

市场解读

周线七连阳 红五月可期

节前的股指面临着各种压力越震越高,年报及季报披露也已告一段落,各种各样的消息也扑面而来,值得重点关注。

证监会征求 IPO 管理意见

正值股权分置改革一周年之际,中国证监会近日对外发布《首次公开发行股票并上市管理办法(征求意见稿)》,取消了两次股票发行需间隔一年以上的规定,有利于海外上市的公司回归发行。对于老股东持股上市满一年可上市流通,在本质上衔接了股改以及新 IPO 的全流通过程。

管理办法在六个方面作出了重大调整,其中对发行人的财务指标略有提高:净利润最近三年连续盈利,最近三年累计净利润不低于 3000 万元、近三年经营活动产生的现金流量净额累计超过 5000 万元、最近三个会计年度的营业收入累计超过 3 亿元为最近三年净利润指标的 10 倍、最近一期末无形资产占净资产的比例不高于 20% 的规定,但允许扣除土地使用权、水面养殖权和采矿权等用益物权。

虽然扩容是有节奏而且分三步走,但节后的再融资将启动,新股发行的脚步也越来越近。在这种情况下,就要看增量资金是否有能力去平衡这种扩容的压力了。

贷款利率上调的影响

今年一季度,人民币贷款已达到全年目标的 50% 以上,GDP 增速也超过了 10%。为了配合紧缩政策,自 2006 年 4 月 28 日起,

一年期人民币贷款基准利率上调 0.27 个百分点,由现行 5.58% 上调到 5.85%。自 2006 年 5 月 8 日起,上调各档次个人住房公积金贷款利率 0.18 个百分点。但是,在调控局部性过热时,单一地动用货币政策可能是比较欠缺的,因为货币政策往往是一刀切的,反而应更多地运用财政政策进行结构性调整,这样收效才会更快一点。

上调人民币贷款基准利率,会增加居民贷款的利息支出(主要是个人住房公积金贷款和商业性住房按揭贷款的利息支出),但总体上上调幅度有限。居民如果选择固定利率住房贷款,利息支出也将不受影响。同时,提高贷款基准利率有利于稳定住房价格,从根本上保护购房者的利益。

上调贷款利率,银行股全线随升,房地产股全线回落。但有时候市场也会产生许多误解,举一个例子:G 陆家嘴(600663)公司的财务费用为负 1049 万元,2006 年 3 月底账上的货币资金增加到 58.5 亿元,报表显示:短期借款与长期借款皆为 0,公司无一分钱的银行贷款。故上调贷款利率,对 G 陆家嘴是没有影响的。4 月 28 日的下跌只是一个美丽的误会,反而创造了低吸的机会。

周线七连阳越震越强

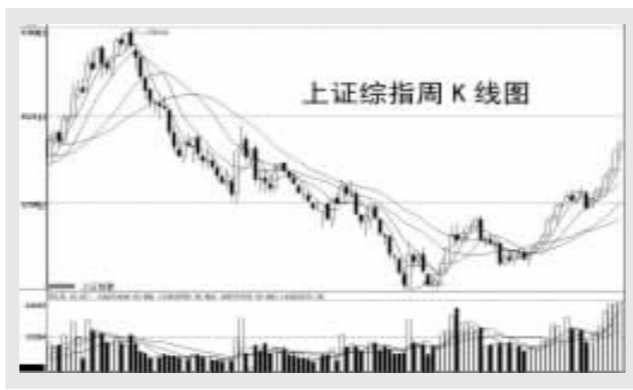
四月份的股指除了盘中略有震荡之外,大部分时间是单边流畅地上行,沪指月线上涨 10.93%。目前股指已是七连阳,虽然节前最后一周带有长下影线,同时围绕千四展开震荡,但依

然处于上升途中,而且越震越稳、越震越强,量能也创出新高。这样的成绩却来之不易,在此期间,多方顶住了绩差年报的冲击、扩容分三步走的压力、银行贷款利率上调的风险,不断地推动指标股、银行股、概念股来维持股指保持强势。

就趋势而言,自去年下半年开始已经形成了转折,股指由前期的熊市转向回稳,在回升了一段时间和幅度之后,后期将依然会有向上的惯性。但过节之后依然将面临再融资的实施,IPO 的恢复、期市的震荡。不过,此番五一节,投资人的心情可能会与去年有所不同,谈起股票应是喜从心中来,这样也会增强持股的信心。

在这种情况下,就会在上升途中形成震荡,盘中谨慎兑现与修复性补涨将会产生综合作用,震荡的频率也会增加,但仍将会以向上蓄势为主。在判断运行方向时,不妨参照一下指标股的动向,如 G 鲁黄金、中国石化、深发展 A、G 中兴等,可以作为风向标。而在操作时,则应适量控制仓位,不要过于沉重,这样在未来可以有回旋的余地和对不测的准备。

在个股选择上,尽量去持有一些业绩增长、年报具有高分红高送转预期的股票,如果没有完成股改的则是上选。因为该类个股,在股指回升时能够得到场外机构投资者的关注,在股指震荡时也相对比较抗跌,基本上会体现出大涨小回的趋势。(益邦投资 潘敏立)



长假之后行情更为精彩

节前最后一天,大盘在经受了贷款利率上调消息的刺激下完成了探底回升的任务。从当日盘面表现来看,多头主力的表现对于后期行情显得格格外有信心,而且踏空资金也纷纷借大盘回升之机大肆入场,从此两方面情况看,节后大盘将有望出现加速上扬态势。

当天,在有色板块暴跌之后,其他的一些主流品种出现了大幅下跌,如 G 中信盘中一度跌停,有色个股虽然有所企稳,但巨大的抛售压力以及前一日的放量阴线则预示着该板块面临着巨大的压力,但盘中个股行情仍非常火爆,多达 30 只个股涨停,尤其是前期跌幅较大的超跌股纷纷大幅上扬,其中大部分都是绩差股、业绩下滑股、亏损股等,这种现象说明了场内资金的浮躁心理,在主流品种处于高位的时候,寻找着其他的机会。

这种现象也预示着后期大盘的上扬将有可能会是板块轮番炒作,而不是像前期的一花独放,所以投资机会应该好于前期,毕竟热点会出现轮动。

面临这样的市场格局,投资者在操作中应采取不同的策略,一方面在中长线乐观的同时保持冷静和谨慎,对涨幅很大的个股进行回避,对绩差股、亏损股继续回避;另一方面,仔细甄别不同个股的潜力,如具有较好的成长性、业绩增长潜力大、有机构资金介入、涨幅不是很大的等,这样的个股将在后市中显示出独特的魅力。商业板块、新能源板块等仍有望出现持续上扬行情。其中一些主力介入明显的品种投资者可密切留意,如商业板块中的 G 武商、G 百联、新能源板块中的 G 丰原、G 申能等。(天同证券 张锐)

实力机构预测本周热点

北京首放 认沽权证 存在较大补涨机会

五一长假前夕,部分绩差股跳水导致个股两极分化严重,以及有色金属过度暴涨后引发的市场恐高心理渐趋抬头,节后大盘剧烈震荡难免。而权证与大盘有着较强的跷跷板效应:五粮液认购权证上市后

14 个交易日,最高涨幅高达 232.25%;原水认沽权证上市 3 个交易日也快速翻番,显示增量资金介入权证市场炒作较为积极,部分滞涨的低价认沽权证存在较大补涨机会。推荐个股:万科 HRP1(038002)

科德投资

节能环保板块 已出现活跃迹象

从节前盘面来看,板块轮动效应相当明显,由能源、有色金属等资源不断涨价以及部分行业的重新估值引发了相关板块轮番大幅上扬,各强势板块都出现了巨大涨幅。随着市场热点轮换,一些滞涨的相关板块必将崛起,出现大幅补涨。环

保节能此时是最有潜力的板块之一。从市场表现来看,新能源板块近期已经大幅上涨,而节能环保板块却没有出现太大活跃,目前已经出现一定活跃迹象,后市有望即将崛起,展开大幅补涨。推荐个股:*ST 华塑(000509)

浙江利捷

垄断资源股 节后仍将受到热捧

从近期的行情特征来看,资源股的强势仍然存在,4 月 28 日驰宏锌锗继续无量涨停,中钨高新仅用 9 个交易日实现翻倍目标,而山东铝业、G 鲁黄金

的再度大涨,也体现出资源股的强劲动力。受到国际市场大宗商品牛市的影响,资源类节后仍将受到市场资金的热捧。推荐个股:G 兰太(600328)

杭州新希望

强势股 还有上行空间

节前最后一个交易日,在有关宏观调控的消息见报后,大盘大幅低开再度上涨,全天以涨 23 点的大阳线报收。遇利空而太阳创新高,市场显现

出明显的强势特点。我们认为个股分化依旧是板块走势中最突出的特点,建议继续从强势个股中寻找机会。推荐个股:G 关铝(000831)

广州运财行

重组板块 再掀炒作热潮

自大盘站上 1400 点以来,重组题材股表现十分抢眼,重组板块的整体活跃度极大地激发了市场人气。其中大股东变更的长城股份不到一个月的时间,已经实现股价翻番,阶段累计涨幅高达 144.7%。而同样拥有重大资产重

组概念的中国卫星连续四个涨停板,成为近期的领涨新锐。强大赚钱效应有望引发重组题材的再度火爆,后市可重点关注正在或已经完成资产重组,有主力资金参与的品种,可重点关注。推荐个股:G 新梅(600732)

北京首证

新农村主题 行情有望迅速激活

中央在新的“一号文件”中提出了对农村“多予少取放活”的原则,实行工业反哺农业、城市支持农村同时减轻农民负担,相信将成为今后几年农村政策的基础。在牛市预期下,市场也开始寻求新的投资

方向,主题投资可能会成为未来行情的一个重要运作方向,而新农村建设板块的挖掘就是顺应了这一思路的发展,其行情也将迅速激活,并有望为市场提供丰富个股机会。推荐个股:G 新希望(000876)

广发证券

数字电视板块 迎来巨大发展空间

在 2006 年广播电视展主题报告会上,国家广电总局有关负责人明确表示,今年将配合数字电视传输标准出台相关政策,并在全国统一标准。而目前卫星传输和有线网络传输已经基本完成,沿用欧洲相关标准即可,现主要需敲定的是地面传输

标准上。预计数字电视地面标准有望今年 6 月公示,此后将被确定为国家标准。4 月 28 日,具备数字电视传输标准出台相关政策,并在全国统一标准。而目前卫星传输和有线网络传输已经基本完成,沿用欧洲相关标准即可,现主要需敲定的是地面传输

今日关注

G 健民 小盘绩优医药股

节前复牌的 G 国贸开盘于 4.63 元(属于我们建议的如开盘于 4.6 元上方,观望为宜),虽然尾市收于 4.81 元,账面涨了 3.89%,但相对于大盘低开大涨,毕竟失去了很大的抄底机会。今日复牌股中,G 健民(600976)可以重点关注。

G 健民是国家重点高新技术企业,全国中成药小儿用药生产基地,其前身“叶开泰中药房”与北京同仁堂、杭州胡庆余堂、广州陈李济并称为中国最古老的四大重要名店。虽然拥有悠久历史和良好声誉,但由于医药市场竞争激烈,近年来的业绩不断滑坡,近三年的每股收益分别为 0.58 元、0.37 元和 0.26 元。今年一季度为 0.05 元。

虽然市场竞争激烈,公司还是作了相当大努力,获得了多个新药证书和临床生产批件,完成了多项科研申报,争取到 460 万元科研经费,还对龙牡壮骨颗粒等老产品完成了二次开发。该项目未来前景良好,但近期尚难以快速见效,所以其 10 大流通股中只有两家基金和一家券商。

耐人寻味的是,中国通用技术集团下属两公司从去年下半年起以 9.07 元至 11.68 元的价格共买入 497 万股流通股。据称买入理由是该公司资产优良,相信通过股改业绩会出现良好增长。股改时,两公司的持股量已达 572 万股,占了总量 3500 万股流通盘的 16.34%,故市场对该公司股改充满了悬念,但最终 10 送 2.5 股方案获得了通过。值得关注的是,该公司在公布去年年报时,推出了 10 转增 10 的方案,这对其复牌后的定位产生了积极的意义,因为近期股市对年报有高分送转的个股比较追捧。但通用集团的重仓持有,使该股炒作难度陡增。

该股今日复牌,除权价为 9.17 元。如开盘于 10 元,可重仓介入;开盘于 10.5 元,可适量介入;开盘于 11.5 元上方,可能机会不大。(世基投资 王利敏)

本周股评家最看好的个股

G 国际(000881)

7 人次推荐(19 个)

- G 皖通(600012)
- G 航天(600151)
- 山东铝业(600205)
- G 苏阳光(600220)
- G 华芳(600273)
- G 东创(600278)
- G 基建(600350)
- G 宝钛(600456)
- G 百联(600631)
- G 原水(600649)
- G 锦投(600650)
- G 飞乐(600654)
- 中材国际(600970)
- G 海直(000099)
- G 武商 A(000501)
- 焦作万方(000612)
- 石炼化(000783)
- G 新希望(000876)
- G 惠友谊(000987)

6 人次推荐(36 个)

- 浦发银行(600000)

G 龙山(600059)

- G 巨化(600160)
- G 新医药(600216)
- 上海家化(600315)
- G 江汽(600418)
- 驰宏锌锗(600497)
- 华银电力(600744)
- 华联超市(600825)
- G 明珠(600832)
- 第一医药(600833)
- 百大集团(600865)
- G 张江(600895)
- G 长电(600900)
- G 中鲁(600962)
- G 宝胜(600973)
- 广安爱众(600979)
- G 招商局(000024)
- G 方大 A(000055)

G 中兴(000063)

- G 深机场(000089)
- G 大地(000426)
- G 美的(000527)
- G 粤电力(000539)
- G 老窖(000568)
- G 蓝清洗(000598)
- G 风华(000636)
- G 五粮液(000858)
- 南方建材(000906)
- G 泸天化(000912)
- G 神火(000933)
- G 西煤(000983)
- 三九医药(000999)
- 中捷股份(002021)
- 航天电器(002025)

本栏所荐个股为上周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》、《青年导报·证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报·大江证券》、《大众证券报》、《信息早报·价格与时间》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

理财让教育及养老更简单

(上接 C1 版)

关于生命周期基金

读者:买基金就是理财的最佳选择吗?基金难道就不亏损了吗?

嘉宾:其实我们一直在说投资要有比较长期的时间段,比如说买基金,在短期来看有可能会有亏损,但是从 4 月 21 日的数据来看,所有 170 多只开放式基金的累计净值只有两只基金依然在 1 块钱以下,可能的投资者在短期受到亏损,但如果放得比较长的话,他仍可以获得比较好的回报。

读者:是不是生命周期基金的年限会影响到运作收益?

嘉宾:这个基金在投资初期以追求超额收益为目标,投资股票的比例相对较高,相对来说

预期净值增长率应该高于后期,而后半期的投资目标则是力争保住前期的“胜利果实”,不希望让投资人承担较高的风险,因此转而以更高的比例投资于债券,净值增长率虽然降低但却变得更加稳定,这将大大降低净值大幅下跌的可能性,使得投资人前期的收益不会因为股市的风云变幻而化为乌有。

主持人:从生命周期基金的定义来看,它非常适合作为中长期投资的投资工具,初期追求获利,后期追求保值。如何化解投资者提前赎回的矛盾?

嘉宾:证监会在评审我们的基金时也问到我们这个问题。不过我们反复强调汇丰晋信公司的宗旨是“让投资更简单”,因此我们愿意在投资者教育上付出更多的精力。我们会

提供很多数据告诉投资人,使得投资人在投资上立足长远一点。我们也会具体的数据去证明中国股市也是值得投资的。比如你在任意一年年初投资 A 股,以上证指数来计算,只要持有满 9 年,就不会亏损。时间就像一个熨斗,把股市的波动性熨平了,相对来说风险就会降低。

主持人:如何满足后续进入的投资者的需求?

嘉宾:后进来的投资者只要他的投资目标期限仍然是在 2016 年左右,比如那时的孩子要上大学等等,那他还是可以申购 2016 基金。另外,以后我们的生命周期基金是一个系列,像美国的富达基金,全球最大的基金管理公司之一,它有 2020 基金、2030 基金、2040

基金,汇丰晋信也会把生命周期产品作成一个系列,跨度会从 5 年到 30 年,2016 只是一个开始,以后会有 2026、2036、2046,投资者可以根据自己的不同的需求来选择。

读者:汇丰晋信 2016 生命周期基金在投资上有什么优势?

嘉宾:生命周期基金会逐年调整资产配置比例,前期股票投资比例会比较高,后期债券投资的比例会增加;在投资的股票上我们有一个严谨的选股流程,在这个选股流程当中使用 CFROI(投资现金回报率)估值体系,因为我们更关注于上市公司持续产生稳定现金流的能力,汇丰投资管理在全球有 17 个投资团队,其中许多都成功运用了这套估值体系。