

■渤海有望

从公开信息中寻找强势牛股

□渤海投资

经过上周五的震荡,A股市场再度走强,上证综指接连拉出两根长阳K线,越来越接近历史高点,相应的是,新强势股也迅速涌现,贵研铂业持续两个涨停板,泛海建设更是再创复权后的历史新高。

对于如此火爆的强势股,投资者大多望洋兴叹,但就贵研铂业、泛海建设等新近出现的强势股来说,却是实实在在的白马股,其强势的背后有着公开资料的逻辑关系。

如贵研铂业,有两个基本面的公开亮点,一是因不锈钢的需求增长,镍的需求缺口愈发严重,因此,国际市场上的镍价不断创历史新高。二是贵研铂业在股改时注入了元江镍业98%,且在三季度季报中显示元江镍业贡献1210万元净利润,而从股改到三季度,只有四个月,也就是说,即便不考虑元江镍业新的产能即将投产,就现有资产来说,元江镍业也将成为贵研铂业新的利润增长点,难怪业内人士称,其利润是贵研铂业,不如说是贵研镍业。

可惜的是,市场对如此的公开信息视而不见,只有行业分析师以敏感的职业习惯,在日前发布了相应的研究报告,从而引起了机构资金的注意,拉高建仓。对于泛海建设也是如此,12月9日的公告称,将收购泛海信华35%股权,泛海信华目前的地产项目已销售,预计可获得10亿元的净利润,如此的数据不难推导出泛海建设的业绩将因此而暴增,这可能也是该股在近期持续涨停的原因。

正因为如此,在目前的背景下,投资者并不需要掌握什么内幕信息,也并不需要拥有巴菲特等投资大师的哲学投资哲学观,只需要拥有一双慧眼和足够的耐心,而从实际操作来看,投资者往往不乏慧眼,但却缺乏足够的自信与耐心,结果也与黑马擦肩而过,空留下诸多遗憾与酸葡萄的投资心理。

循此思路,我们建议投资者关注两类个股,一是股改中有投资亮点的个股,如吉林制药,该公司的股改承诺称未来减持价格不低于6元/股,而目前市价只有2.41元,而控股股东的减持价格与市价的如此巨大差异,折射出控股股东对公司发展的信心,甚至不排除未来有进一步资本运作的可能,这就是投资机会。类似个股尚有新华传媒,在股改后,公司的基本面发生重大变化,从三季度季报的相关资料可以推断,新业务在9月的盈利达到1289万元,如此类推,该公司的盈利能力将在2007年出现突变,这可能也是该股在近期有资金建仓迹象的动力,建议投资者跟踪。

二是公司资产亮点开始显露出重新估值的动力,但市场尚未完全认识,此时介入并持有,可能会获得不菲的投资回报,如桂东电力,目前持有国海证券近15%的股权,相当于1股桂东电力持有0.75股的国海证券股权,由于近来券商借壳上市浪潮滚滚,不排除国海证券也步入热浪的可能,所以,桂东电力就面临着估值重估的推动力,股价在昨日的大涨就是最好的信号。

■热点聚焦

“幸福烦恼”凸现后市机会

□阿琪

近期行情在扎稳2000点,逼近历史峰位之时震荡异常,投资者们的烦恼开始增多。然而,从这些“烦恼”的特性看,多是一些“幸福的烦恼”。

流动性充裕带来的周期性震荡烦恼

今年牛市行情“有始无终”的一大关键因素是史无前例充裕的资本流动性,当前时期,一方面新基金发行、老基金二次营销热得发烫,储蓄资金、民间资本、外资流入有增无减;另一方面许多老基金已开始准备分红,纷纷兑现持仓的收益,同时一些有年度周期限制的资金也已开始兑现回款。因此,老基金兑现部分持仓收益导致行情短期下跌,而老基金兑现部分持仓又正好赐予了新基金接盘介入的机会,行情由此震荡无常,成交量也随新老基金的大换手而剧增。

可以预见的是,上述特性下的震荡行情在岁末年初阶段仍会时常出现。由于明年的牛市进程仍可清晰预期,在经过为时一年半,单边涨幅超100%的豪迈式行情后,这种稳固2000点,蓄势2245点的反复性震荡行情,将更加有利于来年行情稳健地上涨。

静态估值与动态估值错误的烦恼

目前行情在剔除负值后,全部A股和沪深300的整体法静态市盈率分别为28倍和26倍,这显示当前行情的静

态估值已较为合理,且有略微偏高。但2006年上市公司业绩增长超预期已成定局,根据2006年上市公司业绩将同比增长25%-30%的分析预期,若以动态估值的标准,当前全部A股和沪深300的整体法市盈率实际上只有22倍和21倍左右。其中,若再以动态估值的标准考量QFII和基金持仓股票的市盈率,分别只是19.7倍和20.7倍,均分别是一个非常合理的水平。这说明:(1)2000-2200点是当前行情的一个新价值中枢,近期行情在此区域震荡整理既合理也必然;(2)后市行情扎稳2000点有着较好的价值基础作依托;(3)2007年公司业绩增长的预期普遍在20%左右,以此对2007年行情作动态估值,则明年行情的价值中枢约在2500点左右。若再结合明年将有部分新蓝筹股上市来降低整体尤其是成份股的平均估值水平,则明年行情的价值中枢应较2500点略高。

目前行情“幸福的烦恼”在于,在岁末年初时期,已经收获颇丰的存量投资者着眼的是,已经处于合理状态的2006年动态估值的高低,毕竟在行情周期上接下来的主题是年报行情。而在年底阶段正不断入市的增量投资者着眼的是,起碼还有20%整体估值空间的2007年行情。前者是周期性策略,后者是投资性策略。因此,在近期的震荡性行情中,若行情因“年末兑现情节”或“2245点恐高症”问题出现短暂的急挫,或者有出现跌破2000点的机会,均是乘机“捡入”优质股

票的好机会。

题材众多为明年行情带来深度与广度的烦恼

当前行情“幸福的烦恼”多,明年行情的“幸福烦恼”将更多。一是,市场从股权分置改革时代进入了后股改时代,暨准全流通时代,股改对价所带来的“制度化改革收益”将不再存在。二是,明年市场的资金流动性虽然仍是十分充裕,但明年新股发行、限售流通股减持的规模也将前无古例的。因此,2007年行情在人民币持续升值和估值空间仍具备的情形下,虽然牛市征途仍可期,但将难以重复今年一片坦途的单边势。同时,在今年股改和大盘蓝筹股估值两个核心主题“包打天下”之后,明年行情将由“新会计准则”、“税制改革”、“医疗改革”、“股指期货”、“收购兼并”、“制度创新”、“奥运、世博”……等多个投资主题纵横市场,这说明明年的行情没有今年的深度,但有较好的广度。

基金认购潮带来后续操作的稳定性烦恼

基金的“幸福烦恼”将更趋明显,目前基金的发行热得发烫,而这次基金认购潮的特点是,发行规模巨大,认购投资者的数量巨大。然而,由于我国普通投资者中的基金文化尚未形成,其中有许多普通投资者是“只赚指数不赚钱”后,在“走投无路”的情况下以短期逐利和价格投机的驱动力去购买基金的。因此,与目前上涨行情中狂热地买基金

一样,后期只要行情一有调整,这类“基民”一般会纷纷选择赎回。这种短线思维买卖基金,将影响到这类基金后续操作的稳定性,进而影响到行情的平稳性。

汇率变化带来价格重组的幸福烦恼

现在,在人民币升值趋势下,人们对人民币资产价值重估的投资理念已经耳熟能详。从人民币兑港元的汇率突破1:1开始,人们开始对H股相对A股溢价的现象也已普遍接受。H股对A股溢价是因为需要对港元的记价人民币资产给予价格补偿。即在人民币对美元(港元)升值预期下,同一家公司的H股价格理当要高于A股价格。顺应着汇率变化带来价格重组,以及对弱势货币记价资产进行价格补偿的原则,人们在承受外币贬值的烦恼之余,不应忽视其中的投资与进行套利的机会;即无论是以港元标价的深市B股,还是以美元标价的沪市B股,同家公司B股的价格折合人民币后应该高于A股价格。因此,和H股市场一样,B股市场也具备着持续上升的巨大动力。

链接:
相关沪深市场行情热点点评请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gppd/ 申银万国·创历史新高就在眼前 继续看涨 北京首放·创历史新高只争朝夕

■机构论市

绩优成长股将是行情主线

周二股指小幅攀升,继续保持强势格局,后市有望震荡上行。首先,目前的点位与历史高点相差1%,但市场环境不可同日而语。目前的市盈率尚处于相对合理的范

围内,上市公司业绩保持较高增速,资金面充足,有利于大盘稳步推进。其次,大盘即使创了新高,也会反复震荡,但绩优成长股将成为行情的主线。(申银万国)

个股调整行情仍将继续

经过上一交易日的普涨行情后,周二市场再度回归到大盘权重股引领指数上涨,随着股指期货时代的临近,“二八现象”发挥的空间将会进一步增大。从短期来看,虽然在新基金不断入场建仓以及大盘蓝筹股持续走强带动

下,指数有望继续冲高,甚至挑战历史高点,但同时,由于众多小盘股回调压力增大,个股的调整行情仍将展开,在操作策略上应关注近期调整到位、有较好业绩支撑的大盘蓝筹股。(国泰君安)

2245点压力开始显现

周二大盘再度冲高,2245点已经近在咫尺,银行股成为大盘顺势强攻的主导因素。但值得注意的是,市场跟风意愿却略显不足,盘中下跌个股始终大大多于

上涨个股,这说明目前市场跟风意愿有所不足,在这样的情况下仅靠银行股撬动,大盘做多动能略显不足,估计短期内2245点仍将大盘形成压制。(金元证券)

上升趋势有望继续延续

受中国人寿将于本周五上会的消息影响,昨日市场中金融板块成为推动股指突破2200点关口的主导力量。值得关注的是本周股指上涨过程中,成交量较前

期明显回落,显示目前市场多空分歧开始减小,上升趋势有望继续延续,在中国人寿、广深铁路上市的预期下,股指近期对2245点进行突破概率很大。(方正证券)

银行股上扬推升大盘

金融板块不仅再度成为大盘创新高的核动力,特别是在工行、中行的放量推升下,距离沪深综指2245点仅一步之遥,短期看,创历史新高已不是难事,关键是能否避

免出现赚了指数不赚钱的窘境。在沪综指昨日上涨38点过程中,银行股带动综指达45点,也就是说,如剔除银行因素,昨日沪综指至少要下跌约10点。(万国测评)

大震荡格局呼之欲出

两市继续上涨,成交保持多头强势水平;股指距离历史高位伸手可及,即将突破新高;上涨家数显著少于下跌家数,表明多空双方分歧严重,周三股指有望

宽幅震荡。权证市场全面活跃,财富效应显现,大资金开始做多认沽权证,关注流通市值适中、蓄势突破的认沽权证。(北京首放)

短期大盘有反复要求

昨日大盘继续强势上攻,并成功站在了2200点上方,短线上涨势头依然强劲,但这种上涨正在增加大盘的风险。通过板块格局我们可以看出,当日的上攻很大程度上是“两行效应”极致发挥的结果,如果排除该效应,大盘实

际处于下跌状态。在目前大盘中已经处于相对高估状态,这种价值透支现象在短期行情中的负面效应随着股价的拉升将逐步体现出来,在上攻2200点后面临着历史高点的压力,短期行情有反复的要求。(杭州新希望)

新基金重点布局大盘蓝筹

从市场整体表现来看,“二八”现象又有抬头,由于上千亿新发行基金建仓在即,工行等大盘蓝筹股是众多新基金重点布局的对象,其战略价值不言而喻,

再加上指数冲关在即,核心指标的权重正是多头主力可使用的重要工具,因此操作上仍可重点关注。对于屡屡走高的次新股板块,操作上宜见好就收。(德鼎投资)

稳定量能为上攻提供原动力

周二沪指承接前日升势再度收出中阳,创出阶段新高,也距离历史高点仅一步之遥。金融、钢铁、地产等板块是股指上行的推动力。该板块后市有望持续走强,

推动股指攻克2245高点。量能的基本恒定说明市场人气并未涣散,这也为股指攻城拔寨提供了原动力。(武汉新兰德)

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

■老总论坛

股市震荡是种常态

□申银万国证券研究所 市场研究总监 桂浩明

如果要一句话来概括最近一个阶段股市运行的特征,那么用“震荡频繁”恐怕是最合适的。且不说上周四股指从创新高突然变为一小时暴跌50点,就以本周二来说,大盘的上下波动幅度也是不小的。显然,股市的反复震荡已经成为当前市场上颇为常见,同时也是投资者不得不面对的最大现实。

多空分歧加大放大股指运行态势

客观而言,股市免不了要波动,而习惯上如果波动比较大,大家就称之为震荡。从这个角度来说,股市有震荡本身是很正常的。而现在之所以大家会感到震荡比较频繁,原因很可能就在于指数点位高了,尽管有的时候相对震荡幅度并不大,但是绝对数值并不小,因此产生了这样的印象。另外,现在股指已经处于历史最高位附近,大家都很敏感,市场多空分歧也有所加大。在这

种情况下,股指的运行态势往往会被放大,这就使得一些原来的窄幅波动演变成了大幅震荡。另外还有一个原因是,时下部分股票累计上涨幅度很大,获利盘也比较多,市场在对其的估值方面也有很大的落差,以至动辄涨停,动辄又跌停,这些个股方面就成为了“震荡源”。

大盘震荡频发并不说明股市要见顶

面对频繁出现的震荡,不少投资者感到不那么适应,也有人觉得这是大盘行将见顶的迹象。因此,每次震荡出现,通常都会引起很多看空舆论的大哗,给市场平添了不少话题。其实,坦率而言,股市震荡是种常态。在任什么时候,股市总是会存在多空分歧的。如果没有了多空分歧,也就意味着没有人愿意主动买入或者卖出股票,而这样的市场是不存在的。当然,在一个相对低位或者相对高位,这个时候市场趋势明显,并且容易得到广

泛的认同,这个时候大盘容易形成单边走势,震荡相对也就比较少见。过去,市场受到政策影响很大,一则消息就可以引起股指的大起大落,在那时市场走势的变化很激烈,但确实不容易出现现在标准意义上的震荡。当然,现在回过头去看,这种格局未必是理性的。现在的市场状况是,从宏观到政策,再到上市公司,形成市场运行的各种要素是清晰的,同时也是稳定的,在这种背景下股市的震荡通常就来自于投资者对这些要素的判断以及由此得出的操作买卖决定。应该承认,这是比较与国际接轨的,也是很市场化的,它能够比较准确地反映出市场的实际情况以及投资者对行情的认同状况。也因为这样,人们现在应该接受这样的现实:那就是随着股市的成熟,指数波动是很常见的事情,震荡也是不可避免的一种现象。事实上,了解成熟市场的投资者都清楚,在哪里大盘的上下震荡是司空见惯的事

情。而现在大盘震荡频发,显然并不说明股市要见顶了。

最好的操作策略就是坚持持股

那么,面对经常出现的震荡,普通投资者该怎么办呢?有些人喜欢利用这个机会作差价。当然了,能够做成是不错的,但实际上这是很有难度的事情,因为很可能是做反了。比较理性的做法是,在看到大趋势,并且真正予以认同的基础上,坚持一种操作方向。从现在来看,如果是看好明年还有行情,并且持有的是价值被低估,或者是有明显增长空间的股票的话,那么就没有必要太理会那些震荡,而以一种十分坦然的心态来对待后市。实际上,人们不妨总结一下,近几个月来,如果是持有大市值价值型股票,在其股价上做差价有几次是成功的?实际上要获取最大收益,最好的操作策略就是坚持持股,不过多关心震荡。进一步说,如果大家都这样做了,那么也许股市的震荡也会在一定程度上被弱化了。

■板块追踪

奥运板块能否卷土重来

□渤海证券

大盘深度调整了1天后就再次强势爆发,热点板块不断涌现。我们认为,短期内沪指仍将呈现出强势,并且有望冲击新高点,向2500点发起挑战。

回顾11月前的火爆行情,以中国石化、宝钢股份等蓝筹股和以民生银行为代表的银行股可谓风头正劲,使得投资者普遍只赚到指数而没有赚到钱;而这一不正常的情况在12月份得到了根本的转变,两市蓝筹股部分退潮,取而代之的是非指标的全

线上涨,特别是以北京城建、国旅联合、华夏银行、华联综超等北京奥运概念股出现暴涨,而部分个股更是屡屡创出历史新高。从它们暴涨背后我们可以发现主力资金正进行重点建仓的迹象,主角就是奥运板块。

根据统计,1992年巴塞罗那奥运会带来260.48亿美元的经济效益;1996年亚特兰大奥运会带来了51亿美元的总效益;2000年悉尼奥运会带来了63亿美元的收益。至于2008年的北京奥运会将带来多少收益,着实引人遐想。有专家预测,从2004

年起至2008年,与奥运相关的投资需求有望超过2800亿元,总投资将达到15000亿元,因举办奥运会而新增的社会消费需求总额大约为1000亿元,消费市场总量将超过15000亿元,并且未来的消费总需求将远远超过这个数字。奥运经济将为我们带来超过3万亿元的庞大商机,形成巨大的奥运经济产业链。随着奥运盛会的日益临近,主力的战略性建仓得到了市场的普遍认同。尤其是龙头品种,甚至已经出现了“抢筹”的现象。可以说,无论短期还是中长期,奥运

板块都具有相当良好的投资、投资价值。

从具体操作的角度看,既然认定未来奥运板块将维持牛市行情,那么就要采取中长期的投资策略,等待利好消息兑现。这是一种比较理性的操作方法,要求投资者有较强的耐心,不因短期的波动而动摇中长线的持股信心。个股方面可关注北京城建(600266)北京奥运基建龙头。浪潮软件(600756)多次成功地实施了重大电子政务工程。这些公司具备了分享2008年北京奥运的大机遇,中潜潜力巨大。

■今日走势

股指将挑战2245点

□王荣奎

周二股指延续强势上攻,下午银行权重股护盘特征明显,宝钢与马钢尾盘发力再度稳定股指在2218.95点收盘,成交量较昨日略有放大,形成温和放量创新高的局面。

从盘面看银行股与地产仍是资金高度集中的地带,很显然人民币升值是资金不断加盟的重要砝码,此外新的超级大盘基金建仓的预期使得行业蓝筹普遍走势良好,将推动股指具备继续挑战历史高点的潜力。昨日的上涨使得KDJ与RSI刚好金叉,MACD粘合上行形成第3次空中加油的强势特征,说明大盘的涨势未尽,也预示着大盘今日有望挑战2245点。

