



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 高手为你解密 四小时

今天在线:
时间:10:30-11:30
青岛安信 李群
时间:13:00-16:00
罗利长、巫寒、陈钟、金洪明
侯英民、吴磊、吴青芸、马刚

机构视点 >>>C6

和谐社会与绿色经济

经济层面的“和谐”就是通过一系列税收政策、货币政策和产业结构的调整,逐渐消除发展中的这些不和谐音符,构建一个绿色的、可持续发展的健康的经济体系。

在和谐理念的倡导下,建议投资者关注以下四类投资主题:1)一些技术先进型企业;2)需求制造型企业;3)政策支持型企业;4)轻资产型企业。

(东方证券)

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 A50 指数 | 前收盘 | 日涨跌 | 最高 | 最低 |
|----------------|----------|--------|---------|--------|
| 新华富时中国 A50 指数 | 9370.42 | 183.26 | 9465.83 | 9307.9 |
| 新华富时中国 A200 指数 | 6346.05 | 154.25 | 6346.05 | 6193.8 |
| 新华富时中国 A200 指数 | 8206.72 | 188.65 | 8206.72 | 785.75 |
| 红利 150 指数 | 9088.82 | 302.42 | | |
| 600 成分行业指数 | 786.79 | 29.37 | | |
| 600 周期行业指数 | 1058.15 | 31.5 | | |
| 600 稳定行业指数 | 1206.34 | 31.76 | | |
| 保险行业指数 | 11009.32 | 266.63 | | |
| 新华富时中国 A50 指数 | 0 | 0 | | |

网上交易 申购费率 低至0.6%

客服热线:021-38784766 基金投资有风险,请谨慎选择

如何看待新一轮 AH 股价差异

昨日中国人寿 A 股上市,收盘价 38.93 元较发行价上涨 106.2%,超出了绝大多数分析人士的预测。高出当日国寿 H 股 26.5 港元成交均价 46.9%。随着 A 股近期的大幅飙升,A 股、H 股走势差异也相当明显。那么,究竟如何看待 A、H 股新一轮股价差异?

原因 <<< 三大因素导致价差出现

去年下半年,大盘蓝筹股的 A 股、H 股股价非常接近,出现了多年少见的 A、H 股股价的基本重合。此后,一度出现了多只股票 H 股高于 A 股的现象,如招商银行等。随着 A 股近期的大幅飙升,蓝筹类 A 股的价格开始显著高于 H 股。其中最引人关注的莫过于工商银行 A 股的飙升,一度使其成为世界最贵的银行股。笔者认为,近期引发 A 股蓝筹股对 H 股大幅溢价的原因来自多方面:

首先是杠杆因素。前期有报道称,工行大幅飙升,导致较大 A、H 差价的主要因素来自于套利资金在两地市场的活动。因为中国银行、工商银行的 A 股上市量较 H 股而言非常少,具有杠杆特征。

其次是研究因素。如果说杠杆因素能够解释工行和中行,那么中国石化就不好解释。因为中行 A、H 上市股票比例约为 1:15,而中石化则不到 1:5。

第三,资金因素。众所周知的流动性充裕,对 A 股,尤其是蓝筹类 A 股形成了较大的资金供应,资金抢食股票,钱比货多,也是导致近期 A 股较 H 股大幅溢价的重要因素。此外,A 股市场与 H 股市场盈利模式的差异,也是导致 A 股再现高溢价的原因之一。

实质 <<< 究竟是谁在犯错

从价值投资的角度讲,资产在某一时刻的价值是恒定的,所以同一时间里出现了两

个差异较大的价格,显然其中一个会更贴近价值。那么,究竟是 A 股还是 H 股更加贴近其公司价值呢?

简单地讲 A 股夺回了定价权是没有意义的,也是过于主观和冲动的。我们不如找几个过去的例子,如东方电机、鞍钢新轧和招商银行来说明。东方电机是 H 股市场上 2005 年、2006 年度的大牛股,两年累计涨幅 403%,其 A 股最近两年升幅为 193%。其 A 股价格一直领先 H 股价格,可以看作是 H 股在不断验证 A 股价格的合理性。鞍钢新轧的情况正好相反。在去年的多数时间里,其 H 股价格一直领先 A 股价格。该公司 A 股直到去年底的大蓝筹复牌,才开始大幅走高,最近已经超越 H 股股价。

招商银行去年发行 H 股后,其股价持续大幅高于 A 股股价,最终引发了其 A 股股价的大幅飙升,并对国内银行股、地产股的大涨起到了牵引作用。近期该股两地股价基本吻合。

前景 <<< 两因素推动差价消失

笔者认为,长远来看 A、H 股的价差必将消失,这是任何因素都无法阻挡的趋势。资金和信息的优势在部分时间里起作用,但最终决定股价的还是公司的价值,而公司的价值又是由公司经营的情况来决定。

从最近的因素来看,笔者认为有两个因素可能促进 A、H 股价差的消失,一是 A 股股指期货的推出,可能对 A 股起到一定的冷却作用;二是 A、H 套利产品的推出。

(中证投资 徐辉)



“年报业绩浪能看多高”大讨论

年报业绩浪行情值得期待

□海顺咨询

沪深股市基本完成了股权分置改革,在进入全流通时代的今天,衡量上市公司的投资价值,从而实现对上市公司进行证券的估值,对目前的投资者显得尤为重要。随着新的一年临近,上市公司 2006 年年报将陆续呈现在广大投资者面前,这意味着一年一度的年报行情将正式拉开序幕,而这轮年报业绩浪有两大方面与以往有所不同。

本轮业绩浪两大特点

首先,随着股市制度的一系列改革和创新、股权分置改革的基本完成以及法人治理结构的进一步完善,上市公司整体经营情况与宏观经济的相关度越来越紧密。在这样的情况下,上市公司也充分分享着我国宏观经济的快速增长。

其次,随着新的会计制度的实施,一批上市公司将获得价值重估的机会。新的会计制度规定,金融资产或金融负债公允价值变动形成的利得或损失,应当计入当期损益。这样一来,很多上市公司经营业绩的提升空间将十分巨大,上市公司整体的经营效益也将有一定幅度的提升。

急先锋将被追捧

纵观本轮行情的几大主流热点,炒作的重点多是围绕上市公司质量的改善以及盈利能力的进一步提升来展开,因此本轮业绩浪行情非常值得期待。从以往的年报行情来看,投资者对最先公布年报的个股有良好的业绩和分配预期。

由于今年市场资金充沛,这些年报行情的“急先锋”被市场追捧炒作可能性更大。例如,近期公布年报

大幅预增的丝绸股份(000301)强势上涨体现了业绩预增类个股受到市场资金的高度关注。目前中国证券市场已经迎来了大蓝筹时代,在价值投资理念占据主导投资理念的情况下,得到主流资金持续关注的蓝筹板块保持着强者恒强的姿态,有望在年报业绩浪行情中得到更充分的演绎,从而带动市场不断改写历史新高记录。

后市热点展望

业绩预增的金融、房地产、机械制造、有色金属等主流板块中的绩优品种有望在年报行情中继续得到主流资金的青睐,从而带动市场不断向上拓展空间,将大蓝筹行情进一步演绎。

更多内容请见中国证券网股票频道 www.cnstock.com/stock/xgdt/

华龙证券 吴晓峰

两大信号显示市场仍然健康

在 2007 年新旧交替的时刻,沪指受工商银行等大蓝筹连续涨停带动,出现快速攀升,盘中单日最大涨幅都在百点之上,两市成交量也出现了前所未有的 1200 亿。但冲高回落后的长上影阴线令人不寒而栗。是否出现顶部是投资者最为关心的话题,我们可以用以下两个信号点来观测和判断市场。

均线趋势完好

2006 年最具震撼力和成就感的当属 8 月开始到目前的单边大幅上扬行情。在短短 5 个月的交易中,多头攻城拔寨,屡破关口,连创新高。通过分析发现,沪指 5 日、10 日短期均线线在 8 月共有六次“交锋”,多数都出现在一些关键点位。其中,只有两次短期均线形成死叉,但短期内再度被多方收复,继续呈现多头排列。

短期均线交叉表明阶段

历史上沪深市场十大日换手率排名

| 日期 | A股成交额(亿元) | A股流通市值(亿元) | 换手率 | 上证指数 |
|----------|-----------|------------|------|---------|
| 20000217 | 879.13 | 10137.19 | 8.67 | 1640.65 |
| 20060516 | 862.51 | 11870.59 | 7.27 | 1613.25 |
| 20060515 | 808.48 | 12231.54 | 6.61 | 1664.09 |
| 20000215 | 664.85 | 10270.59 | 6.47 | 1670.67 |
| 20000216 | 648.21 | 10501.92 | 6.17 | 1693.11 |
| 20060511 | 684.04 | 11421.13 | 5.99 | 1537.38 |
| 20000221 | 594.04 | 10346.01 | 5.74 | 1677.14 |
| 20020624 | 795.69 | 14234.11 | 5.59 | 1707.31 |
| 20070104 | 1216.8 | 22412.52 | 5.43 | 2715.42 |
| 20060517 | 675.86 | 12496.73 | 5.41 | 1625.15 |
| 20060512 | 625.28 | 11670.56 | 5.36 | 1602.83 |

性拐点出现,要引起高度重视,尤其是高位时的死叉现象。但沪指短期均线除了两次明显交叉外,但被快速修正外,其余四次均为平行或粘合状态,之后继续保持原有的多头发散排列形态。说明市场仍然处于向好状态中。个人认为,年初股指的冲高回落是指数快速拉升,短期均线与股指乖离率偏大后的自我修正行为导致。目前短中长期均线之间依然保持良好的向上发散状态,市场依然在多头掌控之中。

市场换手理想

分析整体市场换手率的重要意义在于对股指顶部的研判。2006 年 12 月 6 日,两市放出 958 亿成交量。按当天总流通市值计算,市场换手率仅为 4.54%;2007 年 1 月 4 日,两市合计成交 1217 亿,换手率为 5.43%,这和市场历史最高数据 2000 年 2 月 17 日的 8.67% 比较并不算高。股谚有“天量见天价”,例如 2002 年“6·24”行情中,两市日成交

796 亿,换手率为 5.59%,第二天见高点 1749 点;2006 年 5 月 15 日,两市 808 亿元的成交,换手率为 6.61%,随后展开 3 个月的箱体整理。

天量是研判大盘顶部的重要依据。但由于大盘流通市值的不断扩张,天量的绝对值也是不断变化的。

用整体市场换手率指标判断市场比较符合实际情况。如果我们把大盘比作一个股票来看,5%的换手是一个比较理想的状况,而当高位换手率在 6%—8% 时价格(指数)将面临比较大的波动,投资者需提高警惕;当换手率超过 8% 时说明筹码开始松动,投资者应尽快离场。根据估算,按照现有流通市值,两市合计 1300 亿—1700 亿之间的单日成交量,换手率在 6%—8%,将是值得警惕的市场中期顶部标准。我们认为,后市股指将在

高位寻找新的多空平衡区域。前期涨幅有限的二线蓝筹以及部分成长性突出的小盘股票将面临较为充分的市场机会。我们建议投资者积极关注煤炭(包括焦炭)、电力、高速、机场以及岳阳股份、浔兴股份为代表的中小成长股票的机会。

专栏

国寿 H 股神秘面纱

□姜勃

国寿 H 股 2003 年末在纽约和香港同时上市,首日收盘价 4.525 港元,上市后短线冲高至 7.05 港元后就开始了长达一年半的盘整,整个箱体没有突破过前期高点。从 2005 年 6 月开始第一波上涨突破前期高点,搭建第一个平台后从 2005 年末开始 45 度角的直线上涨,直至国寿 A 股上市,股价已至 26—28 港元。

国寿 H 股股价飙升背后有巴菲特投机的魅影,过程值得我们细细品味。2005 年 5 月,巴菲特买入 870 万份国寿美国存托凭证(ADR),因不到流通 H 股的 5%,所以不需要通知公司及发布公告。6 月巴菲特又通过高盛、摩根士丹利及雷曼兄弟等投资银行,进一步购入 1000 万份的国寿 ADR。按 1 份美国存托凭证(ADR)代表 40 股国寿 H 股推算,国寿 H 股持股量将会由 4.68% 升至 10%。2005 年 6 月国寿的第一波行情就此造就,半个月时间,涨幅已近 80%。

同时,2003 年国寿在香港上市时李嘉诚、郑裕彤等多位香港巨贾斥巨资成为其战略投资者,他们的股份锁定期均为一年。2005 年 1 月,这批股份锁定期届满,港资开始减持,而巴菲特恰是此时开始介入国寿 H 股。如果投资中石油 H 股是巴菲特看准了原油价格的攀升,那么投机国寿是巴菲特在美元上损失之后的对人民币升值的成功判断,由于国寿持有大量人民币资产,所以 2005 年末开始随着人民币的升值,国寿股价就启动上涨。

从股价估值分析,国寿 H 股飙升时,公司盈利能力并没有大幅提高,股价上涨主要依靠人民币资产增值题材进行炒作。如今 A 股市场与国际市场逐渐融通,国寿 A 股高价发行就如同同一市场内的高价定向增发,而增发的对象是我们境内的投资者,国际资本借 A 股高价增发概念在港股市场进行套利,同时还可以通过股指期货、权证等衍生品手段规避风险。而境内投资者面对估值已近 200 倍市净率的 A 股股价,如同鸡肋很难理性投资。

目前大盘 H 股海潮愈来愈多,A+H 股联动愈加明显,投资者要谨防国际资本通过 A 股高价套利的风险。

今日热点

牛股刚启动赚钱有诀窍

如果从周 K 线中全面地对比沪深股市各股的历史走势逐一比对查看,并深入把握各股之股价走势与大盘期均线互动的规律,那么,你就绝对有理由相信:现在大盘在高位的震荡并不可怕,因为在失真的大盘给出恐怖现象后面,却恰好蕴藏着巨大的似险实安的暴利良机。

yipeng.blog.cnstock.com

大智慧新一代

强劲升级 > 逐单统计 龙虎看盘 立即下载: www.gw.com.cn 队列矩阵...