



上证理财博客精粹
环境与理财



阮文华

一年四季,春、夏、秋、冬,这是自然的时间周期运行规律,投资理财也会遇到一定的周期规律。临近节假日,特别是黄金周假期,会使投资者不约而同地想到由旅游经济而带动的上市公司业绩增长。

判断一家上市公司是不是具有投资价值,首先想到的是其业绩是不是能够得到大幅度的改观和提高。而对于难以捕捉上市公司业绩信息的投资者来讲,最直观也是最简单、最有效的方法,就是通过市场环境的变化来判断上市公司潜在的投资机会,而具有假日旅游概念的诸如饮食、商业、酒店及旅游门票行业的上市公司将会从中受益。

反观自假日经济产生以来,每年长假前的旅游类股票,或早或晚都会有不同程度的表现。这些不仅源于其符合投资者的投资预期和偏好,更重要的是其符合上市公司的业绩提升规律。其实,投资于证券市场中的股票品种如此,而面对国家经济环境和市场环境的变化,也需要投资者对自身的资产配置品种进行调整,并优选适合环境发展的投资理财品种,并从中分享其投资收益。如配置基金产品,还需要投资者从以下三个方面养成“环境”而变的习惯。

首先,养成关注利率变化的习惯。比如对货币市场基金来说,利率的提升对其收益的提高最直观、最明显。因此,跟随利率变化将资金向货币市场基金进行有意识的配置,无疑是明智之举。

其次,养成关注证券市场变化的习惯。股票型基金投资的品种主要是股票类资产。特别是指数量基金,更是对证券市场某类指标的完全复制,更是具有与标的股票风格完全相同的投资风格和收益特征。因此,当证券市场处于牛市行情时,购买股票型基金无疑是理性的投资选择。

第三,养成关注汇率环境的习惯。近期,在人民币不断小幅升值的状况下,受人民币升值影响较大的金融、房地产、依赖进口型等资源型行业的股票普遍受惠,从而使这类行业的股票内在价值的提升,从而推动二级市场的价格飙升。因此,在购买股票型基金时,重点关注、研究和持有此类行业的股票,将会有伴随人民币不断升值所带来的巨大的获利空间。

(博客地址: http://ruanwenhua.blog.cnstock.com)

更多精彩内容请见中国
证券网·上证博客首页
http://blog.cnstock.com

网上交易 申购费率 低至0.6%

九连阳亮出多头激情底牌

北京首放

8月21日以来,沪深300和深证成指收出了罕见的九连阳,这也是沪深300指数成立以来绝无仅有的走势。于是,市场喊声再度高涨,甚至有观点看到1700点上方的今年新高。多头凭何底牌,来延续做多激情?

利空缘何成为做多动能

现在回过头来看股指9连阳的8月21日起点,竟然是从市场普遍认为的加息利空开始的。为何宏观经济调控的加息利空,反而形成了市场罕见的九连阳?我们认为其背后真正的原因是:加息利空提前出台,也提前中断了市场调整的步伐。众所周知,“7.13”长阴后股指超过14%的调整幅度,除了扩容规模过大以外,最主要就是基于对严厉的银根紧缩、清理“拖拉机”账户等严厉的调控、监管措施的预期下进行的。市场普遍认为,自7月份连续两次上调存款准备金率后,短期内不可能再度加息。没有人会想到8月20日就出台加息政策,靴子提前落地,最大利空出尽,后市再难出现打击股指的负面消息,因此股指就此开始止跌反弹。

三大做多动力引发新升浪

东吴证券

虽然昨日A股市场早盘窄幅震荡,但尾市却出现了明显的抢盘迹象,个股做多激情也迅速迸发,两市共有12只A股达到10%涨停,为近期所罕见,由此推动着市场的乐观气氛,看来,市场有进一步的上升空间,甚至有有望拉出长阳K线。

动力一:中石化复牌

中国石化公告称将于周三之前公布非流通股股东与流通股股东的沟通协商情况,也不排除除股改对价方案进一步提升的

第三只眼

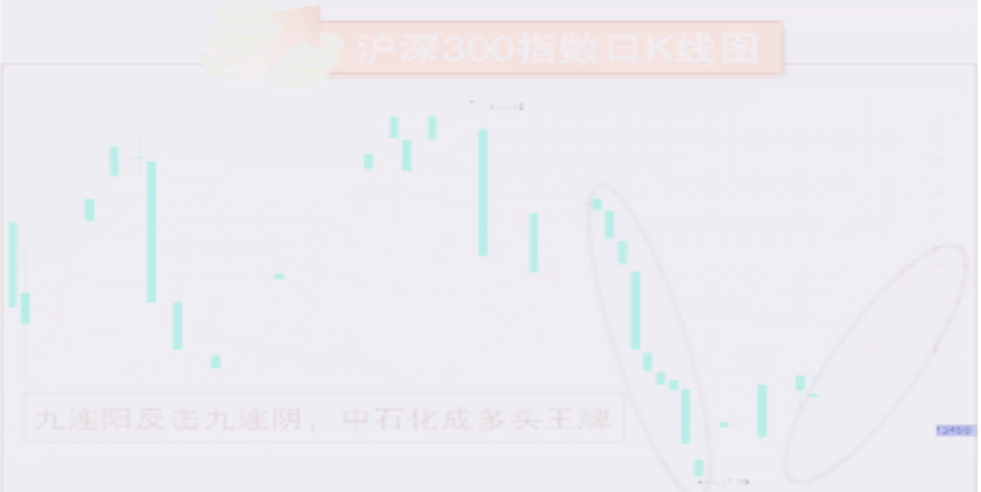
江苏天鼎

近期A股市场反复走强,地产股也成为行情的主要线索,即便昨日主流地产股出现休整,仍有其他地产股再度走强,看来,地产行情依然在激情演绎。

中报行情推高地产股

不可否认的是,目前A股市场地产股的走强,主要在于人民币升值的推动力。

不过,对于地产股来说,其走强的源动力主要在于中报业绩的优良,因为得益于前些年的房地产景气的火爆,随着结算项目的增长,今年中报的地产股出现了非常抢眼的增长趋势,业绩增长幅度超过50%以上的个股可以讲是比比皆是,G万科、G栖霞等个股的业绩增长幅度均超过50%,



市再难出现打击股指的负面消息,因此股指就此开始止跌反弹。

最大底牌是中石化复牌

中石化9月7日复牌后将带来股指阶段性高点,这是多头短期内的最大底牌。中石化在公布了中性偏多的股改方案,以及高于市场预期的中报答卷,被各类机构的观点普遍认为是利多市场。正如超预期权重股中行上市能够为股指“贡献”70点涨幅一样,市

上涨再现一九格局

尽管9连阳期间,市场盘面非常热闹,各类概念热点与大盘权重股齐舞共飞,但是股指在8月初见到阶段性低点

后,是地产、金融等大盘权重股,以及部分基金持仓品种,成为带领股指上涨的最大盘面动力。最强势的品种是敢于连续上涨的品种,也是带领股指前进的最大动力。统计结果显示,超越上证综指近期最高涨幅的指数,就包括金融、地产、机械、商业、沪深300等;而自7月中旬调整以来至今,已经先期创出新高的品种超过60只,不到两市1成比例,其中近三分之一是地产股,基金持仓品种超过20只。

明显的亮点:一是涨停板个股开始增多。昨日达到10%涨幅限制的个股高达12家,达到5%涨幅限制的ST股也有7家。说明机构投资者敢于在涨停板的位置接纳所有的抛盘,市场做多信心开始提升。二是成交量温和放大。本周沪市的成交量开始温和放大,已经在200亿元左右震荡,量能放大意味着已有新增资金介入A股市场。如果再考虑到新的市场热点逐渐显现出来,比如说新股板块、商业地产板块、旅游板块、数字电视板块等,这说明市场的确有新增资金

结论:有望创新高

正因为如此,有策略分析师乐观地认为,在9月份,A股市场将再创本轮行情新高,即上证综指将突破1757点的高点。就目前A股市场的量价配合以及未来的市场预期等因素来看,这一预期有望成为现实。投资者可以继续持有强势股,或者从旅游、商业地产、证券投资概念股、资产富裕型股票中寻找新的强势股,以等待主升浪的到来。

可能。同时,由于中国石化的中报业绩出现了稳定增长态势,随着成品油价格形成机制的逐步确立,市场参与各方对中国石化的复牌预期极为乐观。因此,不排除A股市场借中国石化股改预期重演中国银行上市前的节节攀升走势。如此看来,中国石化的确成为A股市场的上升推动力。

动力二:中报业绩增
与业内人士此前对A股市场上报业绩的普遍预期相比,中报业绩呈现增长态势,1388家上市公司净利润增7.54%,而且增长趋势有望延续,大大提振了投资者持股和场外资金进场操作的信息。更为重要的是,中报信息显示股改的积极效应在显现,据统计,在三季度预告业绩的170家的G股公司里,预增及续盈的公司占到70%。而且,由于后续配套措施的出台,比如说股权激励机制、市值考核等相关制度的推出,使得上市公司净利润的释放趋势有望延续,甚至会有不断提速的可能。

动力三:盘面亮点
昨日盘面也出现了两个

地产股行情向纵深发展

值得关注的地产股一览表

证券代码	证券简称	总股本(万股)	2006年中报业绩(元/股)	8月31日收盘价(元)	8月31日涨跌幅(%)
000043	G深南光A	13932	0.20	9.70	9.98
600791	G天创	12870	0.055	5.51	4.75
600620	G天震	32012	-0.027	4.27	7.02
600790	轻纺城	37186	0.005	5.27	0.57
600639	G金桥	84438	0.22	7.84	0.38

而新潮创业得益于结算项目的集中释放,中报业绩更是从去年同期的0.05元/股暴增至0.40元/股,成为今年地产股的业绩黑马。

而房地产行业业绩的大幅增长也为今年上市公司中报业绩扭转2005年年报业绩下滑作出了巨大贡献,如此也就推动了市场对地产股未来估值重心上升的积极乐观预期。尤其让资金感到乐观的是,地产股的中报显示出每股经营现金流的剧增和预收账款的

爆增,因为这意味着在下一个报表期以及未来一两年内,地产股会因为项目的不停结转而获得业绩的持续增长,比如G栖霞的每股经营现金流量为1.2558元。

地产股价值向纵深发展

正由于此,有业内人士敏感地意识到地产股的价值在向纵深方向发展,一是因为市场并不仅仅局限于地产股受到人民币升值的表现推动力,而是强调地产股的业绩可持

续性增长。业内人士深知,地产股的估值难以用市盈率来衡量,地产股最为关键的在于土地储备,如此方才体现出上市公司未来的业绩增长。正因为如此,土地储备丰富尤其是每股或单位市值对应的土地储备越高的地产股,走势越强。因此,经过业内人士对中报信息的挖掘,拥有单位市值对应土地储备较高的保利地产、G中企、G栖霞、G华发、G万科等个股出现了较大幅度的上涨行情。

二是向商业地产渗透。越来越多的资金开始挖掘商业地产,即拥有地产物业的个股逐渐成为资金重点关注的对象,比如说酒店资产的G华天在前期一度持续阳K线的逼空式上扬。再比如说拥有工业厂房出租的G空港、G中粮地等个股在近期也是反复走强。

有数据显示,以基金、QFII、社保等机构持仓、重仓股为主的沪深300指数的动态市盈率为17.5倍左右,远低于上海、深圳两市的动态市盈率的22倍和60倍,可以说,部分基金品种过低的估值,是引发机构持续做多的主要动力,在这类大盘权重品种后市有望持续上涨的预期之下,股指后市还是存在着继续上涨的动能。

下周四成为行情关键日

从历史走势上来看,1650点上方是近三年以来的历史成交密集区域,目前股指短期内要越过该区域,两市必须放出300亿元以上的成交,才可以算是有效突破,但是仅仅依靠一九中的1成左右的品种上涨,是难以有效放出成交量的。多头最关键的底牌还是下周市场旗帜中石化复牌后的走势,只有中石化涨,市场才可能继续上涨。

综合来看,在下周四之前股指应能够保持强势状态,短线参与性较强,可以关注地产、金融、商业、消费品等中报白马股以及各个优秀行业的龙头品种。

cnstock 股金在线
本报互动网站:中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-3867750

昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	胡显明(国泰君安证券分析师)	234
2	蔡献斌(北京证券分析师)	73
3	胡燕(德鼎投资研究所所长)	49
4	陈文(自由撰稿人)	28
5	郭燕玲(上海证券咨询经理)	15
6	郭峰(东北证券投资部经理)	14
7	李文辉(华泰证券研究员)	10
8	黄俊(海通证券咨询部经理)	2

昨日精彩问答

问:G高纤(600527)横盘已久,后市走势如何,阻力位在多少?
蔡献斌:此类个股在大盘调整时不涨,后市应该有机会,还有创新高潜力。阻力位在5.55元附近。

问:G北重(600262)和G厦空港(600897)哪个中线更有潜力?
李文辉:G厦空港(600897)业绩前景稳定,投资风险低,投资价值相对好一些。

问:6.30元介入G泰达(000652),后市风险大吗?
郭燕玲:该股短期介入风险较大,建议结合大盘走势,冲高后可以获利了结。

问:G恒顺(600305)大单扫盘,是为了出仓还是吃货?
陈文:该股的基本面不错,有基金在增持,目前是靠沽压把筹码洗出来,可以继续持有。但整理走势会有所延续。

问:铝业股大涨,是否与股改有关?兰州铝业(600296)后市如何?
胡显明:铝业股大涨要分情况对待:电解铝涨是因为价值低估严重,氧化铝涨是因为即将股改或者中铝收购。

问:G中集(000039)后市如何操作?
胡嘉:后市仍有一定上升空间,可继续持有。

问:大秦铁路(601006)5.75元介入的,应该如何操作?近期阻力位是多少?
郭峰:大秦股价仍有投资价值,有望到6元以上。

问:广州国光(002045)可否继续持股?本次反弹高度大约是多少?
黄俊:还可继续持有,马上进入拉升阶段。

(整理:黄亦菲)

更多精彩内容请见中国
证券网·股金在线 http://
www.cnstock.com/rdz/gjzx

新华富时中国指数

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国A50指数	5130.84	-0.19	5157.62	5110.1
新华富时中国A200指数	3849.25	6.58	3865.34	3830.82
新华富时中国500指数	4772.97	6.06	4788.45	4750.71
上证150指数	6267.86	41.93		
600成本行业指数	572.53	-0.21		
600周期行业指数	703.59	3.74		
600稳定行业指数	6542.34	9.63		
新华富时中国500指数	111.39	0.02	1.88e-30	年总回报

大智慧10档新行情
www.gw.com.cn
马上下载