



后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

后退

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

■ 渤海瞭望

基金寻找突破方向

◎ 渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场风云变幻,周一还是晴朗的天,到了周二就是暴跌,上证指数更是急挫 241.32 点,似乎表明机构资金已有减仓之意。而基金又是 A 股市场的主流机构资金,因此,分析基金的方向有助于了解机构资金的动向。

对于基金来说,目前面临着突围的压力,主要有两个因素,一是后续资金的跟进不足,很难按照资金充裕背景下的操作思路进行选股。因为在资金充裕的前提下,基金们需要抢筹、锁筹等步骤,所以,操作起来具有一定的“粗放式”特征。但一旦新发基金减缓,基金的操作就面临着较大的压力,因为很难形成群体效应,需要“精耕细作”,所以,更注重个股基本面的挖掘。

二是估值的因素。前期 A 股市场的大幅上涨,使得 A 股市场的估值水平迅速上升,沪深 300 平均动态市盈率已达到 37 倍,与周边市场相比较,显得相对“贵”了一些。这也考验着机构资金的投资智慧,是在 37 倍动态市盈率的估值基础上继续拉高板块行情,还是转移阵地,挖掘个股行情呢?这是摆在基金等机构资金面前的最为关键的选择。

这主要体现在三点,一是外延式增长趋势明显的个股,主要包括资产重组,比如说借壳成功后,新优质资产效应渐渐显现的个股,近期行业分析师对 ST 中鼎等个股的研究报告就可窥一斑。也包括定向增发收购优质资产或整体上市,这是最佳化解高估值的“药方”,因为新优质资产的进入将增厚公司的每股收益,从而降低动态市盈率,这可能也是市场参与各方均努力推动上市公司定向增发收购优质资产的原因。

二是小盘二线成长股。由于小盘成长股一直具有流动性缺陷,因为小盘成长股的盘子较小,机构资金进出不容易,所以,机构资金往往视而不见,但在大盘股的估值高企之后,这些个股的估值优势开始显现出来,因此,小盘股在近期有望成为机构资金重点关注的对象,巨轮股份、轴研科技、航天电器等拥有产能释放且公司基本面不断积极变化的个股在近期盘面的放量就是最好的说明。

三是业绩增长且估值低企的二线蓝筹股。较为典型的有化工股、钢铁股,化工股的优势在于化工股所带来的行业景气延续预期较为强烈,比如 PVC 价格因为石油价格高企而一直位于 7500 元/吨以上,从而给英力特、中泰化学、新疆天业等个股带来较佳的盈利能力,将成为机构资金新的奶酪,类似个股尚有六国化工、赤天化、泸天化等个股。

当然,随着市场估值的相对高企,基金等机构资金的选股思路也略有变化,操作略积极的基金等机构资金已有趋势投资的言论出现,其言下之意就是根据市场的主题投资,顺势而为,把握住那些估值相对合理的强势股的市场机会。

就目前来看,有两类品种可予以跟踪,一是创投概念,可再生资源概念等主题品种,比如钱江水利、综艺股份、大众公用、银星能源、精工科技等均有实力资金参与的盘面特征。二是基本面发生积极改善,且公司面临进一步紧缩流动性,同时在北京银行申购资金分流的双重利空压力下,股指震荡回落,新的 8 月 CPI 数据涨幅达 6.5%,再创新高,加重了投资者对于调控的预期,致使股指尾盘雪上加霜,收盘沪指跌去 241 点,130 家股票跌停,股指沾穿上升通

■ 热点聚焦

9月行情风波骤起

◎ 阿祺

从上周开始,市场中传播出“七大利空”,行情也随之放缓前行的脚步开始拉锯震荡,许多投资者与分析人士开始预期股市将进入一个“多事之秋”。确实,建设银行 IPO,打击内幕交易,再次超预期的 8 月份 CPI 数据、投资者风险教育、特别债市场化发行、“大非”减持,港股直通车……等多重因素的影响,足够后一阶段行情梳理一阵子的。经过有些亢奋的牛市情绪后,后一阶段的市场投资者将不得不面对一个调控化的市场新环境,并将不断探索如何在调控化市场中生存。

外围市场:
微妙与困惑同在

美联储 9 月 18 日是否会降息,次级债风波是否还会加剧,港股直通车的影响有多大等是目前 A 股市场的外部因素。其中,机构投资者与部分战略性投资者最为关注的是美联储是否会降息,因为,如果美联储降息,一方面会遏制次级债危机死灰复燃,另一方面会稳定国际金融市场;进而能提振美国经济,利于我国的出口经济,也使 A 股能有一个较好的

■ 老总论坛

2000亿特别国债影响几何

◎ 申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

虽然市场早已经有所预期,但 2000 亿元特别国债面向市场发行的消息,还是对投资者产生了明显的冲击,刚反弹 1 天的股市又重新陷入了下跌态势之中。

平心而论,2000 亿元国债本身对市场所构成的压力,看上去似乎不小,但实际上未必很大。大家都知道,今年 3、4 季度,有上万亿的央行票据到期,换言之也就是以前被冻结的流动性在这个时期被大量释放出来,这将对象基本上是银行、保险、财务公司、债券型基金、大型企业等,真正由居民购买的很少。估计这次 2000 亿元特别国债也是如此。因此,一般来说不太可能会有居民主导的重组整合而展开的,这类群体制造的财富效应将蔓延到其他群体,显然市场已经找到新宣泄方向,在申购资金还没有解冻

■ 今日走势

利空集中释放

◎ 万国测评 王荣奎

周二 2000 亿特别国债的发行进一步紧缩流动性,同时在北京银行申购资金分流的双重利空压力下,股指震荡回落,新的 8 月 CPI 数据涨幅达 6.5%,再创新高,加重了投资者对于调控的预期,致使股指尾盘雪上加霜,收盘沪指跌去 241 点,130 家股票跌停,股指沾穿上升通

外围环境。反之,外围市场的形势仍很微妙。

已有市场调研机构的数据显示,在被调查中只有 45% 的投资者愿意投资港股,这其中有近 2/3 的投资者投资于港股的资金不会超过 10 万元;在所有愿意投资港股的投资者中,有 1/3 的人只愿意投资于 H 股,理由是“熟悉”和相对 A 股的高折价。显然,内地投资者投资于港股的热情并不象人们预想的那么强烈。同时,即使“出海”的投资者,也将不得不面临一个新的困惑:相对于 A 股折价的 H 股,对比其他国际市场却是明显高估的。

内部环境:
9月行情面临波折

央行行长周小川公开强调:对抗通胀是央行的目标。股市中人都知道,通胀压力形成的基础是超额流动性,猪肉涨价只是个引子而已。因此,连续的加息和提高准备金率,特别债市场化发行、公开市场市场持续的正回购等均是收缩流动性的举措。8 月份 CPI 数据是 6.5%,再次超出人们的预期,更进一步的调控措施的出台已成为投资者新的忧虑。

与物价通胀相对应的股票

价格的泡沫化,在持续收缩流动性的同时,遏制股票价格泡沫化另外一个重要举措是增加供给,继北京银行 IPO 之后,建设银行也将赶在“10.1”假期之前完成 IPO,另外还有“大非”减持,打击内幕交易等等。总之,伴随着利空累积效应的不断堆砌,“分流、收缩、供给”三大调控力度的逐步增强,“投资者风险教育”分贝值的再度增高,9 月份起的行情将面临着波折。

市场变化:
奇异现象显玄机

随着行情变数的不断加大,市场中也出现了种种奇异现象:(1) 新加坡 A50 指数期货的 9 月份合约自 8 月中旬起连续出现布空现象,且空方未平仓和约逐日增加至今已 20 个交易日。奇怪的是,这 20 个交易日中大多数时间的行情是在上涨,并连续创新高。这种行情越涨,空方越是增加空头筹码的现象似乎在预示着什么?(2) 中信证券曾被视为“黄金十年”的绝佳投资品种,并且有许多参股它的上市公司从中享受到巨额的投资收益。但在这次发行价为 74.91 元/股的增发中,许多有优先认购权的老股东却放弃了认购。且增发完成后,中信证券

的行情即步步走低,这又预示着什么?(3) 在基金发行热到了摇号与按申购比例配售的形势下,近日却出现了部分基金主动暂停申购的现象。按理说,基金卖得越多,基金公司赚得越多,在“投资者申购基金——基金按契约购买股票——行情被推高上涨”的行情链条中,出现批量的基金主动暂停被申购,这似乎又预示着什么?(4) 某著名机构最新的投资策略报告中开出的资产配置“药方”分别是:一级市场投资、负溢价认购权证、可转债等有下跌风险保护资产。此类资产原来一直被视为“鸡肋资产”,现在开始得到机构投资者的重视,这似乎又提示着什么?

投资策略:
秋天是个收获季节

行情进入“多事之秋”,预示着后期盘势可能会曲折离奇、复杂无常,起落无序,风险莫测。行情“多事”,市场中最不能“懂事”的是普通投资者,那不如“省省心”,不去理这些“烦杂事”。关于秋天,还有一个形象比喻:是“摘果子”的收获季节,经过了 2 年多在股市中的辛勤劳作,就让我们收获一下吧!今年国庆假期的山水水一定会很美丽的。

机构论市

市场谨慎对待加息预期

8 月份居民消费价格总水平同比上涨 6.5%,1-8 月份累计居民消费价格总水平同比上涨 3.9%。由于目前银行储蓄已经处于负利率水平,市场普遍具有加息预期,加上目前整个市场估值处于较高水平,预计短期市场仍有继续震荡整理要求。但后市具有相对估值优势的品种如金融股等在消息明朗后有望恢复上涨。(华泰证券)

大盘将考验 20 日线支撑

周二出现尾盘跳水的走势,并形成 7 月 20 日以来最大跌幅,也是两个月以来首次触及 20 日线,目前 20 日线仍呈较快速度上移,理论上对大盘短线有所支撑作用。预计周三将围绕 20 日线进行争夺。技术上尽管周二失守 5 日线和 10 日,但牛市格局并不改变,建议投资者轻仓短线参与。(国海证券)

行情继续调整可能性较大

昨日午后的急跌有一定的恐慌性抛盘的因素,量能的放大也预示着短期市场筹码开始有所松动,短期市场分歧有所加大,后市调整的可能性比较大,预计大盘可能将考验 20 日均线甚至 30 日均线的支撑,在此之前,还是建议投资者轻仓观望。(恒泰证券)

尾市跳水显现调整压力

周二下午过后,大盘明显出现了众多杀跌盘,其中银行股为代表的金融又一次领跌大盘。综合来看,市场对经济数据的敏感性开始提升,并出现对新的调控措施的预期。策略上,投资者应继续控制总体仓位,密切关注 A+H 股联动趋势对 A 股市场大盘指标股调整是否到位的影响意义。(万国测评)

股指有望出现报复性上涨

周二尾市指数出现暴跌,沪市直逼 5000 点大关,两市收出大阴线。但从今年所出现的十次大阴线来看,每次第二天反弹的力度较为强劲,因此,指数短线面临报复性上涨,周二有望收出阳线。主流热点:认购权证。不少认购权证折价状态,比正股更有套利空间,指数短线面临上涨,预计认购权证上涨力度较大。(北京首放)

大跌之后寻找新平衡点

对于当前的运行趋势,可以肯定两点:一是大盘持续上涨的平衡已经被打破,再度恢复上涨趋势有较大的难度,需要一定的时间;二是基于双向做市机制推出的博弈行情不会结束,这将制约大盘的下跌空间,但大盘会延续小幅下探趋势,寻找新的平衡点。因此看淡短期大盘的运行前景,预计还有向下调整的空间。(杭州新希望)

大盘蓝筹决定后市方向

周二受消息面影响,市场对央行仍有可能在 9 月份再度加息的预期有所增强。另一方面,财政部将对社会公开发行 2000 亿特别国债,对市场资金心理产生了抑制作用。从目前市场特点分析,本轮行情主要由市场主流机构集中对有色、煤炭、银行、地产、钢铁等蓝筹板块出击形成,因此它们决定了大盘现阶段的方向。技术上,短线指数有破位迹象,股指还可能进一步下跌。(金汇投资)

应适度调整持仓结构

昨日两市大盘下午出现杀跌,多数板块和个股都大幅下跌。综合来看,随着近期一系列较为敏感的统计数据的公布,市场对宏观调控的预期将加大,加上新股发行节奏的提速,投资者做多情绪较前期有所回落。但短期来看,昨日股指跌幅已大,今天应该有所反弹,投资者应适度地调整持仓结构以及持仓比例。(汇阳投资)

短线惯性下行不可避免

周二股指在早盘小幅冲高后,下午呈现深度杀跌,股指在两点后直线跳水,中途并没有遭遇任何有力的抵抗。从 K 线组合来看,股指呈现两阴夹一阳的空方炮走势。周二的阳线一举将 5 日和 10 日等多条均线击穿,断头铡刀走势非常明显。收盘接近光头阴线,空方的力量较强,短线惯性下行不可避免。综合来看,预计在经过短时的暴跌后,市场的空方力量将逐渐衰减。(武汉新兰德)

■ 板块追踪

暴跌后认购权证盈利空间更大

◎ 北京首放

昨日尾市的快速暴跌,造就了今年以来的第十根大阴线,但我们认为,周三不排除出现报复性上涨的可能性,而短线认购权证的上涨力度要比正股更大更具有操作性,能为投资者带来更多的盈利空间。

实际上昨日的大跌是今年以来的第十次。自从本轮牛市开始以来,在今年 1 月 31 日、2 月 27 日、4 月 19 日、5 月 15 日、5 月 30 日、8 月 1 日等出现九次大暴跌,并且大部分时间是在指数创出新高之后出现的。而在每一次

大暴跌过后,基本上指数又继续震荡上涨,并且有的时候还创出了新高。从这种表现来看,指数似乎用大暴跌来完成市场的快速洗盘过程。换句话说,大暴跌已经成为这轮大牛市的特征之一。

在预期短线有望上涨之后,我们可以重点关注那些发行了认购权证的品种。同样的消费升级热点,我们看到中国乳业的持续快速发展,为伊利股份为代表的中国乳业蓝筹龙头的大爆发奠定坚实基础。根据国泰君安研究报告提供的数据,1986-2006 年,国内

牛奶产量 CAGR27%,尤其从 99 年开始,牛奶产量进入快速发展时期,1999-2006 年,牛奶产量 CAGR 为 24%,预计未来 3-5 年国内牛奶产量仍能保持 15%-20% 的增长速度。随着城镇就业比例的快速扩大,消费升级现象将会频繁发生,乳制品的消费升级也会出现。随着乳制品的消费升级,二、三线城市和农村市场的逐步崛起,国内乳业呈几何式增长,国内乳业将面临新的发展机遇,这也为伊利这类行业龙头企业提供巨大的发展空间,因此,伊利认购权证报复性上攻有着坚实的行业背景支撑。

让我们一起去探索低风险
高收益的投资真谛
——震雷投资

上海震雷投资管理有限公司 www.zhenleifund.com
联系电话: 021-51303012、51303013、51303003
传 真: 021-51303002
联系人: 韩小姐、徐小姐、张小姐
E-mail: zhenleifund@vip.citiz.net

拍卖公告

受人民法院委托,我公司定于 2007 年 9 月 17 日 11 时在北京朝阳区北苑路 170 号凯旋城 D 座 17 层拍卖厅公开拍卖北京皇台商贸有限公司持有的甘肃皇台酒业股份有限公司(000995)880 万股限售流通股。

有意竞买人请于 2007 年 9 月 14 日 16 时前携带有效证明(单位需带营业执照副本、法定代表人身份证明和授权委托书)到我公司办理竞买手续,并持保证金 300 万元交到法院指定帐户方可取得竞买资格(支票、转账形式,款项在拍卖会前 24 小时到账,帐号另行通知)。

竞买咨询电话: 010 59711055-809, 13701363688

竞买人: 刘先生
联系电话: 010-59891531 / 59891497
联系人: 万法官、高法官 北京震禾国际拍卖有限公司

我司近期还将拍卖广州市花地湾粤鹏苑的七十余套房产,单套面积约为 70-110 平方米,该标的毗邻花地湾地铁站、金海马家居博览中心、花鸟鱼虫市场等。详情请来人来电咨询。

联系人: 刘先生 联系电话: 13701363688