

■ 大势研判

新老主线将牵引A股市场突破年线

◎金百灵投资 秦洪

上周A股市场在震荡中重心快速上移,其中中小板指数在上周已创反弹行情以来新高,而上证指数在周K线也形成了下影线较长的周阳K线,初步具备了突破年线的能量。看来,本周A股市场仍然乐观可期。

权重股搭台牵引出领涨先锋

从上周盘面来看,A股市场能够迅速走出上周三暴跌的阴影,除了得益于外围市场的活跃氛围外,还与多头资金极强的控盘能力有着一定的关联度。这主要体现在两点。一是权重股渐有逞强的趋势。上周的保险股中的中国太保、中国人寿与中国平安的强势走势就是最好的说明。与此同时,大秦铁路等二线蓝筹股也有补涨的趋势,从而使得A股市场渐有形成

蓝筹股渐趋活跃,从而呵护市场短线强势格局的趋势。

二是市场形成了表现较为突出的领涨先锋。因为权重股搭台使得大盘调整幅度相对有限,所以,这激发了各路资金做多底气,从而牵引着新能源股与资源股的反复活跃。从本轮反弹行情以来的线索来看,新能源股一直是A股市场的黑马发源地,从前期的新能源混合动力汽车概念股再到近期的太阳能概念股以及到上周末的金风科技等风电设备股,如此新陈代谢的热点演变脉络赋予新能源领涨主线持续活跃的能量。与此同时,资源股也是反复活跃,从前期的普涨格局到近期的黄金股与铜业股的领涨格局以及辅之以煤炭股的反反复复,也使得资源股成为A股市场的一个强有力的领涨先锋,每当大盘趋势不振之际,就是资源股力挽狂澜牵引着大盘走出调整阴影。

资金充裕支撑热点演资格局

就目前盘面来看,前文提及的权重股搭台背景下,新能源股与资源股反复活跃的市场信息基础依然扎实。为何?主要是基于行情的基础——流动性充裕的特征依然明显。比如说流动性充沛的特征显示出目前A股市场的后续买盘力量依然强劲,因为有数据显示出今年3月份的信贷资金仍然达到1.89万亿元,远超市场预期,市场的资金面极其充沛。故推动着这些活跃股拉升的能量依然可观预期。

而且,由于目前基金有从债券市场套现而转战股票市场的可行性,从而进一步强化了此类个股的做多激情。4月3日,作为地方债新疆债在交易所上市。然而,其上市首日不仅以成交156万元冷清收场,而且当日就最低跌破面值,以99.96元成交。而

安徽债在交易所上市3日以来更是以“零成交”惨淡开局。而从以往经验来看,债券市场的低迷以及资金面宽松的格局相并存其实就折射出股票市场得到了资金的青睐,或者说新增资金不是流入到债券市场而是流入到股票市场。既然如此,股票市场的买盘力量就陡增,A股市场自然重心上移。这其实也有相对确凿的证据予以佐证。中债登公司统计月报显示,基金债券托管量今年1月、2月与3月份分别减少878亿元、1127亿元和700亿元。整个一季度,基金撤离债市的资金规模达到2700亿元。目前基金几乎抛空所持的长债,持有品种主要是在5年期以下的短债以及信用债品种。而基金减持债券的套现资金几乎均流入到A股市场,从而带来了新的做多能量,牵引着权重股、资源股以及新能源股等品种的反复活跃。这其实是在上周活跃股的公开信息中已

有所佐证。

新兴热点或带来新做多激情

更为重要的是,随着资金面的充裕以及新增资金的持续涌入,A股市场有形成新领涨热点的可能性。比如说周末的S股反复活跃,折射出新增资金打造新兴热点的趋势。而就目前来看,一季度业绩预喜股、科技股等品种也有活跃的趋势,不排除此类个股成为本周A股市场新的兴奋点,从而牵引着A股市场形成新的买盘力量,从而助力A股市场信息在本周突破年线。

故在实际操作中,建议投资者的操作可适量积极一些。在具体仓位配置上,依然建议投资者关注新能源股、资源股、高含权股以及科技股、一季度业绩相对乐观的品种,如新海宜、江南化工、久联发展等个股跟踪。

■ 强势行业点评

最困难时期已过 煤炭排名上升

◎今日投资 杨艳萍

上周排名前5名的行业与前一周一致,排名前10名的行业中广告和应用软件是上周新晋者,分别较前一周一上升4名和7名。

煤炭上周排名第39名,较一个月前大幅提升。煤炭行业最困难的时期已经过去。今年2、3月份煤炭及下游数据均显示需求一定程度企稳反弹,煤价自春节后也持续稳定。特别是中转过地秦皇岛港库存自3月份以来持续下降,截至目前降到450万吨左右。联合证券表示,港口存煤下降是否意味需求反转仍须观察,总体来说,煤炭下游钢铁、水泥等行业经历了第一轮去库存化后,正开始面临第二次去库存化的压力,煤炭需求前景仍然面临反复。煤炭行业是当前A股市场最具估值优势的板块,因此,煤炭股估值提升是一个必然趋势。近期煤炭板块个股明显跑赢大盘,一个月之内一半以上个股涨幅在30%以上。国金证券判断,煤炭股估值提升将持续深化,2009年2季度以后的相当长时间内,市场给予周期性行业的实际估值水平可能会大幅提高,而具备业绩基础和平滑能力的煤炭上市公司估值优势将得到充分发掘。煤炭板块长期投资价值已经显现。国金证券对淡季煤炭行业基本面的核心观点是:风险释放后的淡季不再可怕,做多煤炭股。

■ 更多观点

突破年线继续攀升曙光已现

◎陈晓阳

上周大盘在经历了曲折之后重返强势,此次上证指数再次上攻年线,显得阻力明显减轻。并且周末消息面上,出现多重偏多的利好因素,营造了股指顺势突破年线的做多氛围。

其一,央行公布了3月份当月人民币各项贷款增加1.89万亿元,同比多增1.61万亿元,这是继1月和2月新增贷款创出新高后又创新高,在这样信贷不断增加的背景下,意味着未来市场流动性将会更加充足,直接有利于股市。在本周公布部分宏观经济数据之前,提前透露出3月份的CPI与PPI数据显示虽然不尽如人意,但是这样将会有利于进一步的经济刺激计划促使出台。特别是周末管理层表态,将会密切跟踪经济形势的变化,制定新的应对方案,使得市场对后市新的政策预期持有乐观的憧憬。其二,继汽车、

船舶等产业振兴规划细则出台之后,石化产业振兴规划细则即将出台,从中我们可以看出,继十大产业规划出台之后,各个产业细则陆续有条不紊的出台,为市场不断的增添了做多因素。最后,本周开始将陆续公布部分一季度宏观数据,这样新的宏观经济形势将会更加透明,有利于成为管理层出台进一步措施的依据。

笔者认为,伴随行情的发展,随后的主流热点将会进入蓝筹泡沫阶段。技术上,上证指数顺势突破年线之后,下一个重要阻力区域应该在2650点附近。届时该阻力区将有可能抑制大盘的进一步上行,值得投资者警惕。

在操作上笔者认为,一方面,由于煤炭、有色等大宗商品,受到外围市场的频频走高,形成了良好的上涨基础,仍将进一步反复走强,值得逢低关注;另一方面军工题材、新能源仍有短线逢低参与机会。

震荡上行仍是市场主基调

◎东吴证券研究所 江帆

上周两市大盘先抑后扬,多空双方围绕5日均线展开了激烈搏杀,虽然空方一度占据优势,但是在良好经济数据以及美股创出反弹新高的背景下多方重新夺回主动,市场热点也进一步活跃。对于本周股指的走势,我们认为投资者应该关注以下几个因素。

首先,美欧股市由跌转升给A股带来支撑。随着投资者对于美国经济的悲观情绪降低以及富国银行预计一季度净利润将刷新纪录,道琼斯指数结束了连续三天的短暂调整重返升势,收盘更是创出了本轮反弹以来的新高,金融、地产、能源成为带动指数上涨的主要力量。道琼斯指数的止跌企稳为A股市场上涨创造良好的外部环境。

其次,一季度经济数据表明中国经济可能已经企稳回暖。数据显示,前三月我国汽车销量全球第一,大城市房地产交易量显著回升,民航经营状况全面回暖,港口货物吞吐量止跌反弹。结合此前公布的PMI数据,我们不难看出中国的经济确实处在回升的过程中,而经济数据的转暖进一步增强了投资者的信心,这也为行情向纵深发展打下了坚实基础。

第三,信贷增速的超常规增长使得短线流动性格外充裕,但中期来看则暗含隐忧。继1月、2月新增信贷增速达到1.67万亿和1.02万

亿之后,3月的信贷增速更是有望超过1.8万亿。虽然信贷增速的超常规增长使得短线流动性格外充裕,有利于短期股指的上涨,但是信贷增速过快的增长将会加剧银行系统的风险,从而导致政府对信贷增速的控制,这将对中期流动性的预期产生不利的影响。

第四,技术面显示股指仍将继续上行。股指在获得2300点平台支撑之后,经过连续两天的上涨,股指再次成功站上了5日均线,后市多方有望以此为阵地,对年线发动新一轮的攻击。另外,股指目前仍然运行在由BOLL线中轨和上轨构成的上升通道中,表明股指仍然保持强势。虽然MACD和KDJ指标一度出现死叉,但是在大盘先抑后扬的过程中,各项技术指标得到有效修复和改善。总体来看,技术面显示股指仍有上涨的动力。

综上所述,流动性充裕、经济数据转暖等因素将推动股指出现一轮新的上涨,而近期基金股的风生水起表明基金有望成为此轮行情的主要推动力量。我们认为,在银行、地产等一线蓝筹的推动下,行情发展的节奏可能会超出投资者的预期。然而在对短线股指乐观的同时,我们也应该看到信贷增速过快为流动性的缩减埋下了隐忧,而IPO的推出也始终是悬在投资者头上的达摩克利斯之剑,如果股指短期上涨过快,特别是在2600点上方,股指将会步入风险区域。

股金在线频道周末荐股

股票代码	推荐个股	推荐理由
金洪明	长城电工(600192)	风电设备细分行业龙头,去年每股收益0.12元,该股上涨放量,下跌缩量,明显有机构资金加入迹象,值得关注。
张强	煤气化(000069)	业绩白马,估值明显偏低,近期成交温和,盘中大幅飙升,建议逢低吸纳。
罗燕燕	民生投资(000416)	该股近期走势稳健,后市仍有向上动力。
文育高	动力源(600405)	调整有到位迹象,建议关注。
吴晋波	鄂武商A(000501)	四次推荐,公司作为华中地区商业龙头,2009年有望继续保持快速增长,可逢低买入。
杨磊	大通科技(000910)	公司是锂电主题的龙头加工企业,拥有超前的“精一化”重工产业链,值得投资者持续关注。
高卫江	海利得(002206)	公司去年整体业绩维持稳定增长,产品正由出口主导转向内外兼营。其股价再创新高,呈现主升形态,短线可以继续关注。
秦洪	维维股份(600300)	该股拥有10转12的高含权方案预期,短线存在着一波投资机会,可跟踪。
周亮	平高电气(600312)	公司去年每股收益0.4056元,净利润同比增长了17%,该股在低位整理已有近10个交易日,较为充分,后市有上涨潜力,建议关注。
唐慧琴	航天机电(600151)	太阳能光伏加工领域概念,该股近期得到资金青睐,涨幅明显,仍有上涨空间,逢低介入。
胡一弘	瑞贝卡(600439)	公司为国内最大发制品企业之一,原材料优势明显,综合竞争力强,可以中线思路博取短期收益,逢低关注。

更多精彩内容请看 http://www.cnstock.com/rzdt/gjzx/

信达证券股份有限公司
上海浦东南路证券营业部迁址公告

尊敬的信达证券上海浦东南路证券营业部客户:

感谢您多年来给予信达证券股份有限公司的信任和支持。经中国证监会上海监管局《关于对信达证券股份有限公司上海浦东南路证券营业部迁出上海市无异议函》(沪证监机构字[2009]114号)批准,信达证券上海浦东南路证券营业部(以下简称“营业部”)拟定于**2009年4月18日**实行搬迁工作,迁址完成后,营业部现营业地址自**2009年5月30日**起予以关闭并停止营业。为了充分保障您的权益,保证您资金转账、证券交易的正常进行,现将相关事项公告如下:

一、为配合营业部迁址,我公司对营业部的客户安置安排如下:

1、**2009年4月18日**,我公司将营业部客户整体平移至信达证券上海灵山路证券营业部。整体平移完成后,您将直接变成信达证券上海灵山路证券营业部客户。

信达证券上海灵山路证券营业部地址:上海市浦东新区灵山路1号(源深路灵山路路口)。
 咨询电话:(021)58303336、58308829。

2、如果您不同意转变成信达证券上海灵山路证券营业部客户,则自本公告之日起至**2009年4月17日**期间,请您本人携带有效身份证件至营业部办理销户手续。逾期未办理销户手续的,营业部视同您同意转变成信达证券上海灵山路证券营业部客户。

信达证券上海浦东南路证券营业部地址:上海市浦东南路855号世界广场35楼。
 咨询电话:(021)58369112、58369678。

二、整体平移后,我公司提醒您特别注意以下事项:

1、整体平移后,您的资金账号升级为一位为12位号码,规则为:“8030+000+后五位”,后五位是您原先使用的五位资金账号。您的交易密码和资金密码均保持不变。
 例如:您原来的资金账号是12345,升级后为803000012345。

2、整体平移后,您的电话委托号码变更为(021)68659988,原电话委托号码将不再使用。您进行电话委托时,如用资金账号进入,必须输入完整的12位资金账号;如用股东代码进入,原方式不变。您还可以使用信达证券上海地区所有营业部的电话委托系统进行委托交易。

武汉路营业部委托电话:(021)33014628
中华路营业部委托电话:(021)33074658
大连路营业部委托电话:(021)52639888
虹梅南路营业部委托电话:(021)52639888

3、整体平移后,您进行网上交易时请选择“上海灵山路证券营业部”。如用资金账号登录,必须输入完整的12位资金账号,如用股东代码登录,则原登录方式不变。

4、整体平移后,您与信达证券上海浦东南路证券营业部签订的《客户合同书》等相关业务协议,由信达证券上海灵山路证券营业部承接。

特此公告

由此给您带来的不便与影响,我公司深表歉意!感谢您长期以来对我公司营业部的支持,我公司将一如既往地为您提供专业、细致、周到的服务。

信达证券股份有限公司
 二〇〇九年四月八日

本周股评家最看好的个股

9人次推荐:(1个)
晨鸣纸业(000488)

8人次推荐:(1个)
宇通客车(600066)

7人次推荐:(2个)
上港集团(600018)
山西汾酒(600809)

6人次推荐:(5个)
华能国际(600011)
冠城大通(600067)
山东高速(600350)
王府井(600859)
东阿阿胶(000423)

5人次推荐:(9个)
浦发银行(600000)
中国石化(600028)
保利地产(600048)
中国联通(600050)
同方股份(600100)
国电电力(600795)
华天酒店(000428)
张裕A(000869)
东华合创(002065)

15人次推荐:(1个)
中国平安(601318)

12人次推荐:(1个)
黄山旅游(600054)

11人次推荐:(3个)
青岛啤酒(600600)
东方电气(600875)
七匹狼(002029)

10人次推荐:(1个)
皖维高新(600063)

本栏所荐个股为周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报》、《证券大周刊》、《青年报》、《证券参考》、《金融投资报》、《江南时报》、《大江网证券》、《大众证券报》、《信息早报》、《价格与时间》、《购物导报》、《股市快报》、《现代家庭报》、《证券投资指南》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

实力机构预测本周热点

浙商证券 海西经济区板块有望启动

从消息上看,4月中下旬两岸陈江会谈即将举行,讨论两岸经济合作协议等议题。这将有利于刺激福建板块的走强。而该板块近期涨幅普遍偏小、调整充分,也将有助于该板块的表现。

中国武夷(000797):公司是福建省唯一一家具有国家特级房屋建筑工程总承包资质的企业,拥有众多涉足工程建筑的子公司。由于公司地处海峡西岸核心地区,具有明显的区位优势,将直接受益于“海峡西岸经济区”的建设和推进,投资者可适当关注。

杭州新希望 参股券商品种,受益股市复苏

受到外围市场大涨的刺激,A股市场重新回到强势阶段。由于经历去年的业绩低估之后,券商股的估值下限基本确定。但今年以来市场成交额均保持高位水平。可以预期的是,券商及参股券商板块内个股业绩将较去年一季度全面改善,投资价值大大提升。

华茂股份(000850):作为实质性的参股券商概念股,该股前期主力资金凶悍的洗盘手法已经把浮筹基本清理完毕。上周五该股尾盘发力,短期有望产生新一轮行情,可积极关注。

北京首证 新能源板块风生水起

最近一段时期,国家明显加大了对新能源行业的支持力度,实施可再生能源和新能源高技术产业化专项,而这无疑为新能源板块创造了巨大的需求市场。

科力远(600478):公司是一家集先进电池、新能源材料及其延伸产品的研发、生产和销售于一体的现代化高新技术企业。公司在节能环保领域的经营前景还是相当看好的。从走势上看,该股依托5日均线稳步上行,成交量配合积极,目前已成功突破前期高点,上涨空间被有效打开,值得重点关注。

■ 谈股论金

跟现金流模型开个玩笑

◎张晓辉

股票估值有很多办法,比如市盈率法、资产重置法、现金流模型等。其中最好的办法就是现金流模型,因为在这个模型里,未来的收益被作为估算的重点,股票才真正地成为资本。

具体做法是,假设企业会快速成长若干年,然后平稳成长若干年,也有人算成永续成长,把未来所有赚的钱用折现率折合成现在的钞票。这样,股票的价值就出来了——如果股价远远高于这个价值呢,就是高估了;如果远远低于这个价值呢,就是低估了。

巴菲特也很推崇现金流的计算,只是他老人家不用模型,也不依靠计算机,只把对企业的印象在脑子里一过,结果就出来了,胜算也就出来了。

即便是巴菲特喜欢的模型也是有局限性的,因为模型的结果还是依赖于您设定的参数。为什么快速增长率是20%而不是10%?为什么永续增长率是5%而不是3%?为什么折现率是9%而不是12%?为什么要设定企业快速增长10年而不是20年?为什么要假定企业永续增长,而不是享有一个企业的平均寿命?

即使计算现金流模型也要合乎逻辑,好比说,假设一个服装企业快速增长20年,每年增长30%,结果20年后的净利润居然超过了中国石油,按20倍市盈率计算,市值居然占到了GDP的1/3,是的,计算不会错,只不过是模型在一开始就错了。

可见,什么事儿都逃不过逻辑去,逃不过常识去。一旦有什么东西违背了常识,那就是“胡搞”了。

有一件事情想想很好玩儿,如果我们按照现金流模型去过日子,会怎么样呢?

有个最缺德带冒烟儿的问题就是,如果媳妇和老娘都掉进水里,你先救哪一个?是啊,用现金流算吧,媳妇收入的快速增长期和后续的稳定增长期肯定比老娘长,按现金流折现来算,现金流入肯定比老娘多,应该先救媳妇。且慢,如果媳妇下岗了,老娘却有着稳定的退休金呢?如果咱是“啃老族”呢?老娘晚年需要很多医疗费用呢?越算越糊涂。

用现金流模型计算,孩子是不能要的。前23年,大学毕业前只投入,不产出,即使他不读硕博,大学毕业就工作,您还是不能获得现金流,因为你帮他买房、结婚,等有了小孩,好了,你就算当上了保姆,见天儿地背着红眼儿(孙子或孙女)、白眼儿(外孙或外孙女)遛弯去吧,费力不说,还得往里搭钱。你啥时候能够回当初投资的现金流?做梦去吧。

按现金流模型一算,这日子,没法过了。

其实呢?老娘在,好啊!有老娘,就还有人把自己当个孩子,即使自己已经七老八十了;媳妇在,好啊!少年夫妻老来伴,整天锅碗瓢盆儿磕磕碰碰,日子还是有滋有味儿的;有孩子,好啊!养儿不图为防老,你还能看到生命的延续;有孙子外孙,红眼儿白眼儿,好啊!孩子大了,不可能在牵着你的手,抱着你的腿了,于是又有一双小手儿伸过来了……

世界并不像模型计算的那么冰冷,生活远比经济学描述的要温暖得多。滑稽的不是生活,而是模型,毕竟很多东西是无法量化的,比如爱。

所以,用模型的时候要很小心,本来那就是个容易变得滑稽的东西。