

上海證券報

贴近市场 贴近行情 贴近散户

优惠价 1.00 元

证券大智慧

新华社社重点报刊
中国证监会指定披露上市公司信息报纸
中国保监会指定披露保险信息报纸
中国银监会指定披露信托信息报纸
国内统一刊号 CN31-0094

2007.4.29 星期日 第4471期

股文观止
(奇文共赏·疑文相析)

传闻求证
(小道正道·各抒其道)

大单投注站
(短线热门股曝光)

个股点评
(所有股票·网打尽)

机构股票池
(中线成长股跟踪)

开放式基金
(究竟买哪一只好)

研究报告
(机构投资评级)

大鳄猎物
(资金热钱流向)

鸡毛信
(下周特别关注)

消息树
(本周新闻综述)

应时小报表
(随行情追寻热点)

涨停大揭秘
(涨停涨停必有原因)

强者恒强
(追捧者乐园)

基金在线
(解套门诊部)

目录

证监会10月在业内开展反洗钱检查

P3

桂浩明:盲目炒作新股的风险很大 陆水旗:绩差股行情进入泡沫化阶段

P1

犹豫中前进 5月行情依然值得期待

P2

持有基金过节可能是个好选择

P6

股指脆弱区更需锁定价值

P2

中投证券研究报告 操作中要逐步降低持股比重

P5

牛市中就应贪婪

有句股市名言:人性最大的弱点是贪婪和恐惧,既不要贪婪也不要恐惧就成了炒股的至理名言。然而,998点以来谁是最大的赢家?答案无须争议,是贪婪贪婪再贪婪的人。

为什么赢家是最贪婪的人?笔者以几位朋友为例,其中既有盈利高达10倍以上者,也有盈利仅几倍者,更有盈利只有1到2倍者。究其原因,有的从底部满仓至今,有的稍有风吹草动就抛空离场,看起来后者比较聪明,实战效果却大大不如前者。2006年4月底笔者向朋友们推荐鹏博士,当时其价格为3.5元左右。经过股改10转增3.5股,10月中旬已大涨到了12元多(相当于16元多)。见短线乖离率太大且涨幅高达4.5倍,大多数人都抛出了,只有极少数人仍然不抛。后来该股回落到了10元多,抛空者都笑话持股者太贪,并拿炒股不能太贪婪的至理名言“教导”他们。如今鹏博士已经涨到了27元左右(复权价近37元),相对于3.5元的买进价整整上涨了10倍多。有一位朋友至今没抛,资金从10多万元增至100多万元,实现了从散户晋升为大户的“历史性转折”。

由此可得出如下结论:一是牛市中最好的方法是满仓捂牛股,牛市不止,捂股不放;二是不要轻易预测顶部,以免抛股后踏

空;三是一旦踏空,不惜加价买回,因为加价总比踏空好;四是牛市中应该只贪婪不恐惧,恐惧会导致你较难长时期满仓持股。由于恐惧大盘调整,每一个时点都有可能抛空,只有“贪婪贪婪再贪婪”者才能活到现在。

当然,该贪婪时必须贪婪,该恐惧时也必须恐惧。记得在熊市中,不少人屡屡抄底,虽也有成功的时候,但毕竟是输多赢少。有的仅仅因为想每股多赚几分钱,说来不能算贪,但往往就被这么点小钱给套住,吃了大亏。有个朋友比较干脆,既然赚钱难,就彻底不贪,彻底恐惧,暂时离开股市。结果一个月熊市下来,当朋友在比谁是高手、谁输得少之际,他却洋洋得意地说真正的高手是他,因为一个熊市下来他没有任何损失。这就像拳击擂台赛,虽然有人是擂台冠军,但毕竟是伤痕累累,真正的赢家自然是不参加比赛者。

下周一是一五一前最后一个交易日,由于股指已经很高,市场上又有多少利空传闻,又有人恐惧了。从短线而言,大盘出现一定调整的概率是存在的,但从中长线看,牛气依然十分强劲,只要没有出现明显的头部信号,对于成本较低的投资者而言,依然可以继续“贪婪贪婪再贪婪”。

(王利敏)

业绩浪之后除权浪将接踵而来

股权分置改革使上市公司的业绩出现了飞速的发展,这种良性循环使上市公司有能力给投资者带来丰厚的回报,业绩浪和除权浪是一气呵成的,尽管市场还需要调整和整固,但选择好个股是投资者在操作中制胜的法宝,在牛市中选择那些有“生育”能力的股票,股子股孙,子孙满堂,您就能充分分享上市公司发展的成果。

上海证券报与 www.cnstock.com 即时互动

首席分析师·股市让黑嘴走开

走出利空思维的误区

李志林(忠言)

近期市场出现了一个怪现象,面对上市公司业绩的大幅增长和股指的节节上升,不少人反而在盼利空、猜利空、传利空,甚至是虚构利空,抛出了一些看空的理由。笔者认为,这些利空预期是很难实现的。

一、“全民炒股,股市过热”。近期新股民加快入市步伐,内地股民已超过9000万。有人就得出“新股民风险意识差,全民炒股很危险”的结论。

这个结论值得商榷。第一,有关方面长期以来一直在埋怨居民储蓄率太高,而居民储蓄进入资本市场,理应满腔热情地欢迎。第二,个人投资者比例上升也是经济高速增长、人民币升值背景下广大居民金融意识提高的表现。第三,“股市有风险,入市须谨慎”的忠告是人人皆知的,个人投资者比例高不等于风险大,储户最注重的是安全性,何况其在选股前都经老股民悉心指导并深思熟虑,谓其“风险意识差”并不符合实际。第四,9000万股民只占13亿人口的6.9%,若扣除“拖拉机账户”、“借用账户”和“死账户”,大约只有4000万户左右,只占总人口的3%,怎能算“全民炒股”?

二、“股指期货推出之日就是股指重挫之时”。近期,股指期货将于近期推出的传言沸沸扬扬,弄得人心惶惶。且不论股指期货与股市下跌有无因果关系,就以股指期货近期能否推出看,我认为有两个重要条件尚不具备:第一,融资融券买空卖空交易未获央行和银监会的解禁,在此情况下,股指期货必然变味,实力再强的做空者因不能融资融券,也将被众多的汪洋大海所淹没,只能期货现货双双做多,将股指推得更高,风险更大。第二,作为股指期货的标的物的沪深300指数样本股以流通股作为权重,流通股规模大小,很容易受主力操纵。这两项条件没有较长时间是很难得到满足的。有人动辄以股指期货近期将出来回吓唬投资者,注定要落空。

三、“平均市盈率已远高于成熟股市,股市泡沫膨胀”。首先应指出,平均市盈率的概念本身就不科学,很不规范,很难获得公认,就像汽车博览会搞平均车价、服装博览会搞平均衣价、书画拍卖会搞平均拍价一样荒唐。现在所谓的平均市盈率随意性很大,有说50—60倍的,有说40多倍的,有说30倍的;有以流通股的,有以总股本计的……数据不一,使投资者感到十分困惑。

境外股市从来不算平均市盈率,只统计30只样本市盈率(如道琼斯指数),36只样本市盈率(如恒生指数),唯沪深深股市统计1500多只股票的平均市盈率,然后与境外股市样本市盈率作异类比较,得出泡沫太多的错误结论。

如果以沪深股市样本市盈率与境外股市作同类比较,情况就大不一样。最近中金公司统计了205只蓝筹股(占总市值的70%)的平均市盈率,2007年是25倍,2008年将是21倍。我们为何不多作这样的科学比较呢?

市盈率并不意味估值高、泡沫多,还应考虑股本大小、扩张能力、行业成长性、重组购并、注资整合、参股控股、净资产潜在增值、经济增长率、人民币升值、新会计准则等因素,这些正是目前沪深股市市盈率高于境外股市仍有其独特魅力的重要原因。

笔者认为,应该用“波浪式前进、螺旋式上升”的观点来取代一味看空中国内地股市的种种思维误区,坚持“轻指数、重选股”的中长线投资策略。

(本文作者为华东师范大学企业与经济发展研究所所长、博士)

业绩浪过后是除权浪

应建中

时至4月底,年报潮画上了句号。根据已公布的上市公司年报,上市公司的业绩普遍得以提高,指数涨了700点,而上市公司的平均市盈率却有所下降,这就是股市上涨的直接动因。在牛市的漫长道路上,这一波行情就是典型的业绩浪。

年报潮拉上了帷幕,业绩浪也就偃旗息鼓了,牛市行情是否还

会延续,答案应该是肯定的。尽管市场还会出现调整,还会出现像2月27日和4月19日那样的暴跌,但这都是牛市行情中的调整,通过这种调整反而夯实了股价,使持股成本得以提高,推动股价上扬。那么,业绩浪之后市场还会出现哪些热点呢?以笔者之见,除权浪将会成为热点。

在本轮年报潮中,那些业绩大幅增长的上市公司都给股东提供了很好的回报,其中最吸引人的是大比例的送股和资本公积金转增股本,接下来的两、三个月是上市公司实施分配方案的高峰期,届时一批上市公司将进行实施分配方案的除权,原来的高价股将变成中价股,而中价股则变成低价股。除权后,人们对股价都会有一个重新认识的过程,市场将出现一波除权并填权的浪潮,这是未来几个月推动行情的原动力。一波行情下来,股价还是那个股价,投资者的收益却是巨大的,对市场的影响也同样具有爆发性。

业绩浪给市场带来了新的热点,也为投资者日后的选股提供了一个基本方向,那就是要选择那些有“生育”能力的股票长期持有。多年的经验表明,股票投资除了追求差价收益之外,更大的收益在于股本扩张的收益,以往那些转配股持有者和如今的法人股投资者之所以在几年中能获得5倍乃至10倍的巨额收益,基本上靠的就是这种股本扩张,几年前买入的1万股股票,经过送股和资本公积金转增股本,变成了5万股,股价还是那个股价,但收益却是5倍。尽管这种收益是一个漫长的过程,却是股票收益中最大的收益,在牛市行情中操作那些有送股和资本公积金转增股本的股票,参与除权填权行情是一个明智的选择。这些股票不算黑马,而是明摆着的白马。

股票市场的生命在于上市公司的业绩和成长性,股权分置改革使上市公司的经营业绩出现了飞速的发展,这种良性循环使上市公司有能力给投资者带来丰厚的回报,业绩浪和除权浪是一气呵成的,尽管市场还需要调整和整固,但选择好个股是投资者在操作中制胜的法宝,在牛市中选择那些有“生育”能力的股票,股子股孙,子孙满堂,您就能充分分享上市公司发展的成果。

(本文作者为著名市场分析人士)

不得不防范的新股炒作风险

桂浩明

老股民都知道,炒作新股是一件风险很大的事情,有人曾经作过统计,相当一部分人的股票之所以被套牢,就是源于在股票刚上市时的追涨。譬如像恢复IPO之后的第一股——中工国际,现在的股价还不到30元,而其上市首日曾经达到过50元以上。还有中国银行,上市开盘时买入的投资者差不多要在间隔半年之后才能解套。事实上,如果没有这期间股市的整体上涨,投资者要获利,可能不知道要等到什么时候。最近上市的水尔核材、中环股份等,也呈现出高开低走的行情。当然,这方面最新的一个例子恐怕就是中信银行,它的发行市盈率就高达48倍,上周五上市以后,涨幅曾经超过100%,结果使得该股成为一个市盈率为100倍左右的银行股,其估值远远高出其他银行股,在银行股中,目前仍然含有股改对价的深发展,目前的市盈率还不到39倍。不同的银行股虽然在估值上会有所不同,但不管怎么说,作为新股的中信证券,现在的股价还是偏高的。很显然,这个股票蕴含着较大的调整风险。

一个很现实的问题是,在股市的各种风险中,新股风险还是相对比较易防范的,因为新股往往有最新的信息披露与分析,不确定风险相对较小,在定价上能充分参考相关老股的情况,因此要寻找合理的定位不应该是太难的事情。不过问题在于,多年来市场已经形成了一种热衷于炒新股的氛围,甚至专门有人以炒作新股为主要投资方式,他们炒作的原则并不是对新股的价值发现,而是根据新股的成交量、换手率、市场持股成本以及由于T+0规则所导致的交易缝隙等因素,进行具有高度投机性的短线炒作。这种炒作在一定条件下,确实是存在较大的获利机会的,但客观上也带有极大的风险。还是以中信银行为例,虽然可以找出它所具有的很多投资要件,特别是因为大股东背景所带来的资源集聚效应。可是大家也很清楚,这些并不能构成它的估值可以高出其他银行股一倍的足够理由。所以,现在可以预期的,是随着时间的推移,中信银行的估值将会有一个向市场上其他银行股的平均水平靠拢的过程。这个过渡时期可能不会太短,

博客风云榜·我也能当股评家

责任编辑:张伟 组版:顾雯

从长远来看是一个必然的趋势,即便如果由于此后银行股的整体上涨,中信银行股价不会下跌得太多,但在上市时高位介入该股的投资者,他们的投资收益还是会明显低于市场平均水平。这实际上也就是盲目炒作新股的风险所在,尽管这种风险在理论上是能够有效防范的,但在实践中却又是大量存在着的。

现在,新股发行有加速的趋势,不少大市值股票也在等着上市,作为炒作新股取得成功的重要基础,新股的稀缺性在不断地下降。在这样的背景下,不切实际地炒新股,个股风险是很大的。时下,因为新股中签率低,一级市场的投资者比较惜售,导致新股的定价显得特别高,这进一步加大了炒作新股的市场风险。因此,现在提示防范新股炒作的风险是很有必要的,实际上这也是强化投资理念、反对过度投机的一种必然选择。愿每一个投资者都能够十分清醒地认识到这一点。

(本文作者为申银万国研究所首席分析师)

关注自己身边的机会

文兴

分析股市的方法有很多,除了传统经典的分析方法之外,近些年不断有新的分析方法与手段被“海归”们引入,也影响着股市的投资方法与资金的流向。

能学习并掌握这些“高精尖”的方法固然是好事,但如果做个有心人,关注身边的点点滴滴,也是一种行之有效的分析方法。以最近火爆一时的上海车展为例,我们也可以体会一二。

这次车展是上海有史以来规模最大的一次车展,从最近上海的交通路况中也能反映出来。在展会附近5公里范围内的停车场处处爆满,展览场地内人山人海,人们不仅围观近千辆展出的车辆,也有相当多的观众拿着各种相机猛拍展台上的车模。据报道,可售的参展样车已被订购一空,价格从二百万到一千万,令人强烈感受到经济发展到一定阶段的热量,连负责维持秩序的展馆保安也在感叹“钱真多”!

在火爆的车展上我们能找到什么投资机会呢?笔者认为大致可从三个角度观察车展带来的机会:一类是车展主角。对于车辆制造企业及相关配件的制造企业而言,车展是其大显身手的舞台,人们可从中发现这个行业的发展变化及人们青睐何种汽车。这涉及到一大批整车和配套企业的上市公司,它们股票的表现也都沾光不错。

还有一类是直接服务于会展的企业。火爆的会展,首先得益的是展馆企业,这涉及到的企业不多,但与之相关的上市公司的股票都在悄悄地上涨。还有以布置展馆为主业的企业,不能排除这类企业可能在日后上市。

再有一类是与会展相关性并不那么紧密的企业,如城市交通系统、酒店和旅游企业,这些企业中有相当一批上市公司,既有公用事业公司,

也有一批交叉持股的老牌上市公司,它们的股票也在稳健地上涨。

当然,笔者并不是说什么事情都需亲身经历,我们可以通过许多渠道了解经济发展中的热点,网络的发展也为这种了解提供了可能。能去上海车展现场参观的人只是少数,但通过网上各种论坛,远在千里之外的人也能迅速直观地了解车展的情况,要知道我们生活在一个日新月异的时代。车展这个例子只说明了一点——生活中也存在着许多投资机会。(本文作者为上海杰兴投资总经理)

“接力游戏”玩到锣声响

陆水旗(阿琪)

在目前的行情中,什么基本面分析或技术面分析,什么古典理论或经典理论统统作废,不少人尤其是善于分析的人都在琢磨,目前行情坚忍不拔的原因到底是什么?原因其实很简单,那就是“老的迟疑着不出,新的进来就买”。老的迟疑着不出是因为之前所有的抛出行为全是错误的,因此“吃一亏,长一智”;新的进来就买,看看每天的开户热潮就明白了。新的在买什么?看看低价股不论业绩多差全都风生水起,高价股不论业绩多好全都就地休息就明白了。

现在的行情,在新老普通投资者的“齐心协力”下,基本上已把机构投资者与理性投资者隔离在财富效应最大的低价股行情之外,这在一季度收益率普遍落后于大势的基金报表中已有所反映。在当前机构因谨慎而普遍减持的状态下,9000万名股民最终能否打败400名基金经理已成了新的悬念。

或许是“嫉妒”,或许是“恐吓”,一位具有“海归”背景的专业人士的一句话把笔者吓得浑身直“哆嗦”。他说:前一轮牛市在2001年高度投机中结束后,许多被炒到20块钱的绩差股在五年内跌到了2块钱;在本轮牛市中行情中,许多2块钱的绩差股借题材会被炒到20块钱,但最后会跌到2毛钱。不过,这位“海归”的最后一番话使笔者有所“回神”:绩差股从20块钱跌到2毛的时间是2008、2009年后“大非”开始全面流通的五年内,在2008、2009年之前从2块炒到20块的过程中,你的资产若能在炒作中实现“翻几倍”,那是你的“运气+福气+财气”,但不是你的“本事”。因为现在行情中有“本事”的人全不赚钱,只是赚小钱,只有胆子大、运气好的人才能实现“翻几倍”。但如果未来胆子大到把20块的绩差股再做回2毛钱去,那就是你的噩梦了。

现在低价格股的“主流行情”已经处于什么阶段?有人说进入了泡沫化阶段,有人说说是到了“胆大的吓死胆小的”的阶段。如果按照目前“老的迟疑着不出,新的进来就买”的行情上涨机制,即使把所有传说中的题材全部兑现,这些题材股的价值也已整体高估。因此,目前的行情已从前期的题材炒作阶段进入“传话击鼓”的时期,这个接力游戏能玩到什么时候呢?应该是玩到“哑哪”一声锣声响的时候。(本文作者为证券通专业资讯网首席分析师)

博客风云榜

大盘将站稳3800点迎接五一

陈晓阳

受制于节日情结,目前多空双方均未主动出击,大盘强势震荡,但这并没有抑制个股的炒作激情,显示市场做多动力依然充沛,大盘小幅震荡上行,站稳3800点依然可期。五一前只有最后一个交易日了,笔者认为,当前的强势调整在为节后更猛烈的冲击作准备,不必过多地担忧盘中的剧烈震荡。现在正是考验投资者持股水平及持股策略的时候,在策略上,应该耐心地持股过节。

更多精彩内容请看
<http://chenxiaoyang.blog.cnstock.com>

阶段性顶部还未到来

老股民大张

不管是从周线看还是从月线看,大盘目前处于冲击阶段性顶部的过程中,但阶段性顶部还未到来。本周连续四天的震荡整理表明多空分歧明显,大盘不可能在如此严重分歧下出现阶段性顶部。出现历史天量后,成交量明显萎缩,如果说大盘在此见顶,缩量时不可能出现这样的横盘走势。

现在来看五一后仍会出现一波诱多行情,五一长假后有最后一个交易日,持股过节不应动摇。

更多精彩内容请看
<http://harvey.blog.cnstock.com>

大幅调整随时可能出现

王大明

目前大盘已进入多空双方相持、空方稍稍占优的阶段。自去年年底以来,大盘早已积蓄了巨大的做空动能,由于股指期货将推出的缘故,出现了疯狂抢购大盘股的狂潮,从而导致股市暴涨,这波股指期货行情最终将以股指期货推出为契机或以股指期货推迟推出、期望落空为契机构告终。据说股指期货有可能会推迟推出,所以这两天大盘开始走软,显露出即将开始大幅调整的迹象。

更多精彩内容请看
<http://wwdmm.blog.cnstock.com>