



■渤海有望

### 指数升幅有限 个股机会大增

□渤海投资

昨日A股市场出现新的特征,中国石化、中国银行、工商银行等一线指标股相继走低,但盘面显示大盘却依然强劲,两市达到10%涨幅限制的个股在昨日已达34家,较周二的26家再度增多,业内人士乐观地预计,A股市场将可能进入到投资升幅有限、个股机会无限的新格局。

不可否认的是,A股市场近段时间的做多路线图是非常清晰的,即人民币升值板块,由此引发两条多头的做多路线图,一是人民币升值下的人民币资产概念股,包括银行股、地产股板块。二是牛市受益概念股,

但本周以来,这一做多路线图似乎已有被新做多路线图取代的特征,那就是中小板块为代表的成长概念股以及煤炭为代表的价值重估板块。其中中小板块在本周一改前期温和走势特征,网盛科技、獐子岛等高价股大放异彩,中捷股份、中材科技等中价股也不甘落后,已有形成你追我赶的牛市氛围,如此来看,市场的做多路线图有望从人民币资产概念股升级到中国经济增长主题下的高成长概念股。

由此可见,新做多路线图其实有两大动向,一是高成长板块,二是价值重估板块。高成长板块的核心代表是中小板块以及券商“软点”的2007年金股,中小板块的高成长自不待言,因为中小板块的新股招股说明书大多有前三季度复合增长率超过30%的盈利成长纪录,而对于券商“软点”的2007年金股来说,大多为二线蓝筹股,尤其是安徽合力、柳工、海油工程等装备制造板块更是成长预期极为强烈。

而对于价值重估板块来说,需要对行业类上市公司的盈利能力与成长预期作新的评估,如煤炭板块,受此影响,高盛、海通证券等实力证券研究机构纷纷发表看好煤炭股的相关行业研究报告,看来,煤炭股在估值重估的推动下,在舆论日益看好的背景下,有望成为A股市场新的做多动力。

正因为如此,业内人士认为,大盘的趋势其实并不悲观,即便是一线指标股出现大幅度的回调,但由于经济增长所带来的做多动力的存在,那么,大盘就存在着机会,就没有必要因为大盘短暂的调整而对A股市场的未来机会感到没有信心。

因此,在实际操作中,笔者建议投资者重点关注两类个股,一是中小板块新股以及煤炭等行业重新估值所带来的机会,中小板块新股中的雪莱特、鲁阳股份前景相对乐观,价值重估中的大同煤业、国阳新能、神火股份等个股机会不错。二是目前股价涨幅落后明显有补涨潜力的个股,尤其是未股改的含权股,因为牛市将放大股改红利,因此,S迪康值得重点关注,该股在前期因股改停牌,这本身就存在着补涨的动力。而且该公司经过股改过程中的资产整合,基本面也将面临着新的成长动力,因此,该股的机会较大,值得投资者密切关注。

■投资策略

## 寻找优质隐性价值股

□德鼎投资

本周沪深两市继续稳步上扬,在主流品种普遍上台阶后,一些被市场忽视的题材也被逐步加以挖掘,成为新热点加以炒作,如一些对外长期投资较多的个股如雅戈尔、东方集团、新希望、复星医药、亚泰集团等近期明显有新资金大举介入,走势强于大盘并不断创出新高。那么,我们如何才能挖掘出优质的隐性价值股呢?

一是看个股业绩报表中“资产负债”栏中的长期投资和“经营业绩”栏中的投资收益,从

■热点聚焦

## “圣诞行情”悄然展开

□上海证券研发中心 彭蕴亮

还有2个交易日就是圣诞节了,在乐观气氛的推动下,恒生指数昨日大涨275点,19日纽约股市道琼斯30种工业股票平均价格指数再创新高,A股市场也出现震荡收阳的态势。我们判断,国际市场对中国A股未来的发展非常有信心,“中国优势”和消费拐点将继续使得A股笑傲于全球股票市场之林,沪深300指数很有可能独立于H股,而出现相对强势的“圣诞行情”。

### “中国优势”笑傲全球

近期H股市场表现优异,与沪深300指数同列全球十佳市场,说明海外资金对中国资本市场未来的发展非常有信心,因此,我们判断即使今年圣诞前夕大盘虽然出现盘中震荡,但节日后的资金流入会更加迅速,“中国优势”将继续使得A股笑傲于全球股票市场之林。

首先,中国整体经济实力的增强带动国内上市公司核心竞争力的增强,这是国内A股市场走强的根基所在。中国是世界上经济增长最快的地区之一,2007年中国经济将继续保持高速增长;国民购买力旺盛,对经济增长的带动作用更加明显;中国的机械装备制造业在迅猛发展,全球的制造业持续向中国转移;产品市场占有率是国家经济竞争力强弱的最直接体现。

其次,2007年中国经济发展的外部环境向好,将使得A股市场形成良好的预期,短期内保持强势的可能性较大。从

■老总论坛

## 人民币升值与股市效应

□上海福思托投资管理有限公司 总经理 金韬

近期,美元兑人民币汇率接连突破7.86、7.85、7.83、7.82等重要关口,而在这一背景下,在人民币升值中最能受益的金融、地产、航空等行业上市公司屡屡有出色表现。目前,人民币已进入升值周期,本市升值周期中股市会如何进一步的表现?货币升值已在很多国家出现过,本市升值对股市会产生什么样的影响?他和地区的经验值得借鉴。

当本市大幅度升值时,投资或投机资本会大量购买以本市计价的金融资产,而其中的一个最主要的流向就是股市。巨额资本流入股市的结果,一方面推高股票价格,另一方面会促使本市的进一步升值。而这些又会加速资本的流入,从而形成不断强化的良性循环。从历史的经验看,无论是美国、日本等发达国家,韩国、巴西等新兴市场,在本市升值期间,股市均出现了大

世界银行到IMF,从花旗集团到经济学家,大部分机构和人士均对2007年整个世界经济的增长仍然看好。我们判断,虽然主要西方国家在通货膨胀的压力下,经济增长速度将略有回落,但市场总需求仍然处于较好水平,增长放缓但并未显示进入下降通道,预计2007年甚至更长一点时间内,很可能持续处于一种稳健期;同时发展中国家经济快速发展势头正劲,依然有利于我国的经济运行,经济“又好又快”发展将使得年末A股的机会非常丰富。

### 消费“拐点”助推大盘

从走势上看,虽然道指和恒生指数都创出历史新高,但A股的走势更为凌厉,上升斜率更为陡峭,我们认为,这与我国国内的消费结构变化不无关系。在消费结构“拐点”到来的背景下,A股市场的强大动力在短期内不会改变,A股市场的牛市趋势还将向纵深发展。

根据Bloomberg数据库的资料,在1965-2000年期间,世界各国平均投资率由24%下降到20%;消费率由70%上升到75%。而我国最终消费占GDP的比重已从上世纪80年代超过62%下降到2005年的52%,居民消费率也从1991年的49%下降到2005年的39%,均达历史最低水平,预计2006年这两个指标将进一步降低,已低于60%下附近10个百分点,拐点随时可能到来。另外,我国2005年人均GDP为1742美元,预计2006年将达到1900美元以上,已经处于400-1000美元

的拐点上,强大的消费动力将促使A股继续走强。

反映到证券市场我们发现,消费行业继续成为主流资金出击的重点,包括酿酒食品、饮料、医药、旅游等类个股继续有良好表现;比如近期表现抢眼的神农生物出现涨停,带动医药板块的现代制药、海王生物等走强。此外华邦制药、海正药业、三九医药等强劲上攻,消费类行业的强势表现将继续推动大盘走强。

### “圣诞行情”有望继续走强

从两地市场的走势分析,下周就是圣诞节了,我们判断A股市场很有可能独立于H股,而出现相对强势的“圣诞行情”。

今年以来,A股投资者比较关心H股市场走势,因为两者的联动性在加强,相当部分投资者通过观察H股走势来进行A股投资决策。由于香港是个自由市场,海外资金较多,通常在西方传统节日——圣诞节前有资金回流母国的现象。我们统计了自1985年来圣诞节前后H股指数的表现,发现圣诞节前2周平均周收益率为-1%,低于正常情况下的0.3%的收益,而圣诞节后2周平均周涨幅为2.01%,资金又有再次流入的迹象,尤其在行情比较好的1994年和1996年圣诞后指数涨幅立即放大。因此,H股市场的“圣诞效应”是非常明显的。

反观A股市场,由于“中国优势”和消费拐点的存在,出现独立行情的可能性更大,“圣诞效应”多体现在盘中,对

指数的整体维持强势的可能性较大。从估值理论分析,在一个稳定的无风险利率环境下,股票市场未来业绩增长的高低将决定市盈率水平的高低。在机构投资者眼中,PEG值是否超过1是一个判断投资价值的重要标准。例如20%增长率的公司或行业,就应该有一个20倍的合理市盈率。正因如此,食品饮料等消费品行业之所以拥有30倍的市盈率水平,是因为市场普遍预期这些公司的未来业绩增长将稳定在30%的增速上。

正是在上述逻辑的推理下,在周期的上升阶段,市盈率水平再高也有投资价值,因为未来的增长率高;而A股市场在“高增长、高估值”的预期下,沪深300指数的平均PE水平不过24倍,因此,在周边市场纷纷创出历史新高的背景下,目前A股市场的投资价值依然较大。我们维持A股的投资评级为:6个月内,沪深300指数目标位有望从1900点区间上升至2100点,对应市盈率为24-26倍的估值和预测,换算成上证指数,则未来还可维持2个月左右强势,圣诞期间A股有望继续走强。

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/>  
金美林投资:股指探底反弹有望继续走高  
北京首放:疯牛渐欲迷人眼 低价权证有真金

■机构论市

### 主流热点不改中线向上趋势

从目前的市场热点脉络来看,银行、地产、机械等行业优质股依然维持了中线向上的趋势,并且这些品种的价值依然存在重估的空间,这也一定程度上抑制了大盘下调的空间。与此同时,

也有不少资金在致力于挖掘前期涨幅小的个股的补涨机会,尤其是一些基本面其实相当不错的个股,抓住这些潜在优质股的补涨机会可能是获得超额收益的关键。(申银万国)

### 警惕抛压带来的短线风险

目前A股市场的牛市形态已经根深蒂固,消化利空因素的能力和抗风险的能力大大增强,此背景下创新高行情将进一步向纵深发展。但是眼下值得注意的是广受市场关注的中国人寿即将

在下周进行申购配售,二级市场的资金面压力将增大,预计随后两个交易日抛压仍会存在,抛压给股指短线带来的风险需要警惕。操作上可关注基本面良好、业绩优异的抗跌品种。(国泰君安)

### 整体估值仍较为合理

周三大盘继续震荡盘升,但上行步伐略有放缓。值得注意的是,上海市场从早盘最多的702家下跌到收盘时的588家上涨,众多个股均出现了空翻多的情形。我们认为,由于前期持续关注

的“二八”格局导致众多个股的涨幅要明显落后于大盘,因此这类个股的估值仍较为合理,在这样的背景下即使大盘蓝筹短线面临一定的获利回吐压力,大盘也有足够的强势理由。(金元证券)

### 短期股指仍有上冲动能

股指突破2245.44点之后,近期股指持续放量上涨,再度面临2400点关口,目前市场成交量与热点均保持较好,短期仍有进一步冲高的动能,不过值得关注

的是,近期国内粮食价格出现快速上涨,通胀的压力开始出现,预计未来紧缩性货币政策有望再度出台,政策面将是影响市场未来走势的主要因素。(方正证券)

### 大盘维持强势特征

周三市场再度受到大盘指标股滞涨调整的影响,沪综指继续出现相对高位整理。从盘面看,市场近期做多热点集中在一批本轮行情表现落后的补涨群体上,

短期看,只要沪市量能保持在500亿以上,同时主要大盘指标股不出现大的调整苗头,那么大盘强势特征基本能继续。(万国测评)

### 权证市场有望升温

大盘低开后震荡走高,成交继续保持天量水平;上证综指连涨8天,上证综指猛增300点,强势攻击形态明显,周四市场有望望强势上涨,向2400点进军。市

场热点非常火爆,有资金向权证市场转移;部分品种单日暴涨16%,激发市场对权证的高度关注,后市权证市场有望出现火热场面。(北京首放)

### 震荡助推热点持续扩散

昨日大盘探底后迅速回升,全天运行平稳,由于多空双方势力均力敌,震荡行情正在引向深入。从目前的情况看,这种震荡虽不利于大盘的继续上攻,但对板块行情的扩散是有帮助的,预计后市热点仍将维持持续扩散的

势头,主要原因在于:当前仍存在部分低市盈率但没有资金关注的价值型个股,以及价格低廉而基本面成长前景乐观的题材股,这批个股具备更好的安全性和更大的获利空间。(杭州新希望)

### 股价重心有望上移

目前流向食品医药销售、纺织品和服饰、航天与国防和制药等行业的资金逐步增加,而着眼于未来行情,消费、金融、房地产仍是中期资金流向的主要目标。预计促进内需的大环境下,消

费类企业将获得较大的发展机遇,相关上市公司的估值水平将得以进一步提升,股价重心也将就此上移。另外,华闻传媒的走高表明,在后股改时代,资产注入有望成为未来的投资主题。(德鼎投资)

### 煤炭板块有补涨预期

周三股指再度顽强收出一根红色小阳线,股指的变动空间有限,但目前上升趋势保持完好,仍然依托5日均线缓慢攀升。成交量并没有出现明显萎缩,市场人气依旧维持高度活跃。虽然市场没有明显的热点板块领涨,但

涨停的个股却近40家,多方的攻击热情不可遏制。后市即便股指再度维持震荡态势,但相信补涨个股的投资机会层出不穷。煤炭板块最近一直鲜有表现,后市存在强烈补涨预期。(武汉新兰德)

■今日走势

## 股指惯性冲高 2381点

□王荣奎

周三股指以2356.26点低开,小幅反弹后展开盘中的急探,最后股指维持收阳以2373.21点报收,成交略有萎缩。

从盘面看,场内资金在积极寻找投资洼地,比如医药前期没有充分炒作,现在则出现轮动的目标。目前股票的供应跟不上资金扩容的背景下,因此,预计蓝筹股的普涨将延续,以2245点为基础,增量资金大约在2000亿左右,以1.7万亿的总流通市值计算,大盘将上涨12%左右,那么股指的波动在2300点-2400点之间。技术上看股指攻击2375点(也是甘氏线45度)未能站稳继续受压于此,KDJ第4天钝化,MACD迅速扩大,领先指标RSI出现背离,意味着短期调整随时来临,预计2312是支撑维持,今日股指将惯性冲高2381,但指标的超买使得盘中有调整产生来修复指标。

