

■“低风险、高收益”系列九

把握高管和大股东买股概念中的投资机会

□东吴证券研究所 江帆 石慧

2006年以来火爆的股市,想必依然让众多投资者记忆犹新,如今的证券市场行情俨然已成为了老百姓茶余饭后闲话的一个重要话题。股市的持续火爆在激发普通投资者热情的同时,也令上市公司管理层怦然心动。

上市公司高级管理层买入本公司股票

根据上海证券交易所提供的最新数据,新《公司法》实施后,上市公司高管在牛市中行情中买卖股票行为日益频繁,低位买进、高位卖出现象非常突出。尽管高管在二级市场抛售股票刚刚起步,但是从交易所提供的数据分析,高管的操作水平要远高于普通投资者,其对抛售时间的选择相当准确,失误率极低。因此,对于投资者来说,若能较好地把握住上市公司高管们的买卖频率,一旦使自己的操作时间与高管重合,或早于其操作时间,则必将带来巨额的投资收益。很明显,具有上市公司高级管理层买入本公司股票概念的个股是又一“低风险、高收益”的投资品种,一旦股价低于高管买入成本或在买入成本附近时,便是极好的介入机会。

高管买入本公司股票的个股实例分析

泰豪科技(600590)。据上海证券报报道,2007年1月16日,泰豪科技八位高级管理人员,包括董事、监事先后买入该公司股票,共计54.13万股,其中个体最

大买入量高达70900股,投入资金78.53万元,相当于该个体买入平均成本为11.07元/股。从该股2007年1月16日单日走势来看,股价高开一路向上,高位建仓明显,并最终涨停收盘。此后的交易日,该股震荡上行,2007年2月16日最高价达15.19元,最高股价达到2007年2月16日的15.19元,高管买入后短短一个月的交易日,股价便上涨了30.49%。晶源电子(002049)。据上海证券报报道,2006年11月13日,公司总经理刘光耀通过深圳证券交易所证券交易系统买入本公司股票34100股,截至当日收盘,其合计持有本公司股票90000股,占公司总股份的0.119%,平均买入价格10.80元。公司总经理此次增持公司股票,虽然涉及金额不是很大,但是将增加投资者的持股信心,有利于稳定公司的股价。我们可以看到2006年11月13日自公司总经理买入本公司股票后,该股一直处于盘整状态,股价始终在买入成本10.8元/股附近徘徊。直至进入2006年12月份,该股便开始展开一波上升行情,股价最高达到2007年2月26日的15.80元,若以总经理买入公司股票平均成本为基准计算,则阶段收益率高达46.31%。

重点公司推荐

广州浪奇(000523)。公司高层管理人员和中层管理人员在股改时增加承诺:“公司全体高层管理人员承诺从股权分置改革方案实施日起,连续十二个月每月以

月薪总额的15%增持公司流通股,全体中层管理人员承诺从股权分置改革方案实施日起,连续十二个月每月以月薪总额的10%增持公司流通股,上述人员在任职期限内所持有的公司股票锁定,其中高层管理人员所持股份还应按相关法律法规的规定执行。”目前来看,公司自股改高管承诺以月薪增持公司流通股以来,股价一直未有大涨。同时,公司基本面也相当不错,总投资为2亿元的项目,投产后可使公司成本降低1/3,并大量出口,可见公司未来有望呈现爆发式的发展。因此,建议投资者密切关注。

大股东坚决买入中的投资机会

对于大股东买入概念,投资者也许并不陌生,因为我们曾在“为投资者寻找低风险、高收益的投资品种”系列专题一中提出过大股东增持概念。实际上,大股东增持与大股东买入两者基本处于盘整状态,股价始终在买入成本10.8元/股附近徘徊。直至进入2006年12月份,该股便开始展开一波上升行情,股价最高达到2007年2月26日的15.80元,若以总经理买入公司股票平均成本为基准计算,则阶段收益率高达46.31%。

大股东买入概念个股实例分析

金健米业(600127)。据介绍,

公司在股改前已经解决了原大股东占款,而且连控股权也司法过户给中国农业银行。至此农业银行由于贷款原因被动地成为金健米业大股东。据悉,公司法人股拍卖价1.59元,加上利息损失,农行实际成本为2.24元,这一价格已经高于未来公司股改后的自然除权价。大股东农行入主之后,通过银行特有的财务和管理优势,在政策许可的合理范围内,降低了公司的财务费用和管理费用。最重要的一点是,农行作为其大股东,无论是从实力还是信用方面都远远超过原大股东,公司将不再受大股东占款问题困扰。从公司股改复牌后走势来看,仅复牌首日低于农行买入实际成本,之后股价便一路走高,最高达到2007年3月19日的6.05元,若以大股东买入成本为基准计算,则阶段收益率高达170.8%。

宝商集团(000796)。2006年9月8日公司公告:“海航集团协议受让宝商市国资委持有的1932.78万股国家股(占10.05%,约2.53元/股)、宝鸡卷烟厂持有的1651.42万股法人股(占8.58%,1.995元/股)及大众投资持有的700.60万股一般法人股(3.64%,1.995元/股)。股权转让完成后,海航集团将持有公司4284.7964万股法人股,占总股本的22.27%(2005年末每股净资产为1.995元)。”从公司公告中可以看出,宝商集团大股东海航集团的协议受让股价2.53元即为大股东买入的价。公司复牌后,股价曾一度跌至大股东买入价之下,此时便是较好的介入机会,随

后股价迅速回升,震荡向上,最高上涨至2007年3月14日的8.83元,阶段收益率高达249.01%。

重点公司推荐

丰原生化(000930)。公司2006年12月9日公告:“中粮集团以5元/股的价格受让丰原集团持有的公司23820.31万股股份中的20000万股股份,占公司总股本的20.74%,成为公司控股股东。中粮集团计划在入股公司后,在现有产业基础上,根据公司业务发展需要,将逐步投入相应资金,支持公司做强做大生物能源和生物化工产业等核心业务。”从中粮集团受让公司股份以来,该股股价尚未出现大涨,结合中粮入主后对公司业绩的推动作用,未来该股上涨空间较大,建议投资者重点关注。

天津宏峰(000594)。2007年2月7日公司公告:“第一大股东赤峰市松山区黄金工业公司于2007年1月23日出售天津宏峰股票804万股,平均价4.261元/股;于2007年1月24日购买天津宏峰股票244万股,平均价4.255元/股。于2007年1月30日购买天津宏峰股票156万股,平均价4.271元/股;于2007年2月5日出售天津宏峰股票94万股,平均价4.383元。通过计算上述出售股票总的均价为4.26元/股,除去费用,未产生差价收益。”从公告公布以来,该股的走势来看,股价始终在大股东买入的均价4.26元/股附近,未来展开升势可期,建议投资者可重点关注。

上证理财学校·上证股民学校 每周二、周四 C8 版刊出

要投资 先求知
有疑问 找小张老师

◎电话提问:021-38967718
◎邮箱提问:zxls@ssnews.com.cn
◎来信提问:上海浦东杨高南路1100号(200127)
◎博客提问:http://blog.cnstock.com/



上证报 股民学校 上证50 理财讲座

依托证券公司、基金公司、银行、期货公司等强大的理财专家队伍,本报股民学校推出“上证50理财讲座”。任何单位、社区、企业,只要听众人人数在50人左右,和我们取得联系后,我们都将针对需求推出高品质的理财讲座。

活动预告 上海证券报

股民学校 理财大讲堂

本报股民学校 “财迷”俱乐部招收会员中

目前初步设定的服务项目:

- 1、可以通过电子邮件阅读到汇集三大证券报最新资讯的内参型日报——《上证晨讯》(电子邮件)。
 - 2、通过邮件,获得最新的理财讯息。
 - 3、优先参加由上海证券报联合知名基金公司等金融机构举办的理财报告会、专题讲座,享受多种专业资源。
 - 4、优先参加证券基础知识培训和专业理财培训班。
 - 5、网上获取或查阅中国证券网和《上海证券报》所有专家讲座和咨询活动的文字资料。
 - 6、不定期的举办会员沙龙,交流投资心得,为广大投资者提供一个互动的平台。
 - 7、有机会亲临中国证券网路演现场,与上市公司高管、基金经理面对面交流。
 - 8、获得理财专家为您打造的年度理财规划报告。
- 报名电话:021-38967718 96999999
yzhang@ssnews.com.cn

■小张老师信箱

如何订阅《证券大智慧》

小张老师: 除价。全年:396元
半年:198元
季度:99元
单月:33元
零售:1.5元
只要是全年订阅《上海证券报》,就可以免费获赠《证券大智慧》。
小张老师

权证没有及时行权怎么办

小张老师: 个较有效的短线指标。
但投资者在使用外盘和内盘时,要注意结合股价在低位、中位和高位的成交情况以及该股的总成交量情况。因为外盘、内盘的数量并不是在所有时间都有效,在许多时候外盘大,股价并不一定上涨;内盘大,股价也并不一定下跌。
2、投资者购买了权证(580996),在最后交易日又没有卖出,此权证为认沽权证,即投资者可以以行权价格13.36元/股卖出自己手中持有的机场正股,但是目前机场正股市场价格约为24元左右,因此该权证已经没有行权必要,失去任何价值。而且行权日期为3月6日,也已经无法行权。提醒投资者权证有风险,需要密切关注权证的到期日及市场变化情况,以免造成投资损失。
(兴业证券金陵东路营业部 姚烈)

兴业证券上海金陵东路营业部
方正证券台州解放路营业部
海通证券上海崂山西路营业部
周二 东吴证券苏州石路营业部
中信证券上海复兴中路营业部
国泰君安证券上海四川路营业部
周四 申银万国证券上海新昌路营业部
华创证券上海高路营业部
国泰君安证券上海宜山路营业部
周五 方正证券温州小南路营业部

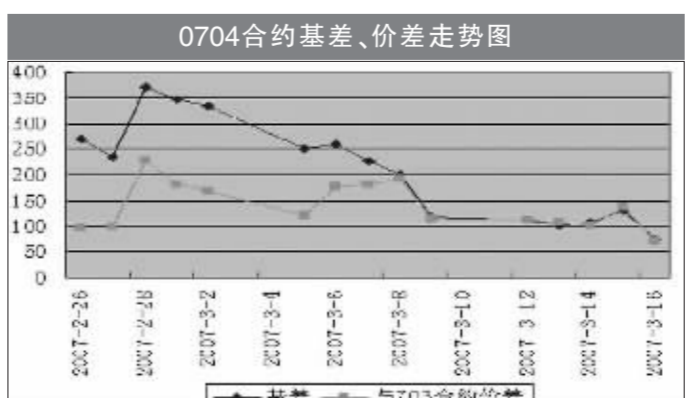
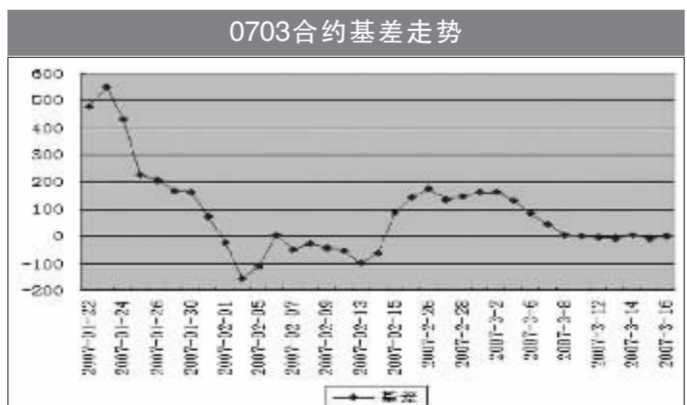
民间高手 与市场零距离

□吴耀华

很多投资者在股市上赚很少的钱,究其原因就是人离市场太远,思维离市场太远。天天盯着市场看,看得你头发胀,心烦意乱。根本没有时间去考虑这个股票为什么涨、那个股票为什么跌。像2月27日下午700多亿股票,完全是多抛掉的。因为离市场太远,所以看花了眼,做出了错误的判断。

怎样做到与市场零距离。关键是我们的大脑不能有主观的臆念。例如你买进一只股票5元,你要对它进行分析,如果它的基本面和技术面是好的,它就是涨到50元你也不要抛;反之,它的基本面和技术面出了问题,就是跌到4元你也要抛。错误的方法是你是5元买进,决定10元卖出,不管出现什么情况,你就是要等到10元才

抛出。有可能这只股票到了9.99元一路下去,永远也回不到10元的股价。
我们讲与市场零距离,就是要自己的判断与市场是一致的或者是接近,这样才能战胜市场。我们的头脑不会产生信息,只能收集和整理信息。我们要知道,没有人会知道哪是顶、哪是底。同样也没有哪个人会知道哪只股票什么价格是顶、什么价格是底,我们只能以资金的运用、资金的合理分配来解决这个问题,就是我们通常说的抛盘低吸。
与市场零距离,就像迷雾中登山,虽然看不到山顶,但我们手中有地图,这就是基本分析和技术分析,按照地图上的标志一步一步,最后走到山顶。这也是我们做股票的最好的方法之一。
我们应该思考一下,我们与市场有多少距离?



■说长道短

对股市的八点新认识

□张书怀

结合着去年以来大盘的走势和个股的表现,结合着自己去年的投资经验和新的体会,笔者有八点认识,也可以说是八点心得,说出来和大家交流。

认识一,怎样看待大盘蓝筹股。过去大家是惧大爱小的。认为大盘股炒不动,上涨幅度小。但是,2006年的行情却给了我们一个相反的认识,大盘蓝筹股是上涨最大的。大盘蓝筹股代表了国家的经济实力和水平,拥有国家最优秀的资源,配备了国家最优秀的管理人才,大盘蓝筹股必然最能体现我国每年10%的增长速度。大盘蓝筹股虽然也会有涨有跌,但长期投资大盘蓝筹股一定能获得稳定的收益,一定能分享国民经济高速增长带来的成果。

认识二,怎样看待机构投资者。机构投资者已经成为市场的主导力量,中小散户为主的时代已经完结。因此机构投资者是今后股市热点的发掘者和引领者,

我们必须跟上机构投资者的步伐,和它们一道前进。

认识三,以什么为盈利模式。过去盈利模式是炒波段,以炒股炒成股东为耻。可是现在已进入大盘蓝筹时代,机构投资者的盈利模式正逐步向以分红和成长过渡,慎做波段已成为市场上的新声。我们也必须拿出长远做公司股东的勇气,选优质的高成长公司,向公司要利润。

认识四,牛市要持股再持股。牛市中凡能持股的均有较大获利,而不断杀进杀出的往往是在给券商打工。散户有一个致命的弱点,熊市能持股到底而牛市不能持股到顶,牛市拿不住已给了我们太多的教训。

认识五,不能绩差股、亏损股和濒临退市的股票。过去有一种说法,绩差股一旦重组,就会乌鸡变凤凰。这种情况有,但不是凡绩差股都能重组,中小散户对重组的信息真假难辨,也不可能洞悉重组的内幕,还是舍弃绩差股为好。骑黑马不如骑白马。

认识六,股价将严重分化。股市进入蓝筹时代以后,必然是业绩好的、高成长的、符合国际主流热点的上涨快,上涨多。将来几十元、上百元的股票必然有一批,而一两元的甚至仙股也有一批,股价将呈强烈分化走势。我们必须精选个股,跟上主流和热点。
认识七,不再依赖冬播。过去我国股市一般是冬季低迷,春季上涨。解释是年底是机构结账期,归还贷款期,基金分红期,因此会抛出股票,使股市低迷。但现在基金分红已不全在年底,社保基金、QFII等全是长线投资者,它们未必在年底要变现。2006年正是冬季大派。

认识八,要有国际眼光。中国股市和国际股市的联动效应会越来越大。虽然,“2·27”中国股市大跌,继而全球股市大跌,还有一些人认为不是中国股市影响的世界股市,但这种联动性会越来越强。我们的眼光应该放开,逐渐形成全球视角,不能再孤立地、封闭地看待A股市场了。

价格相差600点以上。在未来一段时间内如果没有重大的实质性利好,恐怕难以维持。对该套利的不利因素在于所跨期限太长,在0709合约没有回归到之前有可能0704合约就已经到期,从而使套利无法完成。
本报告作为一种操作建议,仅供参考。
陈东坡

数据统计

时间	2007-3-16	沪深300指数50ETF	1252.9		
		沪深300指数	2604.2		
		50ETF价格	2.074		
名称	实际价格	理论价格	剩余时间(天)	与沪深300指数基差	与50ETF基差
IF0703	2605.19	2595.26	0	1.0	6.8
IF0704	2678	2585.20	35	73.8	79.6
名称	成交价格	持仓量	建议套利比例	有无套利机会(与50ETF套利)	溢价水平
IF0703	16294	49498	1252.2	无	9.93
IF0704	23170	9828	1298.3	无	92.80

两会期间 平稳有余

□中诚期货供稿

价格运行

3月12日到16日的一周,市场表现极其平稳,沪深300指数在50点的狭窄空间内波动。考虑到这周是两会召开时期,这样的行情是政治经济形势稳定的一种表现。从这个角度看,随着两会的结束,未来一周市场可能会有较大的变动,市场可能会进入一轮全新的行情。

不温不火的股市也使期货市场趋于平稳,各期合约的基差都较前期缩小许多。如果两会结束会给市场带来较大变化,那么未来一段时间内股指期货操作将进入高风险时间,需要投资者做好市场分析和风控准备。