



cnstock 理财
 本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一直播室

“TOP 股金在线”
每天送牛股 高平为你解盘 四小时

今天在线:
 时间: 10:30-11:30
 武汉新兰德 朱汉东
 时间: 13:00-16:00
 胡昱明、高卫民、王国庆、陈文、何玉咏、黄俊、吴煌、汪涛

解密股指期货系列之七
金源期货专场

在线嘉宾:
 袁辉 信息研发部经理
 严治国 机构合作部经理
 印传译 金融期货研究员

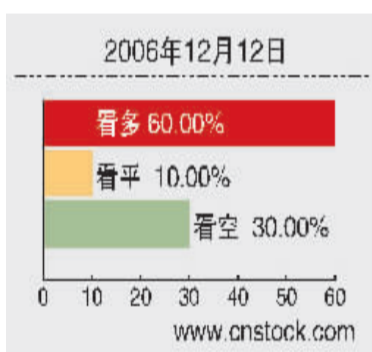
时间: 12月14日 15:00
 中国证券网: www.cnstock.com

机构视点 >>>C6

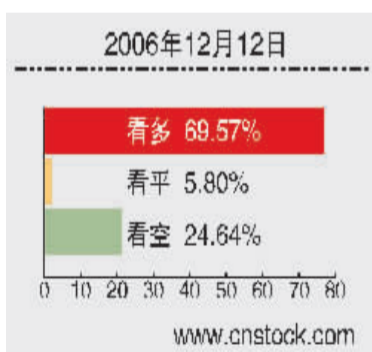
申万展望 2007 年

展望 2007 年 A 股市场, 我们依然乐观。一方面, 2007 年业绩仍将实现 20% 以上的增长, 推动业绩的因素包括: 市值结构优化, 资产注入, 整体上市带来的制度性变革, 税率并轨导致的所得税率下降, 大宗商品价格调整带来的毛利率回暖以及股权激励释放短期利润; 另一方面, 估值水平仍将得到流动性泛滥的支撑。人民币小幅、渐进地升值, 在强化预期的同时, 助长了整体金融体系的流动性泛滥。2007 年沪深 300 指数的目标点位是 2200 点, 约有 30-35% 的涨幅, 其中 EPS 提升贡献 20% 涨幅, 而 PE 提高贡献 15% 涨幅。

十佳分析师指数



上证网友指数



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	7734.44	380.86	7734.44	7326.18
新华富时中国 A200 指数	5290.72	238.85	5290.72	5043.98
新华富时富时 100 指数	4714.74	308.53	4714.74	4386.79
红利 150 指数	7626.16	291.33	-	-
600 成长行业指数	679.25	27.09	-	-
600 周期行业指数	982.93	36.02	-	-
600 稳定行业指数	1011.77	43.51	-	-
保险行业指数	899.23	30.34	-	-
新华富时债券指数	112.81	-0.04	3.17(12-09 年总回报)	-

网上交易 申购费率 低至 0.6%

客服热线: 021-38784766 基金投资风险 谨慎选择

蓝筹股是结构性牛市的灵魂

周一大盘低开高走展开报复性反弹, 在银行、地产、机械、消费龙头以及指标蓝筹股中国联通、工商银行强势带动下股指快速上涨, 大盘走出阳包阴的 K 线组合, 上证综指收复 10 日均线, 收盘 2180.50 点创出近期新高。尽管量能有所萎缩, 但两市涨停个股接近 30 只, 人气得到有效恢复。

动力 <<< 巨无霸资金抢筹

盘面显示, 农业板块中的北大荒强势涨停, 带动新农开发、隆平高科和顺鑫农业等纷纷反弹; 农业板块在政策和期货价格双重推动下, 中期看好。张江高科、金地集团和中国国贸等地产股强势反弹, 板块启动迹象明显。而部分全年业绩有望明显增长的机械股如西北轴承、中联重科和山推股份走势较强。

综合来看, 我们认为市场冲高 2200 点之后的调整属于一次理性调整, 属于短期技术指标超买后的休整, 长期趋势不因调整而改变。我们看到市场调整中银行股中工商银行、中国银行筹码很稳定, 同时一线地产股保利地产、金地集团主力控盘能力很强, 牛市中通过急跌来消化获利筹码, 主力主动收回拳头是为了更好地出击。快速下跌也利于巨无霸资金低位入市。必要的调整会使得行情的上涨步伐更健康。短线大盘仍围绕 2100 点上下宽幅震荡, 进行结构性调整。

背景 <<< 指数不代表估值

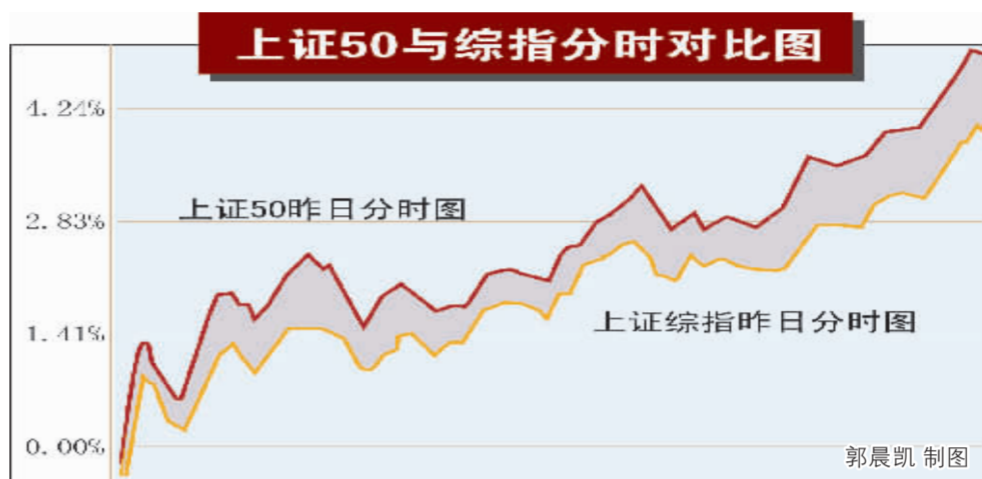
指数不代表估值。投资者应从过分关注指数的变化转变到投资理念的变化, 以国际化、结构化和机构化视野来把握市场。曾记得, 5 年前上证综指 2245 点时市场的市盈率高达 70 多倍, 但是经过 5 年惨烈的价值回归, 目前上证 50、上证 180 和沪深 300 成份股的

平均动态市盈率不足 20 倍, 由于股改后公司治理结构的改善和资产注入、整体上市对公司价值提升的预期, 包括上市公司企业盈利增长等因素, 2007 年沪深 300 成份股动态市盈率可能更低, 一样的指数, 不一样的估值, 未来股指向上的空间大于向下的空间。

趋势 <<< 二八现象将再次续演

随着市场投资理念的成熟和机构博弈推动市场运行规则逐步建立, 二八现象将重新成为市场长期走势的典型特征。二八现象在发达市场也是常态, 只有少数优质个股受到追捧, 而大部分绩差股票无人问津。目前美国小盘股市场核心竞争力和市场垄断优势, 属于 A 股市场核心资产的一

部分。而规避个股风险的对策就是要寻找估值水平能得到改善的优质个股。本轮行情核心推动力是人民币升值, 地产、银行是核心热点, 同时在股指期货即将推出以及估值的作用下, 大市值的大盘蓝筹更是推动指数的主要力量, 投资者必须对个股的走势做出清晰的判断, 避免只赚指数不赚钱的尴尬状况。市场上涨的主动力量就是 300 成份指数, 成功投资的关键在于把握公司的价值, 投资者应跟随主流资金和新增资金的动向, 积极挖掘市场的核心资产和具备估值优势的潜力品种, 市场阶段性震荡是中线买入优质股票的好时机。(华泰证券 陈慧琴)



谁导演单日反转好戏

大盘在昨日的报复性上涨, 主要是 A 股市场的内在因素, 即目前场外资金对 A 股市场仍有投资的冲动, 甚至有业内人士认为昨日的巨阳 K 线是牛市的宣言书, 再一次确认了当前 A 股市场的牛市走势。

这其实也得到了以下因素的支持, 主要是 A 股市场的估值成长空间。目前 A 股市场的平均动态市盈率只有 25 倍左右, 沪深 300 指数的平均市盈率只有 20 倍左右, 估值并不存在着泡沫。而由于 2007 年的经济持续稳定增长、股权激励机制、市值考核等相关因素的存在, 上市公司在 2007 年业绩增长趋势依然较为明朗, 因此 A 股市场仍然可以进一步拓展股价上涨空间。

作为中小投资者必须回顾旧有投资思路, 以基金和 OFII 为借鉴和参照, 在大牛市中塑造新的投资理念, 即在国际化视野下, 配置中国核心资产。全文见: cnstock.com/stock

北京首放

大牛市塑造全新理念

招商银行、宝钢股份、万科 A 和中兴通讯等一线蓝筹股, 无论在国际环境下, 还是在公司基本面方面, 明显具备核心竞争力和市场垄断优势, 属于 A 股市场核心资产的一

部分。面临 A 股市场新一轮大牛市, 我们认为, 在以机构投资者博弈为主的时代, 从基金到 OFII, 无不渗透出从“国家故事”到“全球配置”的投资历

程。作为中小投资者必须回顾旧有投资思路, 以基金和 OFII 为借鉴和参照, 在大牛市中塑造新的投资理念, 即在国际化视野下, 配置中国核心资产。全文见: cnstock.com/stock

博星投资

20日均线构成明显支撑

本轮行情股指基本沿 20 日均线稳步盘升, 该均线有望对股指构成明显支撑, 股指每跌破此区域就很快被拉起, 使得股指转危为安, 重返上升通道中运行。自上周展开的巨

幅震荡行情也不例外。短线股指在逼近 20 日均线之际, 权重股又开始奋力护盘, 救股指于危难之中。不过近期的天量巨幅震荡也反映了随着股指的迭创新高, 市场的分歧也在明显加大, 投资者在分享牛市带来的巨大财富效应的同时还应保持一定的谨慎心态。短线后市有挑战 2200 点整数关口的潜力。

全文见: cnstock.com/stock

首席观察

新基金建仓浮现寻宝路线图

大盘近几个交易日如同“过山车”般地演绎, 需要投资者静下心来作一个思考: 行情行进了到什么样的程度? 下跌有没有改变市场本质和推动力量? 如何确定合适的操作策略?

震荡不是为了筑顶

之所以认为震荡不是为了筑顶, 是因为市场的推动力量没有发生改变。而这又有两个方面的因素需要认识: 一是资金和筹码的供求因素; 二是估值的水平是否合理。

第一个因素的判别是明朗的, 尽管有一再、再而三的一些不利传闻出现, 而这也是近期下跌的一个心理层面的影响因素, 但是不容置疑的是近期资金面的宽松是肯定的, 新发基金的速度和规模都超过了以往, 而这些基金对于优质筹码的获取愿望也是可以肯定的。因此, 在当前状况下, 资金和筹码供求格局仍然是有利于多头的。

第二个因素的判别会比较复杂, 究竟该给 A 股怎样一个

思路	板块	典型行业	代表性个股
守	低估板块	钢铁	宝钢股份、武钢股份
		电力	国电电力、申能股份、深能源
		煤炭	平煤天安、西山煤电、潞安环能
		化肥	云天化、赤天化、华鲁恒升
权重指标股	大市值板块	工行、招行、中国石化、万科、宝钢股份	
	人民币升值	地产	万科、金融街、华侨城、金地集团
攻	已有重仓股	金融	招商银行、中信证券
		上海机场、东阿阿胶、歌华有线、申能股份、同仁堂、海油工程、伊利股份、平高电气、航天信息、盐湖钾肥、中国石化	

寻宝路线图

从 11 月下旬到现在, 南方、华夏、工银瑞信、嘉实等几家超大规模的基金成为市场最密切关注目标, 那么, 近期发行的新基金都会有什么样的选股思路呢? 笔者认为在长线看好市场、但短线大盘震荡加剧的状态中, 这些新发基金将采取攻守兼备的策略来建仓, 进攻和防御的资产都会选择, 以下几条路线值得关注:

第一, “守”的体现——低估板块或者说防御性板块。笔者在前面提到低市盈率的板块

有上攻的要求, 一方面是出于市盈率的结构性矛盾化解, 另一方面就是因为新发基金需要寻求相对安全的防御品种, 特别是静态市盈率较低、前期因为过于透明以及成长性欠佳而被市场冷落的品种。

第二, 大市值个股也是“守”的另外一个体现。大市值特别是沪深 300 当中权重较大的个股都将被这些超大规模基金视为打底的对象, 而法人治理透明的大盘股得到溢价的思路也越来越受到认可, 招商银行、工商银行、宝钢、万科、中信证券等这些大市值个股将或多或少受到它们的青睐, 而是否需要超额配置就要看各个基金的偏好了。

第三, “攻”的选择——主流还是金融和地产。对于进攻, 紧紧把握人民币升值的主线是肯定的, 这两个板块龙头品种从短线来看可能缺乏快速上涨的动力, 但随着大基金进攻步伐的不断加快, 似乎已经高高在上的这两个板块仍然会有进一步上行的动力。

第四, 基金原有重仓股将成为“攻”的另外一个体现。对于手中已经存在的重仓股肯定是看好的品种, 涨幅不大或者盘整比较充分的更要加以重视。除了前文所提及的金融和地产等主流品种之外, 具体的品种可以关注: 东阿阿胶、歌华有线、申能股份、同仁堂、海油工程、伊利股份、平高电气、航天信息、中国石化等。

专栏

重视一次性收益

潘伟君

很多上市公司会有一些收益, 比如政府补贴、股权出售或者土地转让等等。这种收益一般都不会被投资者所接受, 因为它不是每年都有的, 属于偶尔所得。在公司的报表中一般也有两个每股收益指标, 其中一个就是非经常性收益扣除以后的每股收益, 这个数据才被市场所重视。

一次性收益确实不是每年都有的, 但它对公司经营业绩的影响却并不一定就是一次性的, 很多一次性收益将会对公司未来的经营产生积极的影响。不考虑一些特殊的因素, 至少一次性收益可以有以下几种积极作用。

第一种是可以弥补当年经营的不足。某些公司连年亏损面临摘牌的窘境, 但有时候往往就是再熬一下就可以度过难关。这时候来个一次性收益不但有利于公司更利于普通投资者。第二种是可以提高每股净资产。有些公司储备了一些非常好的投资项目, 但没有资金, 需要通过增发等手段来筹措资金。但由于一些历史的原因使公司的每股净资产已经不足 1 元, 这就为融资方案的推出带来了困难。如果这一次性收益能够使每股净资产回到 1 元的上方, 融资便能顺利完成, 新投资项目也就有望实施, 公司未来的业绩就能上一个台阶。

第三种是减轻来年的财务费用。上市公司大多负债比例比较高, 所以财务费用这一块的压力一直比较大, 如果将一次性收益用于还债起码可以起到降低财务费用的作用。我们有时候听到某某公司拿到一次性收益后用于还债好像感觉很不舒服, 其实降低财务费用同样也能够提高业绩。

第四种是提高未来盈利的能力。如果将这一次性的收益用于新的投资项目或者进行优质资产的收购就会产生新的利润, 就能提高业绩。近来随着非流通股的逐步解禁, 不少公司因手中持有非流通股而有可能出现一次性收益。据资料分析, 有些公司的这种一次性收益可能会多达几个亿, 摊到每股有 1 元多。对于这种公司来说这一笔收入绝对会对未来的经营业绩产生巨大的影响。

今日热文

“市场先生”暴跳如雷为哪般?

股市舞道连续 6 天, “市场先生”脾气不正常, 用暴跳如雷来形容一点也不为过。那么, “市场先生”暴跳如雷究竟是为了什么呢?
gswd.blog.cnstock.com

迷茫中看懂什么就做什么

要做就做自己熟悉并看得懂的机会, 这个机会来自于对个股股性特点的把握。
yipeng.blog.cnstock.com

大智慧新一代

强劲升级 逐单统计 龙虎看盘 立即下载: www.gw.com.cn 队列矩阵...