



### cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一演播室

#### “TOP 股金在线”

每天送牛股 四小时高手为你在线答疑

今天在线:  
时间:10:30-11:30  
金元证券 楼栋  
时间:13:00-16:00  
张亚梁、高卫民、周贵银、赵立强、吴青芸、张达铨、盛昕、张谦

#### 基金理财在线问答:

### 高位淘金, 买基金还是买股票?

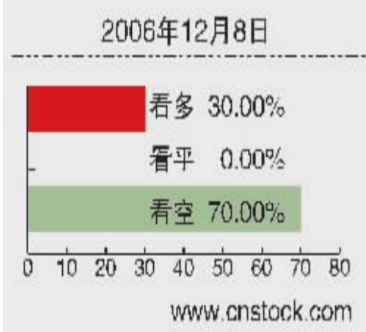
在线嘉宾:  
邵欣伟博士  
富国基金管理公司  
唐绍云博士  
财富管家理财咨询公司  
时间:12月8日 14:00-15:00  
中国证券网: www.cnstock.com

### 谈股论金 >>>C2

## 银行业将迎并购潮

目前 A 股市场上有 7 家银行股,除中国银行和工商银行外,第一大股东持有股份浦发银行为 22.74%,招商银行为 15.02%,华夏银行为 10.19%,民生银行仅为 5.98%。一旦获得国民待遇,外国资本是否会对于那些股权分散且大股东地位弱小的 A 股上市银行,实施战略性并购呢?根据目前国际资本市场资本运作特征,笔者认为可能性较大,非常值得股票市场参与者密切注意。(华林证券研究所副所长 刘勤)

### 十佳分析师指数



### 上证网友指数



### 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	7510.38	42.59	7514.21	7504.3
新华富时中国 A30 指数	5241.47	-5.25	5311.37	5219.28
新华富时中国 100 指数	4429.93	76.03	4797.93	4327.12
上证 150 指数	7636.16	1.03		
600 成分行业指数	681.99	0.61		
600 周期行业指数	890.71	-5.41		
600 稳定行业指数	996.85	-1.5		
保险行业指数	885.7	20.66		
新华富时中国 100 指数	112.93	-0.04	3.28(12-06 年总涨幅)	

### 网上交易 申购费率 低至 0.6%

客服热线: 021-38784756 基金投资有风险,请谨慎选择

# 市场惊现三大微妙变化

这两天大盘的 K 线图好似两柄长剑,一剑划地、一剑指天,上下 200 多点,好比两位狭路相逢的武士非要在这一决高低似的。刀光剑影间,处于历史最高点附近的 A 股市场正悄然发生着三大微妙变化。

## 微妙变化一 天量彰显筹码松动

上周三沪市的日成交还只是 350 亿元,上周四、五的日成交升到了 454.8 亿元、498.3 亿元,本周一、二又升到 548 亿元、564.6 亿元,本周三、四又增至 600 亿元以上,即隔 2 天上一个百亿元台阶。按这种增速 700 亿元、800 亿元似乎近在眼前了。

从正面上看,成交不断创天量是市场买盘踊跃、人气骤增的结果。由于人们对沪深股市的极度看好,不断有新资金介入,这从两个方面得到证实:一是近期发行的基金出现了抢购,100 多亿元的募集额一两天就被认购一空。二是继 10 月份新开户的投资者迅速下降后,11 月份的新开户数再度回升,比上月剧增 50%。

从反面看,成交剧增说明筹码在不断地加快松动,即持筹者对越来越丰厚的获利盘兑现了结的愿望也与日俱增,落袋为安者越来越多。

## 微妙变化二 基金重仓股频频跳水

近两日的高位震荡很大程度上与基金重仓股的异动有关系。我们注意到本周二沪市上涨了 12 点。尽管 15 只股票出现在涨停板上,但基金重仓股大商股份却出现在跌停板上,而且后几日持续下跌。当日下跌居前的重庆啤酒、天坛生物等都是涨幅巨大的基金重仓股。

昨日大盘的下跌与一些基金重仓股 14 时后莫名其妙地直奔跌停,引发游资热炒

股北辰实业快速跳水直奔跌停,以至市场出现恐慌有关。值得一提的是,近期在基金重仓股出现异动的同时,游资似乎更加积极于热门股的炒作。连续涨停的招商轮船、东方通信、上港集团,甚至超级大盘股联通的炒作,无不是游资积极运作的结果。而昨日这些个股尾盘都从涨停板杀跌跳水,表明基金重仓股的异动,使游资的热炒劲头如同遭遇“倾盆大雨”。

虽然基金的部分减仓也许是为了应对年末分红等原因,但基金重仓股的异动无疑让投资者感到市场最大的做多主力已经出现微妙变化。

## 微妙变化三 估值推动变成资金推动

大牛市的出现虽然也是大量热钱推高股价的过程,但其最基本的要素依然是市场总体估值偏低以至具有巨大上涨空间。

坦率地说,大盘近期之所以持续大涨,很大程度上还是因为许多大盘股在牛市中初期被市场过度冷落,市盈率极低。然而随着最近连续大幅上涨,股价已经进入到了合理区间。于是市场又把目光转向了市盈率比其更低的二线蓝筹股。

然而近几日的炒作重点似乎进入了纯粹的资金推动型,例如近日连续大涨的北辰实业、招商轮船、东方通信、上港集团等,股价已经完全不能用市盈率、市净率来解释了。另外,相当多银行地产股经过大幅炒作后是否还有估值优势也是很值得怀疑的。(世基投资 王利敏)



## 是谁打响做空第一枪

周四,从下午 2 点开始风向逆转,打响做空第一枪的是宏达股份开始直线跳水封在跌停板,紧随其后的是同板块的有色金属股,部分基金重仓股,而近期连拉二十根阳线的北辰实业以跳水跌停响应,则

带动了近期一批热门品种如中国联通、宝钢股份、上港集团等的快速下跌。

以宏达股份、大商股份为代表的杀跌主力是基金等市场正规军、大主力。这类品种近几年以来一直是基金、QFII

等机构青睐的股票,持仓比例处于缩减之中但是从未放弃,被视为机构持仓的代表,它们在多头氛围中出现大力杀跌,被市场认为是大主力开始兑现出局的先期信号。

### 浙江利捷

## 大盘将展开理性调整

沪市量能连续保持在 600 亿以上,与周三的宽幅震荡类似,两市量能的持续释放,显示出当前位置的多空分歧进一步加大。市场的获利盘回吐压力,通过尾

盘的跳水可见一斑。毕竟指数在上冲到 2100 点以来的疲态有所暴露,而蓝筹股核心的不断抬升,使得机构抛盘欲望增加。

由此来看,短线大盘将迎来

### 广州万隆成长投资顾问群

## 市场在寻求新价值中枢

周四尾盘随着招商轮船打开涨停和上港集团的大幅回落,市场获利回吐压力又一次集中宣泄,导致尾盘出现大幅杀跌,令不少投资者措手不及。从最近两个交易日宽幅震荡的

走势来看,经过近期连续加速上攻之后,上证综合指数在历史高位 2245.43 点的重要技术和心理压力面前,市场多空分歧明显加大。连续两天的宽幅震荡之后,市场将会继续寻找

相对平衡的价值中枢,而在高位运行的过程当中,投资者应继续优化持仓结构,并跟随主流资金和新增资金的动向,积极挖掘核心资产和潜力品种。

全文见: cnstock.com/stock

全文见: cnstock.com/stock

全文见: cnstock.com/stock

### 首席观察

# “地心引力”终将产生作用

经过持续 14 周大涨之后,近两个交易日 A 股市场出现了宽幅震荡的走势,尤其是在昨日最后一个小时, A 股市场出现大幅跳水的走势,其中近期领涨的北辰实业、招商轮船等个股更是出现了急跌走势。

## “地心引力”难以摆脱

众所周知,人是不能揪着自己的头发飞起来的,为何?因为有地心引力。而股票市场也是如此,只不过股票市场的“地心引力”是上市公司的内在估值。也就是说,如果上市公司的股价过分脱离内在估值,二级市场股价迟早会下跌,这是不以人的意志为转移的规律。

但可惜的是, A 股市场投资者健忘得很,熊市才过去多长时间,我们又开始闹得欢了。比如说北辰实业,虽然拥有人民币升值所带来的商业地产重估题材,但行业分析师预测其 2007 年的业绩也不过只有 0.13 元/股,对照昨日 9.17 元的最高价,动态市盈率

### 昨日尾市跳水个股一览表

证券代码	证券简称	总股本(万股)	昨日收盘价(元)	昨日涨跌幅(%)
601588	北辰实业	336702	8.02	-9.99
600316	洪都航空	25200	22.83	-6.47
601872	招商轮船	343339	8.56	0.94
002077	大港股份	18000	10.37	4.75
600018	上港集团	2099069	6.66	-3.62

高达 70 倍,而同样位于北京的商业地产股的金融动态市盈率只有 20 倍。如此来看,该股的股价已脱离合理估值,股价出现向“地心”回归的趋势是迟早之事。

## 还有多少北辰实业?

现在的问题是,还有多少北辰实业?对于这个问题,业内人士有着极大的分歧,因为对“地心引力”具体测算标准存在着较大的差异,比如说不问的行业有着不同的“地心引力”标准。新技术行业可能达到 50 倍甚至更高的水平,GOOGLE 的长期动态市盈率

甚至达到 100 倍,之所以如此,是因为行业的高成长预期。但对于钢铁、煤炭等周期性行业,市场一般只赋予 10 倍市盈率,因为成长性不佳。

但是,可以肯定的是,如果相关上市公司目前估值与成长性预期明显偏离,那么,就存在着高估的可能,“地心引力”就会拖股价回落。笔者认为,目前盛行的 3G 炒作之风其实与北辰实业也有异曲同工之处。因为 3G 产业固然可以带来诱人的产业蛋糕,但问题是,在 3G 产业里,终端设备的手机行业存在着激烈的竞争,未必能够充分享受到

3G 产业的诱人蛋糕。

## 会否影响大盘

招商轮船、北辰实业是目前 A 股市场的人气股、风向标,此类个股因“地心引力”的吸引而出现急跌,那么,会否影响到 A 股市场整体的走势呢?

对此,笔者认为,它们的跳水短期肯定对 A 股市场会形成较大的影响,因为这意味着 A 股市场又重新回归理性的投资理念中,这自然会使得日益升温的炒作激情受到极大的打击,甚至不排除会使得部分热钱退出 A 股市场,那么这自然会影响到大盘的短期走势,甚至有业内人士认为大盘将由此进入到调整状态中。

但从盘面来看, A 股市场并不会出现大幅下跌的走势,因为目前 A 股市场平均动态市盈率处于合理水平,如果考虑到股权激励机制、股改等业绩释放效应等因素,目前的整体估值水平甚至还有点低估。也就是说,大盘的调整可能是

从长远来看, A 股的牛市远没到说结束的时候,这一点,希望能够引起投资者的注意。

那么,在操作中,投资者也可以按照“地心引力”的思路寻找潜力股,即目前估值低或估值合理但未来成长预期相对明朗的个股,如中小板块的个股以及部分快速消费品的个股就非常值得关注。

### 专栏

## 用友软件 向 Salesforce 学画长尾

□黄硕

《长尾理论》在回答“长尾触角能伸多远”的问题时,列举了一家 Salesforce.com 的成功做法。2005 年后, Salesforce.com 成了第一个在自己的平台上建立长尾软件市场的公司,第三方开发商可以编写某个指定的小应用程序(比如工作评价或人员招聘程序),这个程序会在 Salesforce.com 的服务器上运行,与 Salesforce.com 的其他软件合为一体。Salesforce.com 希望成百上千的小开发商能满足顾客们的各种特殊需求,这样它就可以把精力集中在更常见的需求上了,也就是说,尾部将支持头部。结果证明,这的确是一条完美的长尾,教科书一样的长尾。要知道, Salesforce.com 可不是不知名的小软件公司,它被誉为是软件业的终结者,声称自己“要吃掉微软的午餐”。它于 2004 年 7 月上市时的股价为 11 美元,如今已涨到 40 美元附近。

A 股市场有这样的软件公司吗?我们来看看用友软件(600588)的新武器:用友基于互联网技术、基于最先进的 SOA 技术构架的下一代 ERP 产品 U9 将于 2007 年上市。王文京曾表示:“80% 的财富 500 强企业的业务流程会在两年时间内转变一次,而中小企业业务流程的改变更为频繁。基于 SOA 的 ERP 可以通过网络方便地整合既有应用和连接外部服务,用户通过只选择和安排他们所需要的构件来生成最贴合的系统”。打个通俗的比方:SOA 就像是搭积木一样,基于 SOA 的 ERP 软件,应当将通用的、具有行业特征的和个性化的功能模块,按照适当的比例搭在一起,出售给企业。

读完上文,你比较 SOA 的“搭积木功能”与 Salesforce.com 的“长尾做法”,是否觉得有异曲同工之妙?你是否觉得不知不觉间其实用友软件也在开辟长尾市场?

### 今日热点

## 极端波动下的热点演绎

凯凯  
午后 2 点钟当上证指数摸到 2206 点这个新的高度之际,由于一线大蓝筹股突然变脸,使得指数再次出现高台跳水的动作。这样的过程在白天被我的朋友形象地描述为,大盘再次掂起脚亲吻了下 2200 点。  
kk1967.blog.cnstock.com

## 似顶非顶,但仍须谨慎

胡嘉  
针对当前市场宽幅震荡走势,我们认为,正常且必要,市场需要在 2245 点之蓄势充分,2000 点-2200 点的换手必须充分。  
fredhj.blog.cnstock.com

# 大智慧新一代

## 强劲升级

立即下载: www.gw.com.cn

## 逐单统计 龙虎看盘 队列矩阵...