

机构论市

大盘短期步入整理阶段

周二股指再创新高,尾市稍稍回调,个股出现分化,尾盘涨跌之比约为1比2。预计大盘将进入整理阶段,连续上升之后也面临短线获利盘的回吐,但中线上升趋势没有扭转。大盘虽然多数股价出现下跌,但少有跌停的品种,却有多只涨停,显示局部热点继续存在。银行股有阶段性走弱迹象,对大盘有负面影响,应防范短期风险。(申银万国)

五千点上方应留一份谨慎

由于前期的连续上涨,股指具有一定的调整要求,但仍处于结构性调整之中。但在成交量有效放大的情况下,预计大盘还有继续上攻的能力。不过,对蓝筹的过度追逐导致市场估值已不便宜,而技术上又出现了上跳缺口,投资者在5300点上方出击时仍应保留一份谨慎。(方正证券)

热点变换引发行情震荡

周二大盘出现震荡整理走势,主要是因为以中国石化为首的蓝筹股与低价补涨股进行热点争夺造成的,短线还将因热点切换而震荡,投资者宜轻仓短线参与,并设好止损位。从盘中来看,近期一些运输板块表现活跃如东方航空等。经验上,运输板块的持续走强,势必会带动相关的设备制造,在这种市场背景下,建议关注具有并购题材,又属于航空与航海设备制造业的的相关个股。(国海证券)

短期可能继续震荡整理

昨日沪深两市股指虽然盘中再度创出新高,但从全天走势来看,主要呈现为高位震荡整理的态势,两市成交金额与周一基本持平。从个股方面来看,昨日两市涨跌分化迹象较为明显,本轮创新高的龙头板块——金融股出现了整体性滞涨后的调整行情,或成为影响大盘出现震荡休整的关键因素。操作策略上,对于一些纯粹题材类股,一旦出现放量头部迹象,应考虑高位兑现。(万国测评)

宽幅震荡有利后市上涨

周二出现了宽幅震荡的走势,全天两幅回落,最终两市收出阴线,指数虽有回落,但市场热点十分鲜明,蓝筹股和机构重仓股出现在涨幅前列,市场非常活跃,宽幅震荡更有利后市上涨。主流热点:低估值高速蓝筹。半年报业绩全部公布完毕,钢铁、高速、公用事业等估值偏低,特别是那些刚刚启动的高速公路股,后劲十足。(北京首放)

大幅震荡不改向好趋势

大盘成功上试5300点整数关口后进入大幅震荡状态,造成这一现象的根本原因在于短期大幅拉升后的技术面回抽要求以及部分获利筹码因为恐高而套现出局。同时,市场格局也存在结构性调整的需要。但是,决定大盘强势运行的因素没有改变的可能,因此预计盘中大幅震荡的方式解决调整需求后,后市还将进一步上攻。(杭州新希望)

市场向好基调不会改变

周二大盘呈现出窄幅震荡的态势,蓝筹股热点遭到获利回吐压力,但我们认为,指数在5000点上方虽然会引发市场多空资金分歧加大,但由于市场主力资金仍集中流向绩优蓝筹补涨板块,因而短期这种资金换手造成的震荡不会改变市场多头运行本质。整体来看,近期市场主力资金轮番推动一、二线蓝筹板块上涨来带动指数上攻,而市场累积的获利盘经过消化和充分换手后,仍将对蓝筹概念进行深度挖掘,市场向好基调不会轻易改变。(金汇投资)

个股机会仍将轮番活跃

昨日大盘出现了高开后的获利回吐,大盘震荡调整,但个股还是高度活跃。近期最突出的市场机会,主要体现在两大群体上,一是有基金等主流机构把守的中高价绩优成长股上;二是具备各种热点题材的中盘低价个股上。操作上投资者同样可以从这两方面入手,即在耐心等待一、二线蓝筹股的同时,也可适量参与其他热点板块题材股的轮动机会。(江阳投资)

回补缺口有利行情发展

股指昨天呈现震荡回落的态势,并在尾市出现小幅跳水的情况。此外,前天的跳空缺口也影响了股指的进一步上攻。周二的高位小阴线是对周一阳线的修正和确认,短期股指如果回补缺口后,将更有利行情的发展。完全回补缺口需要30点的空间,周三在早盘小幅低开后即可回补,我们认为在回补缺口后股指有望重拾升势,在总体趋势没有破坏的情况下,对后市保持相对乐观的态度。(武汉新兰德)

今日走势

短期震荡不改向上趋势

◎万国测评 王荣奎

周二,早盘股指惯性高开,午后开盘,股指迅速达到5357点高点,但航空、造纸、钢铁等二线蓝筹有所回落,股指再次跌破5300点,收盘在5294点。

经过两周左右的休整,二线地产股带动整个地产板块重新活跃,说明机构主动减仓估值高的群体降低其市盈率,一旦合适逐步买入,这可能是机构对付高估值泡沫下的市场策略。所以当天一些前期涨幅较大的二线蓝筹调整的时候,指标股开始崛起,这样指数则很难出现深度调整。人民币升值下资金流动性过剩与基金快速发行带来的增量资金不断增加,股指仍会震荡上行,预计小幅度调整之后股指有望挑战5400点。从技术上看30分钟处于布林线中轨支撑而震荡,60分钟向中轨线靠拢,日线处于上轨附近整理,预计今日股指回探后将无反弹产生,5227点是强支撑位置。

热点聚焦

中级调整未至 估值压力初现

◎申银万国 桂浩明

在连续上涨3天,股指分别突破5300点和18000点之后,沪深两市在本周二均出现了调整。申银万国证券研究所编制的风格指数显示,在各个风格系列中,大盘股指数、低市净率指数、高价股指数以及新股指数的跌幅相对比较大,它们构成了两市下跌的主要动力。当天,两市的跌幅都是超过了0.6%。

在人们的印象中,大盘股一般来说机构的持有量会比较大,而在近期的行情中,低市净率股票通常会有更高的安全边际,高价股指数则往往是被认为有更大提升空间的品种,至于新股,通常业绩都不错,而且比较有保证。换言之,在牛市的环境下,属于这些风格系列的股票,应该说都是质量比较好,泡沫相对也不那么大的品种。但也就是这些品种在近期的行情中,充当

老总论坛

“硬通货”应是外汇储备和投资主渠道

——从“黑石”的投石问路看外汇投资风险

◎国联安基金管理公司 谢荣兴

国家外汇投资公司首笔对外投资30亿美元购买了美国“黑石”私募投资公司的股份,股价从首日的大赚几个亿到最近的大亏5个多亿,牵动了从决策者到学者,从官员到百姓的心,有人说封闭(4年不能退出)浮盈和浮亏都不应过度评价,也有人说只要走出去,就是外汇管理(投资)的一大进步,褒贬不一,众说纷纭。而笔者以为我国对外汇储备、运用、投资的主渠道存在方向性误区。

更为重要的是,科技股走强也具有极强的市场氛围,一是因为目前A股市场面临着估值的压力,但对于科技股来说,由于主导产品有着快速增长甚至是超预期增长的速度属性,所以在估值方面,市场有着更大的容忍度。

二是创业板市场的推出,已成科技股启动的催化剂,这其实包括两个方面,一方面是创投概念为部分科技股注入了新的血液,另一方面则是部分科技股旗下大多拥有发展前景广阔的子公司,这些子公司也是创业板的强有力的候选者,比如海虹控股的联众,因此,创业板的推出必然会对这些科技网络股形成新的冲击力。更何况,创业板的高定位预期也有利于拓展主板市场资金对主板科技网络股的估值视野。

故笔者认为目前科技股的确具备着突破的冲动,有趣的是,由于科技股在前期不是市场追捧的对象,因此,股价走势落后于大盘,海虹控股、综艺股份等科技网络龙头股的股价相当于上证指数在4500点左右的价格,所以,也存在着补涨的动力。

但是,值得一提的是,科技股在这里是一个相对约定俗成的概念,主要是指类似于歌华有线、东方明珠、海虹控股、综艺股份、中信国安等在上一轮牛市中情有独钟出现的个股,其实,对于中小板块以及主板中的部分传统产业来说,由于其主导产品的科技含量高,虽然没有科技二字证券简称,但实际上也是科技。只不过,为了行文之方便以及市场的约定俗成的看法,科技股主要局限在上文提及的科技概念股中。

因此,在实际操作中,关注两类科技股,一是类似于海虹控股、综艺股份等受到创业板推出信息刺激的个股,尤其是综艺股份拥有创投概念股,也拥有经过产业整合之后的转型成科技产业控股公司作为股价做多动力。近期一些行业分析师研究报告相继推荐也将成为该股向上的推动力,投资者可以降低预期。二是类似于歌华有线、中信国安、东方明珠等基本面对优异且存在着盈利能力提升预期的科技网络股,也包括受到3G产业预期的中兴通讯、高鸿股份等个股。

了领跌的对象,这是为什么呢?

如果要分析原因的话,那么也就不得不承认这是股票估值压力显现的结果。事实上,以上这些风格系列的品种,在牛市中的确是很受青睐的,它们的股价也有比较好的表现。而且进一步说,由于市场对其有比较高的认同度,因此也就支撑了它们的股价能够超越大盘上涨。客观而言,最近有很多投资者正是通过介入这类股票,才获得不菲的收益,但问题随之也就产生了:毕竟它们的上涨偏快,如果说过去还曾经有什么估值方面的优势的话,那么随着这个过程告一段落,增长的主题短期就不会那么明显,相应的估值方面的压力也就变大。但反过来,资金充裕这一点并没有任何变化,这从近期市场资金流入稳定,以及股指在波动时逢低买盘不断上是可以看得非常清楚的。而且,从技术角度来说,现在股

指的位置也确实比较高,进行适当的调整也是很自然的事情。从这个层面上来讲,时下大盘所出现的调整,并不具备中级调整的性质,它应该是短期的,幅度也不会大。一般来说,5日均线会对其构成很强的支撑。而且,只要大盘跌了下来,相关股票的估值有所下降,就会吸引新的资金介入,从而引发新的上涨。而且,随着时间的推移,上市公司也会有新的增长故事出现,这会对其行情的继续走高,起到很积极的作用。

无疑,现在的股市感觉到了估值方面的某些压力,但这并非不可克服,同时在现阶段这种压力也不可能演化为股市的深幅调整。当然,作为投资者,还是要正视这种压力,在操作上更注意在调整时介入而非盲目追涨,同时可在挖掘各种类型的业绩增长题材上,作出更多的努力。

收益无法抵消人民币升值带来的损失;爆发于美国的次级按揭贷款危机也对QDII产品产生影响,建行最新发布的一则公告显示,截至8月7日,该行推出的首款新版QDII“海盈1”号净值已跌破面值,降至0.9618元,跌幅接近3%。应该引起监管部门和投资者的反思。实际上,当美元升值时,做“QDII”有汇率盈利的可能,甚至赢利巨大;反之,当人民币升值时,做“QDII”有汇率损失的可能,甚至损失巨大。更何况对普通老百姓缺乏对汇率走势的专业判断,去涉足一个未知的市场,风险极大。

笔者在去年五月份就判断人民币在2008年将基本可自由兑换,指得就是,比如局部地区先行:香港、澳门、台湾和东盟自由贸易区、东南亚地区等双边或多边贸易区;再比如非资本项目兑换锁定时间逐渐缩短,小额兑换可放开范围等等。那么,不管是2008年,2009年还是2010年,假如人民币实现完全可自由兑换,请问面对经济长期疲软的美国和面对经济长期向好的中国,各国的央行行长的外汇储备将会作出何种选择?如果都把外汇储备中5%到10%的美元换成人民币储备,此时毫无疑问向美元将暴跌,人民币将暴涨。当然,QDII的损失将不言而喻。因此,回到原点,外汇投资应该更多地转向“硬通货”,而不应通过QDII业务来分散风险(人民币资产的H股市场除外)。

其次,对整个人类社会来说,尤其对中国这样的人口第一大国来说,随着人民生活水平的不断提高,资源的消耗是迅速和绝对对消费量也会以几何级数增长,难道我们不应给我们的子孙后代留点资源吗?所以,储备不可再生资源就是储备“硬通货”,就是储备不会贬值的 strongest 外汇,就是储备财富,就是储备安全。用外汇去投资境外“硬通货”的开采和加工就是投资最紧俏的商品。因此,投资“黑石”或投资巴克莱银行等,虽都不能盖棺定论,但至少不应是外汇投资的主渠道。

QDII业务存在巨大的汇率风险

从去年开始,我国为了对冲大量的外汇储备,开展了QDII业务的试点。事实上,QDII开展以来并不顺利,中国银行的首款QDII产品运行不到5个月,便因遭遇巨额赎回,产品规模连续20日低于最小规模限制而被迫停止;招商银行的首款QDII产品全球精选货币市场基金,以美元为本金计算的年化收益率为4.81%,而期间人民币兑中间价升值了3%,基本上,投资者所获得

围绕储备和投资“硬通货”应出台配套政策

人民币升值的幅度在不断加快,而早在四、五年前,国外投资人早就预见到人民币升值的必然性,但由于人民币不能自由兑换,所以外资只能进入不受限制且能吸纳大量资金的房地产业,通过房地产的过渡性媒介达到“资本项目”的兑换(更达到了预期的汇率收益)。日本进口中国

板块追踪

基金增仓品种:新一轮行情热点

◎大通证券

周二承接前日升势两市股指小幅高开后,震荡回落,上下午各有一次小幅跳水,全天表现相对弱势,并最终收出下跌27个点的小阴线。当日涨停的个股较前期明显减少,但全天最大的亮点是中国石化、中国联通出现大幅上涨,这也是抑制股指大幅下挫主要支持力量。

从指数运行形态上看,沪深指数仍形成多头均线支撑的局面,上升通道趋势依然保持。但是随着股

指的不断向上风险也在逐步积累,一方面来自市场本身,因为目前两市个股的整体估值已经偏高;另一方面,主要是消息面的不确定性。在目前这种情况下,我们建议投资者重点关注机构持有的二线蓝筹,尤其是那些机构资金可能新增仓的品种。

因为目前市场持续走强的最主要原因就是资金推动。而巨量场外资金当前最主要去向就是新发基金。因此新发基金的新建仓品种,或许就是当前市场主要热点。即使后市出现调整,这类品种也是资金的

避风港。那么如何寻找基金的新建仓品种呢?通过中报数据,时间明显过时,而通过公开信息,或许就是短期内重要的选股思路。比如8月21日晨鸣纸业巨量涨停,而当天的公开信息之中,某“机构席位”买入金额竟然高达6亿。而该股近期的走势也是连续创新高。尤其可见通过交易所公开信息,寻找机构席位买入的股票,如果其基本面优良,涨幅不大,绝对价格不高,后市反复走强的机会极大。机构席位露玄机寻找基金新增仓品种,正是短期内选股的另一思路。

CIC 长江国际拍卖有限公司 拍卖公告

受法院委托,本公司定于2007年9月20日(星期四)14:00在上海中山北路2008号东证金都拍卖行5楼拍卖厅举行下列的拍卖公告:

一、第一场股权拍卖标的:【】中为保证金(元)

1) 上海商务中心股份有限公司1200万股股权。【500万】

2) 上海建银房地产有限公司总股本3.75%的股权(1000万元的出资)。【10万】

3) 上海万众置业发展有限公司总股本19.61%的股权(1000万元的出资)。【10万】

二、第二场车辆拍卖标的:【】中为保证金(元)

1) 沪B-63869福田代程车1辆。【1万】

2) 沪A H41566大众车1辆。【1万】

三、预展咨询: 中山北路2000号中期大厦13楼本公司,车辆凭本公司看样单预约看样。

四、咨询电话: 62036259 62039812 52913611 (双休日除外)

五、竞买须知: 竞买人须凭竞买号牌,在竞买前向本公司办理竞买登记手续,竞买保证金于2007年9月19日16:00前交至本公司账户,竞买人须符合国家有关法律规定的竞买人资格条件。

网址: <http://www.ciac.com> E-mail: ye@cic.com 传真: 52913462