

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: 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

■渤海有望

是小顶还是大顶?

□渤海投资

近两个交易日的A股市场走势出现电梯般的急上急下走势,在本周四的尾盘,上证综指在一个小时内就急跌60点,其中前期热门股的北辰实业更是跌停板,受此影响,有业内人士称是否到了讨论头部形成的阶段。

日前,权威媒体的记者刊登了关于股市风险提示的相关文章,这让市场感受到山雨欲来风满楼的感觉,更有敏感的投资者感觉到有波冷水的特征。

正因为如此,业内人士大多认为,随着北辰实业、招商轮船等炒作特征明显的个股出现回落,将压抑市场的炒作激情,那么,大盘的确有可能进入到调整的状态中,这两个交易日的宽幅震荡其实就折射出原先锁定的筹码相继涌出的市况特征,这也使得后续走势出现了种种不佳的预期。

现在的问题是,A股市场假使真的进入调整期,究竟是一轮牛市行情的结束还是休息后再延续牛市?对此,笔者倾向于后者,一方面是因为目前A股市场的牛市背景并没有明显的改变,中国经济增长主题、人民币升值以及全球资金流动性过剩的背景依然清晰可见,背景未变,市场的长期趋势也并不会随之改变。

另一方面则是因为A股市场的确存在着一定的炒作特征,北辰实业、招商轮船等新股最为明显。但从整体估值来说,根本不算高估,因为目前A股市场在2200点左右时的平均加权动态市盈率只有26倍,相比较周边证券市场的估值来看,并不明显高估。如果再考虑到目前股权激励机制、股权分置改革完成后等所形成的业绩增长动力的话,那么,动态市盈率可能会更低。既如此,笔者认为,大盘在近期可能会出现休整,而且在12月20日也是相关机构资金的结帐日,可能会影响到资金的配置问题等等,这也会影响上证综指的走势。但是,由于估值并不高估,A股市场并不会出现因此而跌转结牛市的走势。也就是说,市场的调整将有点类似于5月中旬至8月底的围绕1600点区域进行整理的走势特征,而不可能出现2001年的2245点筑就五年熊市大顶的走势特征。

正因为如此,在实际操作中,投资者的操作思路仍可相对稳健,并没有必要过分看空大盘的后续走势,进一步讲,大盘的走势只会压抑着个股的短期走势,而个股的长期走势则看公司的基本面,但大盘的走势并不会影响着公司的基本面(当然,券商股例外),既如此,投资者又何必在意大盘的短期运行呢。

据此思路,我们建议投资者密切关注着估值+成长的个股,因为在波冷水之后的高估值个股急促跳水走势中,的确让市场感受到估值高的个股是难以脱离地心引力(即估值)影响的,最终会出现暴跌的,所以,只有估值合理且未来增长明显的个股才有投资机会,比如挂东电力、轴研科技以及部分中小板新股,鲁阳股份、锦子岛、雪莱特、孚日股份等。

■热点聚焦

高换手率揭秘后市走向

□德鼎投资 周贵银

近日市场的多空分歧又开始加大起来,其典型的市场反映就是成交量持续的刷新历史记录。股市中向来对量价关系十分的看重,“天量天价”,“量在价先”几乎是所有股市参与者都知道的名句,确实从历史的角度看这些名句的含金量还是非常高的。下面我们就从历史的角度来探讨一下目前市场的成交量是否已经构成天量,天量之后的市场又有着怎样的选择。

高换手率显示市场已经进入高投机状态

说量大还是量小,必须以市场规模为参照系,所以我们分析的对象不考虑成交金额,而选定可流通股数的日换手率。沪市今年上了两个超级大盘股,所以我们撇开深市,专门来研究一下沪市。2006年12月6日的沪市换手率为4.92%,所以我们的研究角度就是当市场的日换手率大于4.90%以后的历史表现。

由于1996年以前的市场规模太小,又是T+0的交易制度,所以我们的研究时间起始于1996年。经过统计后发现有两个非常明显的特征值得我们注意。一个特征是4.90%以上的换手率并不是每年都能够见到的,一般只出现在暴涨的行情中;另一个特征是随着时间的推移出现的次数有减少的趋势,出现的最高换手率也有递减的趋势。说明随着市场规模的不断扩容,机构投资者队伍的

不断壮大,市场的投机性正在逐步的减弱。要知道就是到目前为止,我国的A股市场还是国际股市中换手率最高的市场,这种谋求快速牟利的市场一定程度上正说明了还不是一个成熟有效的市场,相关问题的解决还任重道远。

也许有人会说2002年的5.82%是在熊市中产生的,现在是在牛市了,应该能够超过这个标准。我们认为2002年的“6.24”行情是在一个特定的历史条件下所产生的特别走势。当天受消息面刺激,大盘开盘即上涨了9.09%,随后在获利回吐盘的打压下盘中一度下跌了3.6%,然后还是在买入盘的介入下拉回至开盘指数之上收盘,全天上涨了9.25%。很显然这一天的换手率已经含有了T+0的成份。如果不是大幅高开盘中跌3.6%,就产生不了当天的5.82%换手率。只要未来的市场不修改T+1的交易制度和不再出现指数开盘涨停的情况,我们认为5.82%的换手率就是一道不容易逾越的坎。如果按5.82%来推算目前的沪市成交金额,大约是750亿。需要强调的是随着可流通股数的增加,同样的换手率将对越来越高的成交金额。但随着市场投机性的下降,5.82%的换手率的出现将会越来越困难。所以用发展的眼光来思考问题,接近或超过5%的换手率一旦呈现,就说明市场已经进入高投机状态,其可持续性是不会长久的。2000年才5天。今年的时间已经不多

了,至今才3天,其中在5月只维持了2天。今年5月见到了5.33%就展开了近3个月200多点的宽幅震荡调整。难道说这次的最高换手率就不能够低于5.33%吗?所以操作上的应对策略应该是见好就收,逐步离场才是上策。

下面我们再来研究的是高于4.90%的换手率出现以后未来市场会如何表现的问题。

高换手率可能带来200点的宽幅震荡整理

1999年大于4.90%的换手率主要出现在“5.19”行情的后半段,市场特征是持续高换手,一路宽幅震荡上行,然后高位整理后下行3个月,跌400多点。在上行的过程中三次出现较大的跌幅,依次是-2.80%、-3.64%和-2.86%,但上涨的幅度更大,2%以上的涨幅有7次,最大的一次为6.23%。这种市况在今年的行情中根本就没有出现的迹象,所以说市场的投机性已经明显下降了。但要特别强调的是行情见顶后,在1999年7月1-2日出现了先跌3.80%,再跌7.61%的连续暴跌市况,这是我们在当前的操作中需要警惕的。

2000年大于4.90%的换手率主要出现在2月的春节后。虽然全年的表现和今年一样是红红火火的,春节前的一个月和春节后的六个月都是阳线(今年至今也只有月线暂为5连阳)。但高换手率出现的时间并不长,出现了以后,市场也没有马上一

路高歌猛进。而是在出现高换手率的指数区间内宽幅震荡整理了1个月,震荡区间约200点,随后才一路缩量小碎步上行。观察今年8月以来的市场状况,应该说大的震荡整理还没有真正出现过,说明今年下半年的风险还处于积累的状态中。

2002年大于4.90%的换手率只出现了2天,前文已经提到过就是“6.24”行情。大幅跳空高开放量后先在高位窄幅横向整理了12天,然后一路缩量下行,跌幅之大,下跌时间之长相信大家还不会忘记。但那是熊市里的表现,这里暂时可以不作比较。

2006年5月大于4.90%的换手率也只出现过2天,随后也是200多点近3个月的宽幅震荡整理,然后一路逐步放量上行至今。

根据上述情况,我们认为当前最起码要牢记历史的教训,对很可能会出现宽幅震荡有所防范。震荡的幅度历史的经验是200点左右,时间在1-3个月之间。下一次大机会应该是在震荡整理缩量之后才能够产生。

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/北京首放:是谁打响做空第一枪
华泰证券:首轮杀跌不会是顶

■机构论市

下调是逐步介入机会

周四股指冲高尾市回调,短期在历史高点之前蓄势整理,最终仍将改写新高。首先,市场热点多极化,一些品种如3G、新股等适当回调有利于行情的稳步发展。有色金属和房地产板块有回

调压力,但回调的空间有限,下调是较好的逐步介入的机会。其次,资金面较为宽裕。新基金发行多数较为顺利,使大盘下档的承接力较强,调整的空间有限,蓄势之后有望继续上行。(申银万国)

股指短线上攻能力不足

从近几个交易日大盘走势来看,股指常常在早盘冲高之后大幅跳水,显示多空分歧明显。同时四大指标股中除了钢铁龙头宝钢股份依旧保持强劲走势外,其余三大指标股中国石化、招商银行、万科A

均上攻乏力,盘中不断涌现大手笔的抛盘,显示有部分获利盘套现,而其它热点板块如3G、港口、医药,短线涨幅较大,未来推动股指上攻的能力有限,多数投资者可以选择轻仓观望的操作策略。(国泰君安)

震荡是消化浮动筹码

周四大盘再度出现放量急攻的走势,并一度对2200关口形成突破,但尾盘出现的急跌走势说明市场心态仍极不稳定。从盘面来看,3G板块的高度活跃成为最主要的盘面特征,但是由于市场

累计的获利筹码较多,因此,多空双方在2200点附近展开来回争夺,经过周三周四的大幅度整理之后,市场的浮动筹码得到了比较好的消化,将为市场的稳定创造比较好的条件。(金元证券)

大幅震荡替代深幅调整

近期股指在2200点下方展开连续大幅震荡走势,使得投资者对于市场出现大幅调整的担忧日趋增大,我们分析认为在资金面供给充沛的大环境下,目前的大幅震荡是替代深幅调整,促进市场筹码充分

交换的一个过程,经过短期震荡调整之后,市场仍有望继续上行突破2245点历史高点,在股指期货推出之前,市场尚不具备深幅调整的基础,众多优质蓝筹上市公司,依然存在较好的投资机会。(方正证券)

年底行情不宜过度乐观

周四大盘再度出现高位宽幅震荡,虽然创新高,但尾市快速跳水显现出当前在历史最高区域多空双方分歧加大。短线看,沪综指仍有可能回探观察5日乃至10日均线的要求,年底行情不宜过度乐观。周四最后一小时沪综

指快速跌掉50点,主力大肆高位调整持股结构的动作似乎在加大。诚然,从长期看,A股市场发展空间依然乐观,但凭借资金实力透支未来行情带来的非理性市场现象应提前防范。(万国测评)

宽幅震荡在所难免

大盘出现先涨后跌,成交保持天量水平;不少个股出现涨停打开,有机构开始杀跌出货,周五股指可能出现宽幅震荡的走势。尽管热门股受到获利盘打

压,市场热点出现退潮,但场外资金仍将瞄准未涨的低价股,这类品种有望出现补涨,投资者可关注基本面有亮点、适合大资金进出的低价股。(北京首放)

行情将维持动态平衡

昨日大盘创出新高后逐级回落,留下了较长的上影线,与前日下影线形成呼应之势,尽管大盘在走势上的区别较大,但它们的本质是相同的,即都反映出市场进入了短暂的多空平衡状态,除非增加新的变量,否则多空双方依然依靠

的力量都无法改变现有市场格局。分析昨天的市场特征看,依然是投机与投资两种行为和谐并行,这是制衡短期市场的重要因素,而由于影响短期行情的其他因素仍处于按兵不动的状态,因此大盘有望维持动态平衡的状态。(杭州新希望)

短线大盘高位震荡

市场高位震荡表明,在历史新高附近,场内分歧已经明显加大,再加上基金的套现压力,因此短线大盘保持高位震荡的可能性相对较大。从中长期来看,长期持有能代表我国经济高速增长优质的上市公司股票仍不失为牛

市中获得超额受益的有效选择之一。金融、房地产、石油等大盘板块以及食品饮料、农副产品加工、零售、传媒等消费板块中的龙头企业是可以长期持有的战略性资产配置品种。(德鼎投资)

上升趋势尚未破坏

目前,股指已处高位,市场获利筹码回吐压力较大,任何的风吹草动都会引起市场的躁动。周四沪深两地尾市出现跳水,就是香港市场下午深幅杀跌引起的连

锁反应。尽管两市均留下长长的上影线,但上升趋势尚未破坏,在趋势没破坏前,我们仍然保持震荡上行的观点,后市有望挑战2245的历史高点。(武汉新兰德)

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/stock/

2006年度 11月中国私募基金风云榜

上海朝阳永续信息技术有限公司推出的2006年度中国私募基金风云榜(www.go-goal.com)将于12月落下帷幕,活动首次勇敢尝试国内私募基金阳光化,引起了社会各界的广泛关注。2007年度中国私募基金风云榜将于2007年3月1日隆重举行,预期成为中国内地私募基金业规模盛大、影响深远的盛事。下表为今年11月份参评单位阶段性排名及收益率:

2006年度 11月中国私募基金风云榜				
基金名称(组)	基金管理人	基金规模(万元)	本期收益率	累积收益率
硅谷基金	杨永兴	15872937	2.491%	65.388%
生命基金	肖泽华	3236526	5.755%	46.340%
中顺基金	倪明	677250357	9.968%	41.086%
量子基金	孙智明	3543245	3.022%	38.177%
阳光基金	孙智明	29632236	5.682%	35.063%

备注:基金规模为选手的参赛帐户资产总值规模,帐户情况经其在券商营业部确认。

■老总论坛

银行业将迎来新一轮并购潮

□华林证券研究所副所长 刘勤

按WTO规定,2006年12月11日我国金融领域对外开放,意味着我国改革开放28年后,最后一个“处女地”金融行业全面对外开放,WTO渐行渐近,将给我国证券市场带来影响几何呢?无疑是股票市场投资者,值得高度关注的焦点。据国际权威机构统计,在今年以来利用资本市场平台,进行战略性并购基本集中在三大领域,分别是资源和能源行业为3133亿美元,比去年同比增长76%,金融服务为2889亿美元、电信为2519亿美元,其他行业领域所占市场额度都较小,通过这组数据不难看出,这三大行业是金融资本与产业资本重点整合的行业,在国民经济产业格局中,基本上掌握了经济发展的战略制高点,无论对区域经济,还是对一个国家经济,它的话语权、主动权自然加大了。

数据显示,目前我国已经是仅次于日本和澳大利亚,亚

太地区第三大收购兼并市场。据《经济学家》统计,今年头7个月,外资在中国并购金额为240亿美元,相当于去年330亿美元的73%,单是投资银行股权的资金已经超过165亿美元,随着年内招商银行H股成功发行,中国银行和中国工商银行A+H股登陆两地股票市场,投资银行股权的资金将超过300亿美元,估计可能占今年外资在中国并购金额的三分之二,显示金融银行业是外资并购重点领域,而且这种趋势还会延续到明年。

按WTO规定要求,我国金融领域开放,许多市场资源整合、结构调整升级,做大做强行业龙头,必须发挥证券市场优化配置资源的功能,其中金融银行业在国民经济核心调节作用更大,促使社会资源向效率更高的主体集中,那么收购与反收购,争夺金融银行控股权之战,必然通过股票市场折射出来,二级市场股价也将被淋漓尽致得到反映。

既然国际市场资产整合领域,大都集中资源、能源、金融服务、电信,那么WTO彻底开放后,外国资本很可能象

国际资本市场那样,也集中在我国这三大领域内,这种迹象已经在我国金融领域被凸现,尤其是金融领域关键部位的银行,不管在H股市场的银行,还是A股市场的银行,处处可见外国资本的身影。据统计截至去年底,已有25家外资银行入股20家中资银行,并在其中起到较大影响作用,它们还希望通过WTO规定,进一步增持中国上市银行和非上市银行的股份,以及基金、证券、保险等的股份份额。

目前A股市场上有7家银行股,除中国银行为中央汇金投资有限公司,代表国家行使67.49%绝对控股,以及工商银行行为财政部和中央汇金投资有限公司,代表国家行使72.48%绝对控股地位外,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%,深发展第一大股东已为美国新桥公司,持有17.89%的股份,股权除中国银行外,其它几只银行的股权相对较为分散,尤其民生银行第一大股股东持有股份太小,当

上海邮政12月9日开展全市报刊收订设摊活动

设摊时间:2006年12月9日(周六) 上午9:00—下午4:00					
序号	单位	邮编	主会场设摊点地址	联系人	手机
1	市南	200032	瑞金南路458弄 瑞金南苑	夏慧敏	13371963192
2	市西	200061	中原路100弄口	潘树良	13371963202
3	市北	200072	延平中路800弄口	高一勤	13371963271
4	浦东	200127	东方城市花园(北阳路大门)	王根法	13371963147
5	闵行	201100	莲花南路1288弄上海春城	顾耀星 倪明	13371967702 13311837103
6	宝山	201900	宝山十村(殷宝路近宝善路)	顾燕	13371967675
7	川沙	201200	川沙镇新曹路440弄门口	陶建华	13371967721
8	南汇	200137	高桥镇学前一村西大门	朱晓琴	13371967720
9	南汇	201300	唐南镇东城一村南门口	汤建平	13371967852
10	奉贤	201400	奉贤南桥镇解放西路29号门前	葛建刚	13371963800
11	金山	200540	石化金一东路37号	肖美林	13396206666 409716
12	松江	201600	松江区内东新村	沈彬	13371967991
13	青浦	201700	万寿小区	周煜	27700302
14	嘉定	201800	嘉定塔城路475弄	华敏	13621653940
15	崇明	202150	崇明城桥镇八一一路365号	张锡良	13371967795 89623770

2007年度报刊大收订工作已经全面展开,为方便读者就近办理明年的报刊订阅。上海市邮政局于12月9日(周六)在全市范围内开展“深情献读者,方便千万家”的大型报刊宣传收订设摊活动。届时将在市区和郊区的闹市街头、居民小区等地设立一百多个摊点(设摊征订时间为上午9:00点—下午4:00点),为广大读者提供报刊的订阅和咨询服务,届时欢迎广大读者前往,“选购”邮局8000多种报刊。

上海市邮政局报刊发行局

2006年12月8日

股权拍卖公告

我公司受委托,将下列标的进行公开拍卖,现公告事项如下:

- 一、拍卖标的:
 - 1、自贡某公司所持有的中国交通银行的股权292350股;
 - 2、自贡某公司所持有的中国太平洋保险(集团)公司的股权50万股。
- 二、拍卖时间、地点:2006年12月21日上午10:00
四川省自贡市自井交通路4号二楼
- 三、拍品展示及竞买登记时间:2006年12月19日至20日
- 四、竞买登记手续:身份证及复印件或单位介绍信及壹拾万元保证金到自贡中天拍卖有限公司垂询报名(竞买人需符合中国人民银行1994年7月28日颁布的《关于向金融机构投资人股的暂行规定》)的通知的要求及提供法人资质证明和近3年审计报告以及原股东身份证明)
- 五、联系人:杨资崇
联系电话:(0813)2301054 传真:(0813)2308205
网址:www.zgzt.cn

四川自贡中天拍卖有限公司
二〇〇六年十二月八日