长江电力等行业龙头带动板块整体发力，中国联通也高举高打，股指强劲上涨，午后中国银行与工商银行大单拖起，股指也创出2164.58点的新高，地产股再次启动维持股指终盘报收2161.65点，沪市单日成交达到548亿，股指处于强烈的上涨之中。

二线蓝筹股钢铁、汽车、电力成为机构回补的主要对象，一些行业龙头也被重点关照，中国玻纤涨停则说明二线蓝筹处于整体的补涨态势中，这与我们上周的分析是一致的。由于二线蓝筹还处于加速上涨的技术位置则说明股指的涨势尚未结束；值得注意的是，股指上涨并没有使KDJ钝化，反而形成极强攻势，RSI一波一波多头排列，MACD显然是完成了空中加油加速上攻期，虽然WR钝化，但盘中的调整即可修复，综合判断今日股指将继续创出新高，2179点一带将面临阻力，盘中回探则受2153点的支撑。

深圳市联合拍卖有限责任公司拍卖公告

受委托，兹定于2006年12月18日（星期一）下午3时30分，在深圳市罗湖区[illegible]商场[illegible]后4楼拍卖厅公开拍卖下列标的：
1、中三平安保险（集团）股份有限公司内资股4,779,880股
2、交通银行 国有法人股4,840,000股
3、交通银行1,310,930股法人股指定受让权
注意事项：
●1号标的竞买人须符合《保险公司管理规定》及《向保险公司投资入股暂行规定》所要求的资格，并自备相关资料，以便审核；
●2、3号标的竞买人须为符合《关于向金融机构投资入股的暂行规定》及有关法律法规的法人；
●竞买人须于2006年12月14日下午4时30分前交纳拍品保证金，并需提供上述相关资料及公司营业执照副本、机构代码证、法人身份证复印件（加盖公章）、法人代表证明书、法人授权委托书来我司办理竞买手续。
咨询电话：0755-82281781、82179373
传真电话：0755-82281782
2006年12月5日

拍卖公告

受法院委托，定于2006年12月20日上午9时整在杭州市庆春路48号16层杭州五洋宾馆会议厅举行拍卖会，现将有关事项公告如下：

一、拍卖标的：青浦消防（股份代号:8115HK）6330万股股权。起拍价：980万元，竞拍保证金：人民币70万元。

二、展示及咨询报名：即日起至2006年12月19日16时止，接受咨询、察勘标的并提供相关资料。有意竞买者凭有效证件并向法院指定账户（浙江省杭州市中级人民法院，工商银行湖滨分理处，1202024409008802968）交纳保证金后到本公司办理报名竞买手续。

三、与本拍标的相关人员（案件当事人、质押权人、优先购买权人等）请届时参加拍卖会，缺席将丧失相关权利。

四、咨询报名地址：杭州市建国北路236号诚信大厦9层

联系人：李、金小姐联系电话：0571-87295059 13396552312

五、委托方监督电话：0571-85106667转3402

浙江东方宝德拍卖有限公司

上海拍卖行有限责任公司 拍卖公告

受法院委托，兹定于2006年12月15日下午2时在本公司拍卖厅（四川北路73号）举办股权拍卖会。

拍卖标的

（600317）营口港国有法人股 2000000股

咨询时间：即日起。
咨询电话：（021）63077777×102，339，439，63064336
联系人：沈先生、黄小姐、余小姐
注意事项：①竞买人须是符合《中华人民共和国证券法》及有关法律法规的法人，凭有效证件办理登记手续，并按规定交付保证金。竞买该标的须交付保证金200万元，方可参加竞拍。
②以票据支付的保证金须于拍卖前到达我公司帐户。
拍卖信息：上海证券交易所交易席位28个。
网址：www.paimai.sh.cn E-mail：shpai@paimai.sh.cn

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系