



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

■渤海有望

未股改股中有牛股

□渤海投资

昨日A股市场出现宽幅震荡的走势,但个股的做多激情并未受到太大的压抑,两市仍有17家个股达到10%的涨幅限制,其中S兰铝、S山东铝等未股改股持续两个涨停板,从而引起了敏感资金的注意,莫非未股改的寻宝游戏东山再起?

虽然未股改目前面临着一定的不确定风险,但如果未在2006年底完成股改,会否因交易规则的限制等预期而被边缘化。但是,不可否认的是,只要未股改,就存在着股改红利预期,就存在着基本面因股改+重组而面临着质变的乐观预期。也就是说,未股改的机会仍然是可以乐观预期的。

更为重要的是,近期的王府井等股改复牌股的大涨再一次确立了未股改的确存在着股改红利预期,因此,随着时间的推移,未股改股的数量越来越少,而股改红利的预期也就使得未股改股渐显珍贵的特征,如此的特征就赋予了未股改股的“稀缺资源”股的估值溢价动力。

可能出于如此的预期,场外资金在近期再度涌入到未股改股中寻宝,从而有了S浙江厦、S兰铝等未股改股的涨停,也就有了S天水、S阿继再创新高新的长阳K线,因此,业内人士认为,未股改的寻宝游戏有望在近期再掀高潮,未股改股极有可能成为近期场外资金建仓的又一路线。

因此,在实际操作中,笔者建议投资者重点关注两类未股改股,一是目前基本面尚可且未来存在着新的利润增长动力的个股,S浙江厦的基本面就拥有浙商银行股权、庞大土地储备等优质资产,因此,在股改方案公布后得到场外资金的追捧。循此思路,S西昌电、S济柴

等个股就可积极关注,其中S西昌力主要在于公司的控股股东发生变更,在水电开发方面将获得强劲支撑,而且公司在2007年、2008年将陆续有新的项目竣工投产,增长前景相对乐观。而S济柴则有控股股东石油装备业务整体上市或者以优质石油装备业务作为对价注入上市公司的预期,因此,该股在近期持续放量走高,有较大的上升空间。

二是存在着重组预期的ST股,这是目前未股改中最具有想象力的细分板块之一,因为不少ST股主营业务举步维艰,因此,在股改过程中,为了“取悦”中小投资者,更为了改变上市公司的主营业务,控股股东往往会将优质资产或者引进新的战略投资者对上市公司进行质的“改造”,从而赋予ST股新的生命,ST环球、靖远煤电、ST建峰等个股均是成功的榜样。因此,激进的资金对未股改的ST股充满期待,这可能也是近期未股改的ST股反复涨停走高的一个动力。循此思路,该板块中的SST星美就是如此,该股在近期出现了底部走势明显活跃的K线组合,而且公司的基本面也具有一定的亮点,数字电视、手机电视等业务前景均非常乐观,一旦通过股改剥离不良资产,那么,公司的前景还是可以予以乐观期待的,建议投资者可予以跟踪。

产权交易项目撤牌公告

挂牌编号:06781820,标的名称:中航技国际租赁有限公司11.43%股权。应该项目出让方江西江南信托投资股份有限公司申请,经其董事会决议,并经中国航空工业第一集团公司批准,该项目即日起予以撤牌,特此公告。

上海联合产权交易所
2006年12月22日

■热点聚焦

新股将左右未来市场趋势

□德鼎投资 周贵银

转眼就快年底了,最近经常在各大证券媒体上看到预测明年高点的报告。明年的股市到底能够涨到多少点,我们很想预测出来,但我们努力后发现是根本做不到的。因为很多重要的变量是目前无法确定下来的。比如明年发多少新股,新股的质量如何?我们无法知晓,而新股恰恰将对明年股市贡献度最大的部分。所以我们只能预测市场发展的趋势和一些股票的未来表现,而无法精确地预测明年的指数高点会在哪里。

明年新股的发行规模将更大

我们先来看看今年新股的表现,今年上半年因为要重点解决股权分置问题而没有恢复新股发行。如果以大同煤业的上市为新股恢复发行的起始日,那么截至今年12月20日,在不到半年的时间里沪市只上市了12只新股。和以往正常发新股的年份相比较,发行家数应该是很少的。但如果再看看今年新股的发行规模,就会吓一大跳。以12月20日的收盘数据来看流通市值方面新股的权重是7.60%,总市值方面新股的权重是40%左右,可见流通市值方面暂时还影响不大,但总市值的影响已经很大了。如果考虑未来全流通的问题,流通市值的影响同样是不可忽视的。何况现在预测股市的最常用指数是上证指数,而上证指数的权重是由总市值决定的,既然今年所发行的新股就可以决定40%强的上证指数命运,

■老总论坛

证券研究中的“歌手”与“歌星”

□周到

在最近举行的一次行业内部会议上,我听到了某证券公司研究发展中心一位总经理颇为生动的比喻。他说,证券研究犹如唱歌。国内知名的证券研究机构也就这么几家。前5

名以外的证券研究,实际意义已经不太大。这就像能唱歌的,一般也只能成为夜总会的歌手,而不能成为歌星一样。他说,可能某人唱得很好,但由于不是星,其票价和刀郎演唱会的门票,绝对不在一个档次。比喻总有局限性。事后我打听到,刀郎的影响久远不如周杰伦、蔡依琳等人。可能是这位老总不领行情或者个人爱好的缘故,但他的意思十分明白。按这一比喻,他与夜总会领班相当。我很赞赏这样的比喻。

就通俗歌曲的演唱而言,技术含量并不很重要,关键在于好的平台。从“超女”的诞生看,通俗歌曲爱好者也完全可以成为歌星。李宇春、周笔畅

■投资策略

在调整中精选价值低估股

□天证投资 郑昱

本周四,沪深股市出现大幅震荡的行情,午后上证指数综合指数在创出2386点的历史新高之后,直线跳水。这说明指数在高位的时候,人的心态比较浮躁,市场上大量存在的患“恐高症”的短线投资者。

盘面情况来看,有以下一些特点:

第一,涨幅前列的个股基本以低价补涨股居多。像很早就封死涨停的宝商集团、福建水泥等,午后封死涨

那么明年呢?答案自然是更大,但无法分析出一个具体的数据。

明年将是全年发新股,从国资委主任近期的表态来看,明年大型国有企业的海归或沪港两地A+H同步上市将掀起一个新的高潮,甚至完全可能刷新中国股市有史以来的又一个新高纪录。在这样的背景下我们只能预测明年的新股规模将大于今年,而无法预测将会大出多少。管理层也已经明确表态说新股发行将视市场情况而定,走市场化道路。于是就很可能出现如下情况:新股发行越多,上证指数就越易涨难跌,而上证指数就越易涨难跌,新股发新的规模就越大。所以我们只能预测明年的上证指数仍将在新股的推动下继续大幅上涨,但具体能够涨到多少点,显然是无法精确预测的。

今年上市新股总体表现出色

下面我们就来看看今年上市新股的实际表现,希望能够从中得到一些新的启发。

我们可以从表中清楚地看到,新股的总体表现是非常出色的,除中国银行上市初期高开低走没有跑赢大盘外,其他新股的表现都优于大盘。新股对上证指数总数的影响是非常积极的,其中表现最好的是房地产股保利地产和北辰实业(该股还含有奥运概念)。其次是招商轮船、大秦铁路、中国国航和日照港,各自归属海运、铁路、航空和港口行业,但都含有大物流概念。再次是工商银行、中国银行和潞安环能、大同煤业、平煤天安,归属

的影响力,已经超过以往很多女歌星。这一情形,倒较难出现在其他艺术形式中。比如说,京剧讲求“台上一分钟,台下十年功”。现在当红的于魁智、张火丁等京剧演员,全部科班出身。票友影响力要超过专业演员,几乎不现实。通俗歌曲并不追求这样的艺术境界,因而会有“超女”现象。就证券研究领域而言,也存在类似情形。在并非一流研究机构里默默耕耘的分析师,跳槽到知名证券研究机构后,不出数月,即可名声鹊起,甚至超过原来在业内属于前几名的分析师。

证券研究领域是否有“超女”现象呢?证券研究应该是踏踏实实实地做学问。从基本资料的获取渠道看,大小证券研究机构应无大的差异。研究者使用的方法、工具往往也大同小异。研究是对搜集来的资料进行分析。因此,证券研究成功与否的关键,似乎不在于平台。司马迁的研究平台十分糟糕,但这并不妨碍他成为伟

大的史学家;马克思经常需要恩格斯的接济,但这并不影响他成为马克思主义的主要创始人。证券业也是一样。乔治·索罗斯(George Soros)的成功,并不在于他依靠了美国最好的平台。因此,证券研究翻版“超女”现象,理由并不充分。

证券研究领域可以有“歌手”与“歌星”之分。歌手与歌星的区别,恐怕有两点。一是后者比前者有名。这是肯定的。二是后者在多数情况下会比前者唱得好。但由歌手升级为歌星的“超女”,破坏了这一规矩。证券分析师有不同的影响力,这是客观存在的。但优秀证券分析师也未必全部集中于知名证券研究机构麾下。

截至2006年12月20日的今年新股统计表

代码	名称	最新	发行价	原始溢价	同期指数涨幅	当前权重	市盈率	市净率
601001	大同煤业	9.22	6.76	1.36	1.49	0.10%	18.20	2.41
601988	中国银行	4.02	3.08	1.31	1.40	13.76%	25.13	2.70
600048	保利地产	44.78	13.95	3.21	1.43	0.33%	60.55	7.53
601006	大秦铁路	8.10	4.95	1.64	1.48	1.42%	24.20	3.08
601111	中国国航	4.66	2.80	1.66	1.48	0.77%	12.94	1.81
601699	潞安环能	15.97	11.00	1.45	1.36	0.14%	12.74	2.97
601588	北辰实业	7.41	2.40	3.09	1.33	0.34%	73.13	3.14
600017	日照港	7.55	4.70	1.61	1.34	0.06%	29.80	2.20
601398	工商银行	4.69	3.12	1.50	1.31	21.13%	30.57	3.40
601666	平煤天安	10.22	8.16	1.25	1.16	0.15%	10.61	2.12
601872	招商轮船	8.23	3.71	2.22	1.13	0.38%	27.22	3.28
601991	大唐国际	11.41	6.68	1.71	1.00	0.87%	25.70	3.03
	平均			1.83	1.33		29.23	3.14

金融和煤炭行业,两家银行股虽然涨幅在新股中比较落后,但因为权重而对上证指数影响最积极。煤炭行业由于前景方面存在分歧,所以暂时受到了市场的冷落。上述新股中没有提到大唐国际,是因为只上市了两天,二级市场的表现还有待观察,但根据H股和同类A股目前定价来看显然是偏高的。今天(2006年12月22日)将上市年内的第13家新股广深铁路,这是一只和大秦铁路同类的新股,业绩上大秦铁路略好一些,知名度上广深铁路明显占优,所以两者间的价差应该在10%以内。

七大行业将成为新股的主要选择

检阅完毕今年上市的新股后我们会发现最近国家已经强调了7个重点控制行业(军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运)与新股的关系非常的密切,相信明年沪市新股的行业选择将主要在这7个行业中,且会以国家级的重点企业为主。到时候资金的流向会非常的集中,这些股票的表现也将会使指数继续光彩夺目。但与此同时现在正在交易

的大多数股票将面临一个被边缘化的挤出效应。今年指数基本上是翻倍的,但大多数股票都跑输了指数,明年这种情况将更严重。所以我们不应该没有科学依据的去预测明年的指数能够涨多少高,而是应该重点研究一下现在还在交易的股票明年会是一个怎样的命运。统计发现沪市亏损的个股有112家,40倍以上市盈率的个股有330家,7-40倍市盈率的个股有368家,可见放宽了标准后,定位过高和亏损的公司还是要达到半数以上,如果明年不能够有好的经营性转变,预计这些股票的价格将会因为缺乏新资金的关照而明显下一个台阶,其中还会有一批股票出现巨大的跌幅,成为牛市中

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.cn-stock.com/gppd/金美林投资:震荡回调 跌幅有限 北京首放:是谁埋下了回调的伏笔

■机构论市

后市股指将宽幅震荡

市场在经过前期持续大幅拉升后,短期消化整固的要求日益加大,盘中可以看出,前期带领大幅上攻的热点板块纷纷进入调整阶段,而一些低价滞涨品种的补涨行情又缺乏持续性,难以延

跌势可能还会持续

周四大盘未能延续升势,上午大部分时间处于横盘震荡,午后一度出现上升,并创出新高,尾盘却出现急挫,以接近日低报收。此前反复出现的指标股板块轮动效应未能在昨日的盘面中

补涨行情有望全面展开

周三大盘冲高回落,尾盘跳水导致恐慌盘纷纷抛售,调整压力骤然加大,从盘面来看,前期一些热门品种的表现相对较为疲软,而一些前期冷门股却表现相当活跃。此外,在上海市场涨停的10只非ST个

短期头部特征较为明显

股指昨天创出了2286.82的本轮上涨的新高后,上涨乏力,在权重股不能有效抬高股指的情况下,尾市出现了快速回落突破。蓝筹股群体中只有煤炭类个股表现较强。在下周人寿即开始申购

主力资金做多意愿减弱

周四钢铁、石化等大涨板块的调整压力进一步显现,最后半小时的指数跳水更是使得沪综指收出了近期走势的首根阴线,而且是高位放量收阴,在2006年全年交易只剩6个交易日的年底时,

低价股行情刚刚启动

大盘在尾市出现深幅回落,两市收出阴线。但是股指收在5日均线,市场仍处于强势多头阶段,当前的调整只不过是修复过热后的技术指标,我们认为周五有望震荡整理。在涨幅榜上观察

尾盘急跌难改短期强势

昨日大盘再创新高后多数时间处于平稳运行状态,但尾市出现了较为猛烈的杀跌行情,尾盘下跌30个点,综合来看,不过从整体上来看,风险正在加大无疑,但是鉴于目前的市况,这种杀跌行为仍不会改变短

后市大盘将呈高位震荡

核心指标股的分化是市场出现高位震荡的主要原因,在指数创出历史新高之后,盘中调整也在情理之中。不过从整体上来看,由于目前市场资金仍然相当充裕,盘中走弱的宝钢股份、中国石

“二八”分化将再现

尽管仍然有个股涨停,但板块效应不明显,市场热点相当凌乱。尾市的放量杀跌更凸现市场持筹心态不稳,市场调整压力明显。消化获利筹码的抛压是个漫长的过程,股指

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

■今日走势

股指将继续调整

□王荣奎

周四股指以2372.46低开之后,后开盘上攻屡次受阻于2381点,在创出新高后核心蓝筹宝钢、联通等突然杀跌迫使股指于尾市突然快速回落,尾盘沪综指报于2342.94点。

蓝筹股在完成了相当多的涨幅之后普遍累积的技术调整压力开始释放,甚至宝钢股份形成了短期头部的特征,但银行股仍呈现出强势整理连5日均线也没有击穿,显示出蓝筹股只是结构的分化,加上广深铁路上市,使得部分资金快速出局去追

续市场前期的强势格局,预计后市股指仍将以宽幅震荡为主。在此调整期间,投资者还是应当把目光放在一些价值低估的品种上,后市该类板块仍存在着较大上涨机会。(国泰君安)

体现。临近年底出现尾盘跌势,值得投资者高度警惕。下周一、周二共有包括中国人寿在内的五只新股发行,或许是导致下跌的原因。这样看来,周五的跌势还会持续。(西南证券)

股中10元以上的品种只有2家,更多的都是3-6元左右的低价品种,由此充分说明,众多品种的补涨行情已经全面展开,这对于渐高渐危的大盘而言无疑是件好事,近期应重点关注低价品种。(金元证券)

的情况,以及年底资金面相对偏紧,部分机构出现套现出局的状况。我们认为总体仍然可以中长期看好,但短线调整的风险要防范,昨天盘中的高点短期头部的特征明显。(方正证券)

主力资金做多意愿的减弱和部分资金兑现离场应密切注意。同时部分指标股的调整虽然幅度不大,但普通投资者对于短期暴涨的冷门股应谨慎追高。(万国测评)

到,当天涨停品种大部分是在5元以下的股票,这表明在热门品种降温后,有资金流向冷门的低价股,可以关注底部刚启动、基本面有亮点的绩优低价股。(北京首放)

线大盘的强势。只要指标股能够稳定,大盘下跌风险则可以控制,因此,调整空间并不大。另外,短期个股的活跃度仍然不减。因此,个股的负面影响有限,大盘仍将维持强势状态。(杭州新希望)

化等大盘蓝筹股的战略价值依然不容忽视,事实上,前市每次盘中调整也都引发了外围增量资金进场抢盘,因此,对有成长性支撑,或者战略价值可观的品种而言,不失为低吸的良机。(德鼎投资)

在近期很可能延续高位宽幅震荡的态势。但个股齐涨共跌的繁荣景象将一去不复返,“二八”分化将会再度闪现。对部分价值重估题材,投资者可重点关注。(武汉新兰德)