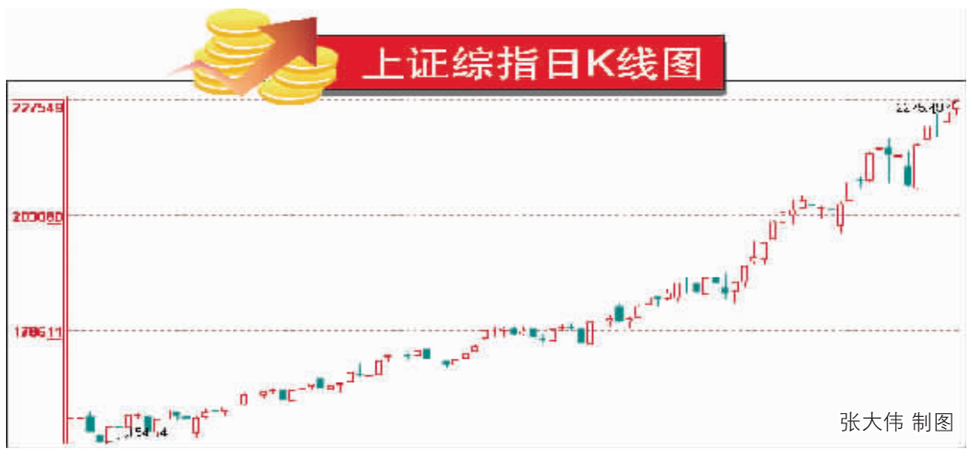
中国证券网 cnstock 理财

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

星期一 2006.12.18 责任编辑:邱家和 美编:许华清

高涨声中勿忘潜在寒流

近期A股市场高歌猛进，上证综指不仅在上周创出了历史新高，而且一周暴涨8.61%，在周K线图留下了一根较为罕见的长阳周K线，市场做多氛围再度浓烈起来，看来，A股市场仍有更高点位出现。



大盘仍将震荡盘升

对于A股市场来说，目前两大做多动力仍未衰竭：一是人民币升值的趋势，不仅仅带来了新的热钱，而且还会推动银行股、地产股等人民币升值概念股持续走高，成为A股市场牛市的发动机；二是新增基金的建仓渐入佳境。媒体报道称，百亿元基金的华夏优势增长基金在成立15天后就开始办理日常的申购、赎回等业务，这意味着其15天就完成了契约规定的最低持仓比例。而近来正是基金发行的高峰期，所以，在未来一段时间内，市场仍然存在着基金建仓的推动力。

而且，上述建仓采取了撒胡淑面似的被动式的资产配置，从而使符合未来增长预期的二线蓝筹股、一线指标股甚至包括一些有潜力增长的冷门股均会反复走高。更为重要的是，此类基金动辄百亿元，上述的建仓过程显得更绵长而有力，从而推导大盘在本周再创新高，甚至不排除出现没有最高只有新高的走势特征。

关注潜在的寒流

但是，目前A股市场一些潜在的寒流，有必要指出以供投资者参考：一是老基金的分红压力不可忽视。近期不断有开放式基金纷纷公告提示，将进行大比例的分红派现，甚至出现了每份基金份额获得0.81元的分红回报。而且，封闭式基金今年大比例分红的预期也是可以预期的。由于封闭式基金要到公布年报时才会公布具体的派现方案，而相应的减仓可能会提前，不排除在近期上涨过程中出现封闭式基金的减仓行为，这将压制大盘的飙升空间。

二是新基金的发行断档问题。针对目前A股市场基金发行已到相对狂热的阶段，证监会基金部日前发文要求各基金公司加强风险防范，这是继权威媒体记者关于警惕市场风险的评论之后，又一个值得关注的信号。而且，这一信息还被业内人士解读为，在未来一段时间内新基金的发行高潮将暂告一段落，也就是说，大盘极有可能在那时突然丧失新基金建仓的推动。

另外，即将来临的2007年小非、大非的解禁高潮将展开，一旦小非、大非持续减仓的压力到一定临界点后，或将成为扭转大盘上升趋势的最后一根稻草。

应随时保持警惕

红色星期一在牛市出现的概率很高。本周A股市场将震荡走高，甚至不排除因新基金建仓力度的提升而出现井喷式走势，出现红色星期一。但由于上述的种种潜流，建议投资者在操作中保持一份警惕，密切关注市场量能的变化以及主流热点的动力，因为牛市中的二浪调整有时候也会出乎市场预期的。

同时，建议投资者密切关注两大板块：一是具有产业支撑的估值优势明显的科技股。目前A股市场平均动态市盈率已达到27倍，但一些行业前景非常广阔且业绩增长预期非常明朗的科技产业股，目前的动态市盈率只有25倍，包括中牧股份、天坛生物、科华生物等为代表的生物概念股，也包括用友软件、东软股份、浙大网新、中国软件等软件业股。二是中小板的新股。由于部分新股的历史复合增长率纪录非常喜人，而且未来的复合增长率预期也很强，建议投资者密切关注雪莱特、中材科技、獐子岛、鲁阳股份等。

(江苏天鼎 甘丹)

朱平专栏

投资故事多

□广发基金公司投资总监 朱平

“我行过许多地方的桥，看过许多次数的云，喝过许多种类的酒，却只爱过一个正当最好年龄的人”，这是作家和学者沈从文的一段经典文字。关于沈从文，许多中国人都知道他的小说《边城》，但他在上海公学教书时的一些事也许并没有多少人知道。那时名门之后张兆和不仅人美，功课也好，还是校体育冠军，是公认的校花，追求者众多，而沈从文就是其中一个。据说沈从文在作业本里夹带情书，张兆和招架不住，告到校长胡适那去了。胡适虽然自己是包办婚姻，但此时却笑着说，他只是顽固地爱你。张兆和很干脆地回答，我顽固地不爱他。不过沈从文没有气馁，他会讲故事，他开始找理由去张兆和家，给她的弟弟讲故事，讲各种各样的故事，总之他赢得了张兆和家人的好感，最终我们知道沈从文和张兆和结成了几十年忠贞不渝的伉俪。

这个星期，大盘创出了新高，尽管道琼斯88指数仍只有167点，离1997年最高点203点还有一段距离，但无论如何，现在大家基本有两个共识：首先，市场确实处于牛市之中；其次，中国越来越多的居民开始选择投资股市。仅仅在一年多前，中国股市还是岌岌可危。大多数人可能也是“顽固”地认为，中国股市只是一个投机的场所。

股市天翻地覆的变化，首先是来自资金对投资故事的不断认同，就象故事改变了沈从文一生，今年层出不穷的投资故事也成就了流通股东一万多亿财富的增值。股改的收益25%；消费类企业业绩超过预期，所以上半年像茅台这样的股票就有了翻番的收益；人民币升值不仅使地产股前景无限好，也表明中国经济处于一个较长时间的高增长阶段，所以银行的坏账不会大量出现，而投资银行就等于投资中国经济，这使银行股在一段时间内吸引了所有人的眼球；既然中国经济会持续较长时间，那么周期类行业的周期性会变弱，在三季度业绩的印证下，钢铁和工程机械等估值提升。

现在又到了考虑明年的时候了，所得税和会计政策改变很可能会贡献10%以上的收益；内需型企业在明年的增长是最没有悬念的故事，所以估值当然可以看高一线，而大盘的新高也正是以茅台上涨为核心实现的；业绩增长超过预期的公司很可能在明年一季度有最好的表现，尤其是一些名字陌生、主营业务沉闷、估值还在去年水平的公司；中国工业企业已经连续4年业绩增长超过20%，所以其他公司明年业绩增长的可能要大于下降。只是重估的故事越来越少了，因为从价值投资的角度看，大部分股票的估值已很难用便宜两个字来形容。不过，毕竟中国股市可能正当我们所能经历的最好时期，只要明年不出什么大事，只要中国投资者能够保持理性，在估值上不要走得太远。

更多精彩博客请见中国证券网上证博客 http://blog.cnstock.com

东吴证券

从“二八”到“八二”

虽然就指数而言，A股市场已经创出了历史的新高，但两市还有一大批个股却并未分享到牛市的成果，“二八现象” 让绝大部分参与者从起跑阶段就开始落后。但是股改承诺和三季报的统计数据却又分明显示：未来两年中超过60% 的公司有望出现20%的增长。

2006年以来从有色金属到航天军工，从奥运再到人民币升值下的银行和地产，从3G到最近的消费，随着热点覆盖面的拓展，在中国特色的大旗下，我们相信大、小主力绝对不会放过机会让“二八” 现象单独进行到底。因此，当大盘指数创出新高而主线个股和板块产生休整迹象时，“八二现象”已重新抬头。这点从上周后4个交易日超过70%的个股上涨已经得到证明。由此说明，只要增量资金不断进场，市场将再重演“八二”现象。而从最近的资金流向显示，煤炭、电力等估值偏低的二线蓝筹能源股值得重点关注，特别是近期不少电力类公司发出的机组投产公告显示，年底是电力项目投产的高峰期，由于产能的迅速扩张，2006年落后于大盘的那些电力蓝筹值得密切关注。像长源电力控股的荆门热电厂，总投资近48亿元的两台60万千瓦超临界机组即将投产，其中一台机组本周进入168小时试运行，一旦投产将使公司装机容量提升近50%。另外如国电电力、国投电力、华能国际等可关注。

本周大盘将继续维持震荡走高的格局。从技术上来看，首先，日均线对股指形成了最完美的支撑，支持市场继续震荡上行；其次，周K线上所出现的超级长阳说明本周市场将继续惯性冲高，而且根据前期的经验仍有继续大阳的可能；再次，两市日均700亿以上的量能非常健康，天量天价仍未出现；最后，更多的板块开始进入轮动。另外，需要提醒投资者注意的是，在屡创新高的指数面前要淡化指数，否则会缩手缩脚，毕竟牛市步伐才迈开，只要个股成长性和上升趋势没有发生转变，必须耐心持股才能分享牛市的收益。

陈晓阳

新高之后会有更高

上周大盘淋漓尽致逼空上行，显示A股摆脱多年的熊市，投资信心彻底释放。笔者预计本周大盘将在惯性上涨驱动下向沪指2300点迈进，随后针对该位置进行高位整固。

新高之后会有更高，其原因如果从技术上分析显然找不到合适的理由，多数技术指标均出现了背离迹象，周K线、月K线也脱离了均线系统的依托。但是从估值的角度来看，截至上周末，以上证收盘指数计算，市场平均PE为27倍左右，而2001年相同位置的平均PE在60倍左右，相比之下，当前新高仍然是有基本面估值支撑的，加上经济的持续高速增长，明年奥运经济的带动，促使整个市场对2007年业绩增长预期普遍调高。当然临近年末，市场资金将如历年一样出现抽离的预期，不过新设立基金大规模发行使募集的资金量达到空前水平，股指的宽幅震荡又将迎来逢低买入的宽裕资金入场。

上周主要的热点是汽车、有色金属、金融地产、铁路以及消费类板块等，本周的操作应注意：一方面临近年关消费题材升温，食品饮料、商业、旅游酒店等板块中的优质个股迎来了短线投资机会，值得深入挖掘；另一方面，应深入挖掘人民币升值题材的行业细分龙头以及新会计制度实施显露的个股投资机会，尤其电力能源股有望成为本周的亮点。

顾比专栏

恒生指数的趋势

□戴若·顾比

恒生指数近期出现了震荡，回落之后趋势会不会持续？或者回落之后趋势会不会反转？这些都是基本的问题。趋势的持续会设立更高的目标。最初的阻力位于19500点，但更长期的上方目标位于21000点。这些目标是通过延长交易带的趋势线而确定的。恒生指数显示出了一个交易带，这个交易带的上轨为任何趋势的持续提供了目标。

恒生指数的上升趋势可以通过两种方式来定义。第一种是使用始于6月的趋势线的下轨。这条趋势线直到8月才得以被准确地设置。趋势线准确地定义了趋势，因为指数已运行至这条趋势线并从此处反弹。当前的指数回落一再测试这条趋势线。持续跌至这条趋势线以下则是趋势反转的信号。趋势线定义了趋势，但是并不能提供关于趋势力量的信息。

使用顾比复合移动平均线可以分析趋势的力量。其最重要的特征是顾比复合移动平均线长期组分离的程度。这组均线已开始横向运行，现在显示出了收缩的迹象。投资者利用指数这种暂时的走弱作为一个买入的时机。

顾比复合移动平均线的力量表示，很有可能当前指数的回落是一次暂时的回落，它是长期趋势持续形态的一部分。这是一个概率较高的结果。然而，交易者也要对表示趋势反转的信号保持警惕。第一个这种信号就是一个持续低于趋势线的收盘价，包括向位于17500点的支撑位下探。如果短期组均线也下穿长期组均线，这很有可能预示着一个趋势的反转。自从趋势从7月开始以来，这种情况还没有发生过，所以任何下穿的现象都是趋势走弱的重要信号。它不需要通过长期组均线的收缩来证实。

我们预期会看到指数向交易带的上轨反弹然后再向下轨回落。趋势反转的预示并不需要伴随着长期组均线收缩现象的形成。趋势反转的领先信号出现时，交易者要迅速行动，当指数反弹时卖出。 (编译:陈静)

新股追踪

孚日股份 受益奥运的快速消费品

孚日股份(002083)作为中国最大的家纺生产基地，其产品定位于中高端，主营毛巾、装饰布等家用纺织品，具有年产2000多个花色品种、4500万公斤巾被、2500万米装饰布系列产品的生产能力。目前，孚日股份产品七成以上出口，是中国规模最大、出口金额最多的家用纺织品生产商。在发达国家，家用纺织品消费已经与服装、产业用纺织品“三分天下”，而我国目前家纺行业产值在纺织行业和三大最终产品中所占比例仅在20%左右。随着我国消费结构从“衣食”向“住行”的转变，特别是住宅的改善，家纺行业未来增长空间巨大。

公司的上市配合着战略转型，具有良好的行业前景和品牌、质量基础。目前，公司已经成为2008年奥运会巾被系列产品的唯一特许经销商。预计2006年销售收入1200万元左右，但毛利率在50%以上，远远高于出口毛利率的平均水平。依托奥运契机，公司将加强国内品牌宣传投入，配合居民消费能力的提高和消费习惯的改变，重点启动国内高档家纺产品市场，初步规划2008年底前在国内主要中心城市开设50家旗舰店，同时围绕这些旗舰店建设500家左右加盟店。公司预计2007年公司奥运产品的销售收入有望达到3亿元，2008年有望达到6亿元。公司在招股说明书上大胆预测，其2006年的利润不低于1.207亿(折合每股0.30元)。而根据行业分析师预测其2007、2008年的业绩应该不低于0.40、0.50元。此外，公司在2004年底将生产车间全部搬迁到工业园，目前已经取得1800亩左右的土地作为企业储备用地，这部分土地取得成本非常低。而原厂区闲置的可招拍挂的土地共有200亩左右位于市中心，市场升值空间已经相当大。

目前，棉纺行业上市公司的平均市盈率在24倍的左右，笔者认为给予孚日股份2007年30倍的动态市盈率应该是不为过的。该股虽然上市首日收出中阴线，但却早有西部证券等基金机构专用席位介入，而以国信证券红岭中路为代表的游资也同时进驻，经过了16个交易日的整理换手，特别是本周五的逆市调整，我们觉得孚日股份短线已经具备了大幅走强，创出新高的动量，值得关注。

(科德投资 张亚梁)

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股 高手为你解盘四小时
今天在线:
时间:10:30–11:30
杭州新希望 ……凌俊杰
时间:13:00–16:00
秦 洪、周亮、胡 嘉、郑国庆
陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云
投资问答
期货、外汇、黄金投资,名家在线
有问必答
期货:唐亦军、赵永良、景川、李杨
外汇:翰申理财团队、王姜尚
黄金:西汉志、杨易君
中国证券网:www.cnstock.com

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系