

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

后退 搜索 收藏夹

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

转到 链接

■渤海有望

## 盈利拐点带来投资机会

□渤海投资

虽然舆论一再呼吁A股市场狂牛要歇歇,降降温。但奈何人民币升值的趋势强劲使得场外资金加快进场的步伐,从而使得本周一A股市场再现红色星期一,个股的机会也再度火爆起来。

从周一盘面来看,有两类个股成为新资金的加仓对象,一是贵州茅台、沱牌曲酒、古越龙山等为代表的消费类个股,此类个股的新做多动力主要在于新增资金认为人民币升值趋势不仅仅带来人民币资产价格的上涨,即银行股、地产股的上涨,而且还会带来居民财富的增长,从而推动着居民消费能力的提升,受此影响,消费类个股成为新增资金重仓的对象。

二是2007年业绩有望出现拐点的个股,其实古越龙山也属于此类,因为年内预期该公司将可能剥离氨纶业务,从而使啤酒业务成为公司业绩增长的动力,在2007年有望出现盈利拐点,成牛股也是如此,公司经过2006年的业绩低点之后,随着2007年的参股公司博世汽柴进入盈亏平衡的预期强烈,成牛股在2007年的业绩有望大增,成为券商研究所的2007年十大牛股之一,正因为如此,不断有新增资金进入,从而推动着该股股价的不断走高。

对于谨慎投资的投资者来说,他们更希望后者,因为前者虽然前景乐观,但是目前的估值并不便宜,贵州茅台的动态市盈率已接近60倍,沱牌曲酒、第一铅笔等个股均如此。但后者则由于目前股价涨幅不大,未来的估值水平又有望随着业绩的大幅增长而变得特别具有吸引力,因此,此类个股具有安全边际,又有股价上升的预期空间,在目前A股市场处于历史高点的背景下,此类个股的诱惑力由此可窥一斑。

在此,笔者建议投资者重点关注两类个股,一是未来产能释放所带来的业绩增长空间,如美利纸业未来的产能大幅扩张,由于行业市场容量的相对“无限”,因此,美利纸业的毛利率能够达到市场的平均水平,在此影响下,该股的业绩有望自2007年获得快速增长。

二是通过内部整合获得业绩持续增长动力的个股,此类个股主要集中在一些盈利能力相对低下,但随着产业整合预期强烈或者行业积极变化的信息出现,上市公司的业绩有望改观。如S\*ST华塑,该公司的主导产品仍然具有极强的市场竞争力,只不过由于股东之间的“打架”,使得管理效率低下,盈利能力未能体现出来,但随着股改程序的推进,未来的整合预期极为强烈,故建议投资者予以积极关注。

### 更正信息

本所挂牌编号为06781264、06781266的项目受让条件中第3条款去除,其它不变,特此公告!

上海联合产权交易所

■热点聚焦

## 三大亮点凸显市场良性运行格局

□北京首证

在周一市场交易中,沪深两市继续震荡上攻,沪指成功向上突破2300点整数关口,进而再一次创出历史新高,当创新高已经成为习惯后,市场似乎已经不太激动,这意味着市场心态已经相当平稳。不过如果我们仔细观察,可以发现,沪指向上突破2300点整数关口之后,市场也出现了一些微妙变化,我们也就此进行一些简单分析。

### 市场绝对股价空间被有效打开

一般而言,在牛市行情中,市场总会不断涌现出强势品种,通过强势品种的持续攻击来营造鲜活的赚钱效应,因此牛市行情的发展过程中,市场重心也在不断提升。但是牛市行情的进一步良性发展也需要另一个重要因素的支持,那就是市场涌现出强势品种来有效拓展市场的绝对股价空间,而在以往行情中,市场也涌现出百元个股,百元个股的涌现无疑会强化市场的做多信心。如今,市场也再度出现了具有百元潜质的品种,近日贵州茅台连续强势攻击,周一该股报收于86元上方,目前该股的强势格局清晰,后市将有机会向上挑战百元关口。而如果考虑到对价因素,则该股的绝对定位已经在150元以上,作为目前市场的第一高价股,该股的反复走强具有非

■老总论坛

## 从有效汇率看股市未来走向

□华林证券研究所副所长 刘勤

11月份人民币对美元升值356个基点,但对欧元汇率却从10.1618下降到了10.3137,对英镑和澳元等一篮子货币表现不升反跌,反映人民币对美元、港币走高升值,对欧元、澳元、英镑等国际货币持续贬值,人民币汇率涨幅远远低于实际汇率,反映汇改一年来,人民币有效实际汇率又回到原起点。由于美元在国际市场上表现决定了近期人民币汇率走势,加之12月中旬美国财政部长和联邦储备主席访华,市场预期有关人民币汇率问题将是主要议题之一,引发了人民币汇率加速上行,也加剧了名义汇率与真实汇率的背离。

所谓人民币名义有效汇率,是以贸易比重为权数的有效汇率,它反映我国货币在国际贸易中的总体竞争力和总体波动程度,将人民币名义有效汇率剔除目前相对物价指数后为实际有效汇率。当人民币有效汇率下降,

常积极的意义,其中最为重要的一点就是该股打开市场的绝对股价空间,有利于牛市行情的进一步良性发展。

### 新资金拓宽投资渠道有效提升市场重心

在前期沪指向上挑战2000点整数关口的时候,市场出现了清晰的“二八”运行格局,以中国石化、工商银行为代表的大型蓝筹股反复走强,而其他个股却是出现了大面积震荡。因此有分析认为,“二八”运行格局将成为后市行情的常态,而实际上,历史行情也验证了一枝独秀不是春,百花齐放春满园,如果仅仅是大型蓝筹股的一枝独秀,将会抑制很多其他性质的市场资金的做多激情。而目前新基金的发行也是异常火爆,仅仅是大型蓝筹股也难以满足主流资金的投资需求,因此其他板块的活跃将是行情良性发展的客观需要。我们也注意到,近期热点行情呈现扩散特征,在周一市场中,以酒类个股为代表的食品饮料板块整体表现强势,而医药板块也是整体表现活跃,这意味着主流资金开始扩展运作范畴,除了大型蓝筹股之外,二线蓝筹股也成为主流资金的积极挖掘对象。一方面,二线蓝筹股的活跃能够满足新基金积极建仓的需求;另一方面,二线蓝筹股活跃的同时,我们也注意到,以金融板块、地产板块

意味着我国出口产品国际竞争能力相对提高,贸易收支顺差增大。

根据国际货币基金组织(IMF)统计数据,2001年以来人民币名义汇率和实际有效汇率均出现下降趋势,人民币实际有效汇率下降,伴随产品出口额上升,使贸易顺差继续扩大。由此可见,人民币实际有效汇率下降,造成贸易顺差持续放大,带来流动性过剩现象日趋加大,又进一步增大人民币对美元升值压力,加之美元贬值预期和实际走弱,导致人民币名义有效汇率与人民币实际有效汇率的背离走势还要延续,对缩小贸易顺差带来不利因素,对抑制和控制目前流动性过剩问题带来较大压力。

经常项目下的贸易顺差若有增无减,势必形成人民币对美元升值压力预期增强,资本项目下的“热钱”流入加快而形成国际收支顺差,在双顺差和汇率升值格局状况下,央行为维护人民币汇率稳定,必然造成外汇储备继续增加,投放等量人民币的基础货币,进而形

为代表的大蓝筹股也是反复走强,这意味着大型蓝筹股及二线蓝筹股已经形成良性互动,其联袂走强无疑将有效提升市场重心,进而强化市场做多积极性。

### 量能再度放大后市行情有望进一步良性发展

在前期行情中,成交量出现了连续放大迹象,12月6日,沪深两市的总成交额超过了950亿元而再创历史新高。不过随后成交量就出现了一定的萎缩态势,沪市的单日成交额也一度萎缩到370亿元左右的水平,与12月6日沪市640亿元的成交额相比,这从一个侧面反映出市场做多积极性有所降低,同时也从另一个侧面反映出市场对历史高度附近的短线发展还有一定的担忧,或者分析认为,沪指可能暂时还难以形成历史高点的有效突破;或者分析担心,历史高点附近大盘会出现连续的宽幅震荡,因此一些资金在历史高点附近的运作趋于谨慎,这也是前一段时间,成交量有所萎缩的一个重要原因。不过尽管沪指一度出现了短线宽幅震荡,但随后就向上突破了历史高点,并且在创出历史新高的时候,市场并没有出现预期中的大起大落走势,市场走势非常平稳,显示出市场心态的相对稳定,随后进一步上拓空间,这无疑将进一步激活市场的做多信心,因此我们也就再度看

到了量能的有效放大。上周五沪市成交额再度放大到400亿元以上,而周一沪市的单日成交额更是高达538.9亿元,而两市总成交额也再度放大到830亿元以上的水平,这显示出增量资金再度投入积极的市场运作,增量资金的持续倾斜将构成后市行情进一步良性发展的坚实支撑。

如果我们仔细观察市场,可以发现,目前市场已经形成了这样的运行格局,一是贵州茅台打开了市场的牛市发展空间;二是二线蓝筹股及大型蓝筹股之间形成良性互动格局;三是主流资金与其他资金同步积极做多。因此目前行情的运行格局将是非常良性的,后市大盘也将在做多力量主导下进一步震荡上拓空间,而从目前一些机构对于明年的行情看到3000点,我们认为这并非是痴人说梦,牛市行情不轻易言顶,投资者应该把握牛市趋势,积极分享牛市行情的喜悦。

### 链接:

相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gppd/> 广州万隆:盘面特征凸显主力资金新思路 博星投资:阶段性逼空迈向高潮

■机构论市

## 上升趋势尚难逆转

周一股市再现“红色星期一”,沪深股指都拉中阳线,再创新高。我们认为做多的动力继续维持,尽管盘中还会有震荡,但其上升趋势尚难逆转。食品饮料、餐

馆旅游和金融服务成为短中期上升的主要动力。尽管各路机构对2007年看好的行业侧重点不同,但多数认同消费、房地产和金融行业中流砥柱。(申银万国)

## 大盘有望延续强势格局

从盘面可以看出,在增量资金的不断推动及一二线蓝筹股的轮番活跃下,多方仍处于较为有利的局面,市场观望气氛有所缓解,人气亦有所回升,后市大盘仍有望延

续强势格局。热点方面来看,近期盘中的领涨主力还是消费升级品种,在扩大内需拉动经济的政策背景下,消费升级类题材股成为机构投资者的首选。(国泰君安)

## 资金推动指数继续上行

周一股指继续冲高,顺利突破2300关口,从盘面来看,热点的轮动,个股大面积的活跃成为最显著的特征,而这显露的也是当前市场宽裕的资金流。据不完全统计,除

社保基金等保险资金外,至年底,证券投资基金规模有望超过9000亿元。这对资金推动型市场而言,宽裕的资金流应能支撑起一波持续拉升行情。(金元证券)

## 短期可以继续看高一线

近期以贵州茅台、云南白药为代表的基金重仓股表现强劲,成为市场中的领涨板块,对于市场人气起到了极大的激发作用。据统计,11月以来不包括嘉实策略增长在内,已有17只基金正式成立,规模

达884亿份,而且这些新基金均为偏股型基金,基金开始成为市场上涨的主要推动力。目前市场中资金供给充沛,在场外资金流动性过剩的大环境,市场短期依然可以继续看高一线。(方正证券)

## 龙头蓝筹将推动大盘走高

周一,沪深股市再现强劲牛市逼空效应,沪指轻松站上2300点关口。以酿酒、金融等为代表的蓝筹品种出现了进一步的加速上扬,短期看,虽然大幅拉升后面一定回吐压力,但由于此类品种均

为机构看好,因此并不会出现大的回落,这遏制了指数调整空间。从目前看,大盘蓝筹股估值仍未出现严重高估泡沫,再加上人民币长期升值的效应,龙头蓝筹板块仍将推动大盘走高。(万国测评)

## 市场人气已被全面激活

大盘周一收出光头的中阳线,并形成了一个1.79点的微小跳空缺口,创出历史新高2235.23点。当日成交额比上周五放大近三成。银行、房地产共同发力,促成股指

再创新高,但指标股轮动效应却消失,大部分股票出现上涨,显示人气已经被全面激活。石化、钢铁、汽车、电力涨幅滞后,周二仍有望助大盘一臂之力。(西南证券)

## 强势拉升增加短线调整可能

在权重股及二线蓝筹联袂上扬的带动下,昨日大盘展开强势上涨,成功站稳2245点高点并突破2300点,短线大盘的上涨行为正在加速推进,但是市场风险在大大增

加,一旦这种行情遭遇观望气氛的冲击,产生正常回归则将成为必然,目前拉升正令场外资金望而却步,因此强势拉升意味着短期大盘的调整即将到来。(杭州新希望)

## 后市大盘仍有上行空间

工商银行带动指数走高,核心指标股的战略价值得到了充分体现,如若国际资本将中国市场纳入全球“正常”配置,以工行为代表的核心指标股必然成为资金追逐的目标,从而获得更多表现机会。除

金融股之外,盘中以伊力特、峨眉山A为代表的旅游、消费类品种整体表现抢眼。另外,涨幅榜中,各行业的领头羊纷纷走高,后市关注有望成为全球重点企业的重点公司,如中集集团。(德鼎投资)

## 行情呈现加速攻击态势

在突破2300的整数关口后,股指并没有停歇,在多个板块的带动下,大盘一路高歌猛进。量能再次放大,个股表现活跃,市场人气再度高涨。目前,大盘的上升趋势

保持完好,并且呈现出加速攻击的态势。因此,短线还有冲高的可能,个股依旧会十分活跃。补涨个股将大行其道,在今后的操作中可重点关注。(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/>

■今日走势

## 四类个股大牛市不能错过

(上接C1版)

主持人:我们也听听冯经理对市场的看法,现在购买基金风险大不大?

冯天戈:对这个市场,我也非常乐观。有些投资者有点担心,觉得今年市场涨了近90%,基金翻倍了,是不是有风险?我认为从估值的角度来讲,市场还没有泡沫,大的蓝筹股或者是好股票估值还是有进一步上涨的动力。最近香港的H股和国际上主要股市的股票,其实也都涨得非常厉害,都创了历史新高。但是上涨主要由上市公司的业绩推动,估值都还比较便宜。从个人投资者

的角度可能更多的看股票市场的波动,看股价的涨幅,但是机构投资者更多的是看基本面的东西。比如说估值,其实现市市盈率水平上涨并不快。

另外一个方面就是从资金的角度来讲,现在是流动性过剩,国内的资金目前进入证券市场也还是刚刚开始有些热,但不是特别热,今后储蓄资金还会大规模地进入股市,这是国际经验所表明。另外QDII额度还将大规模增加。不管是从估值还是资金的角度讲,未来的空间也都非常大,短期如果有回调的话,我们认为都是很好买入的机会。

主持人:金鹏蓝筹价值基金有什么独特之处吗?

冯天戈:从风格资产来说,大盘蓝筹股会有更多的投资机会。我们管理的金鹏蓝筹价值基金,是比较有特色的基金,跟市场很多基金不一样,必须重点配置在一些大盘蓝筹股上面,首先它的80%股票资产要去配置在这些大盘蓝筹股上,另外它的比较基准是蓝筹价值100指数,而我们的收益率力争超过蓝筹100指数。明年上半年股指期货可能会推出来,对于蓝筹股是额外的推动。

主持人:现在买基金是否可以作为孩子将来教育费用的投

资?嘉宾有何建议?

冯天戈:我认为是可以的,这里面其实包含了两层意思。第一层意思是您要长期投资,第二层意思是您可能需要持续不断买入,或者是有一点像银行定期、定投的模式。每个月或者是隔几个月要不停地买入基金。股市从长期来看能获得比较好的收益,能够起到抵御通货膨胀的作用。如果以定投的方式买基金的话,成本非常地均衡,从长期看一定会有一个非常丰厚的回报。现在市场的流动性过剩,把钱存在银行的利率很低,不如将部分资金投入基金。

## 股指将加速挑战2378点

□王荣奎

周一,沪指在工商银行带动的银行股强势启动推动下,一举突破2300点整数关口,尾盘以近乎光头光脚的中阳线报收,多头行情势如破竹,成交量放大3成。

工商银行与中国银行在经过上升三角形整理之后处于突破上扬的进程中,这是增量资金进入的结果,也封闭了指数的下跌。技术面看,股指已经完全突破了2320点的(黄金分割与上升5浪测算位置)阻力,下一步将面临2375点(1541+604×1.382=2375)的阻力突破,这可能是5浪的短期终极高点,另外日线KDJ连续钝化2天,MACD则出现加速,预示着本周后半周股指将有剧烈调整。60分钟K线KDJ处于蓄势待发的状态,预示着今日盘中股指将加速向上有望挑战2378点,但从日线看,冲高回落的可能性较大。总体看来股指处于惯性上攻,可继续持股。

