



06 八个“没想到”

一、上证综指见2600点

每年年底时,各券商研究所均会对来年的行情作一预测,根据当时媒体刊登的信息,在2005年底,各券商研究所对2006年行情最为看好的预测也不过只有1650点,一般为1400点左右。但想不到的是,上证综指在2006年12月29日最高见到2698.90点。

二、航母入水大盘起航

在以往A股市场,每次大型蓝筹股发行上市后,大多会给市场带来较大的压力,宝钢股份、中国石化、中国联通等在当年上市时均如此。但在新老划断之后,中国银行、工商银行、大秦铁路、广深铁路的发行上市,却成为大盘再度起航的推动力。

三、牛市中还有熊出没

以往A股市场的牛市是股股皆牛,但在本轮牛市行情里,出现典型的“二八”现象,部分ST股因缺乏业绩的支撑而难以得到资金的滋润,所以股价走势跌跌不休,指数上涨100%多,但部分个股却依然在历史低位徘徊。

四、出现一年涨10倍品种

虽然以前A股市场的牛市周期里出现过10倍收益率的个股,但在一年里或者在短短的8个月里能够产生10倍收益率的品种,依然是不可想象的。而五粮YGC1在去年4月初挂牌交易时最低价为1.20元,但到年底却最高见至15.033元,涨幅超过10倍。

五、大笨象能跳芭蕾舞

虽然在2003年初时,市场曾见识过中国联通涨停时的壮观买单,但在2005年底2006年初时,市场依然没有想到工商银行、中国银行等市值在万亿元左右的大笨象在壮观买单的推动下轻松涨停,业内人士戏称大笨象也跳起了芭蕾舞。

六、封闭式基金大翻身

没有人会相信封闭式基金也会咸鱼翻身,但事实上,伴随着A股市场的走牛,封闭式基金成为本轮行情的大赢家,保险资金也成为最大受益者,中国人寿A股IPO时,封闭式基金的投资回报也是一大亮点。

七、券商股权成抢手货

由于2005年的证券业处于牛熊拐点,不少券商依然勒紧裤带过日子,参股券商的上市公司也纷纷计提坏账准备,当时市场绝对没有想到,券商股权如今成为抢手货,甚至成为部分上市公司估值的最大亮点。看来,这真应了那句“三十年河东,三十年河西”的老话。

八、发行市盈率创新高

在上一轮牛市中,闽东电力以88倍市盈率发行创下新纪录。但想不到的是,中国人寿以94倍的发行市盈率刷新88倍的发行纪录,不知随着牛市的演绎,后续会否继续有新纪录的出现。(秦洪)

开市大吉



2006年的A股市场在暴涨声中完美谢幕,超预期的2006年也给投资者带来了超预期的收益;如今,站在一个2700点的高起点上,2007年的A股市场还能上演超预期的大戏吗?不管怎样,目前至少有一点是确定的,那就是好公司才能获得好价格,这是2006年股市给我们上的最好一课,这也正是牛市继续前行的真正动力。

07 开市猜想

猜想一:“红包”能否再派发

概率:70%

点评:市场热点已聚集到工商银行、中国银行等一线指标股中,从短期来看,这些品种仍具有进一步拓展股价的空间,而且长江电力、中国石化等一线指标股也有继续冲高的动力。同时,从以往长假走势来看,如果是处在牛市周期中,节后第一个交易日出现大涨的概率是极高的。因此,考虑到这两大因素,节后A股市场有望出现长阳K线,给持股过节的投资者一个大大的红包。

猜想二:地产股会否掀狂澜

概率:70%

点评:近期人民币升值再度加速,这无疑会成为地产股再度拉升的契机。更为重要的是,地产股有望成为年报业绩浪的主角,因此极有可能在节后的第一个交易日里出现暴涨。在操作中,建议投资者密切关注地产龙头的万科、招商地产、华侨城、保利地产等。

猜想三:银行股会否冲高受阻

概率:60%

点评:虽然银行股短线冲动的动能犹存,但工商银行的K线组合越来越类似于北辰实业,因此理性的投资者已经开始担心银行股可能出现回落。而节后第一个交易日,一旦此类个股再度拉升,那么极有可能引发获利盘回吐,从而抑制股价的上涨,因此大盘银行股出现冲高受阻的概率较大。

猜想四:“二八”现象会否延续

概率:80%

点评:前期A股市场虽然持续上涨,但盘面热点结构却显示出不少个股依然出现调整态势,“二八”现象较为明显。而随着节后行情的演变,一线指标股、二线蓝筹股等在年报业绩的提振下,仍会有反复逞强的机会。但对于缺乏业绩支撑的逐渐被边缘化的中小市值个股,仍有可能继续出现调整的态势,“二八”现象有望延续。

猜想五:封闭式基金会否暴涨

概率:70%

点评:由于近期A股市场持续井喷,主流板块更是遥遥领先,因此业内人士认为持有这些主流品种的封闭式基金的净值将水涨船高,同时进入到2007年,封闭式基金的分红预期也大大增强,因此节后的第一个交易日,封闭式基金极有可能出现井喷行情。

(江帆)

导读 Guide

展望2007

B3版

站在崭新的股市高点上展望2007年,众机构自然豪情万丈,难能可贵的是,这些机构在分析新的一年市场走势与热点时仍不失理性。

全景K线图

B4-B5版

2006年沪深股市精彩演绎一览无遗,一个值得收藏的全景图。

证券公司07金股

B7版

今年市场谁主沉浮,大牛股尽在七大券商重点荐股表中。

咨询机构07金股

B8版

面对牛市行情,咨询机构也是牛气冲天,中国人寿、工商银行是它们最为看好的个股。

万点征程刚起步

□徐辉

2006年的中国股市在暴涨中结束,沪综指和沪深300指数年度涨幅分别为130.43%和121.02%。对于当前风起云涌的股市上涨,笔者的观点是,长期看好毋庸置疑,2006年沪综指有望达到10000点;但短期来看,部分股票在2006年的上涨中透支了2007年的收益,这一状况将在2007年一季度得到适度纠正。当然从长期来看,年初可能的调整显然将给长期投资者再一次入市的时机。所以,经营好这次千载难逢的牛市,是投资者在未来年份始终应该思考的问题。

万点征程刚起步

通过对当前企业盈利趋势、汇率波动趋势和税收变动趋势的分析,笔者认为,沪综指有望通过企业盈利提升的途径实现万点的跨越。

汇改和税收降低趋势将对企业成本和收益产生客观的正面驱动,而股改后激励机制的启动又将激发管理层的主观能动性,从而奠定A股大牛市的基础。A股上市公司的净资产收益率有望在未来7年内从目前10%的水平上

升到18%(仍为世界偏低水平),这将意味着上市公司将在未来7到8年里始终保持强劲的盈利增长势头,在保持当前20倍左右市盈率的前提下,沪综指2013年有望达到10000点的水平。

一方面,人民币升值的大背景将大大降低上市公司整体的经营成本。由于人民币渐进式升值路径选择,使得控制利率上升、保持中美3.5%左右的利差,成了央行控制人民币更大升值压力的主要手段。而上市公司经营过程中,资金成本是一项非常重要的支出,低利率将在很大程度上减轻上市公司经营成本。从美国证券研究的成果看,长期利率和企业盈利状况表现出了非常好的负相关性,也和证券市场长期收益保持了很好的负相关性。

另一方面,上市公司税负降低的趋势,将使得企业利润分配更加有利于股东。这从收益的角度保证了上市公司利润的长期增长,对股市长期收益将起到非常正面的推动力。目前大多数国有企业一直缴纳33%的标准税率,部分银行股如招商银行、深发展的有效税率甚至高达42%和50%。它们将是税收下降中最大的受益者。升值和税收降低将分别从成本和收益两方面提升上市公司的净资产收益率(ROE)水平,奠定长期牛市基础。

年初面临压力

我们对2007年年初的市场运行保持审慎态度。理由在于市场可能面临三重压力:其一,新基金建仓完成后,市场资金面存在短期压力;其二,年报公布对于高估品种的压力;其三,新一轮宏观调控预期对市场的压力。

首先,随着新发基金大面积建仓的完成,市场上推力量将逐渐变小。事实上,由于快速建仓形成的短期效益,更多的新募基金更倾向于选择快速建仓。于是我们看到去年11月沪综指上涨14.22%,去年12月至今再涨27.45%。

其次,年报业绩的披露也将使得投资者再度审视手中股票的价值。随着上市公司2006年年报预告和年报披露工作将陆续展开,微利股、亏损股和概念股等股票的风险将显现。2006年上市公司的业绩增长基本已经在前期的持续上涨的股价中得到体现。由于上市公司盈利的集中度逐渐提升,也就是说,更多的盈利向更少的上市公司集中,在整体盈利上涨的同时,仍有不少上市公司业绩下降或者亏损,这部分公司的股票将可能在新年后出现显著下跌。

经营长期牛市

笔者提示年初三重压力的意思并非建议减持股票,而是希望投资者能够做到无惧调整。如果投资者持有的品种长期增长态势非常明确,而当前股价所蕴含的成长速度并没有高出其长期增长预期,那么投资者完全不用担忧来自市场的波动,完全可以长期满仓持有;但是,如果投资者持有的品种,具有很大的不确定性,那么在市场压力开始显现时,股价调整的幅度可能会超出投资者的承受力,进而导致实际亏损的出现。

当然从长期来看,年初的调整显然将给长期投资者再一次入市的时机。因为企业盈利的强劲增长将大幅提升上市公司的内在价值,所以长期来看,2000点并不高。如上所述,站在2200点的位置上,即便保持指数同步收益,长期投资者也有望在未来6、7年的时间内获取18%到20%的复合增长。所以,笔者认为,经营好这次千载难逢的牛市,是投资者在未来年份始终应该思考的问题。既然是经营,投资者当然不应该以短期行为来对待。笔者在此谨慎提出以下两组关键词:确定收益、集中投资。