



朱平专栏

开尔文的新年祝词



广发基金公司投资总监 朱平

新年到来之际,由于地震,海底光缆受损,MSN突然不能工作,这让很多人感到不习惯。人类历史的第一条海底通讯电缆于1951年架设在英国和法国之间,5年后,以英国物理学家汤姆逊为负责人,大西洋海底电缆开始铺设,而汤姆逊也因此被英国政府封为爵士和男爵,后来他就改名为开尔文男爵。

历史上,开尔文男爵最为人所熟知是在19世纪最后一天发表的“新年祝词”。他说,物理大厦已经落成,所剩的只是一些修饰工作。但随后他却提出了著名的“两朵乌云”之说:物理学晴朗的天空有这两朵乌云,第一朵乌云出现在光的波动理论上,第二朵乌云出现在关于能量均分的麦克斯韦-玻尔兹曼理论上。简单的解释是:经典物理学的理论在这两朵乌云面前出现了无法自圆其说的灾难,而这个灾难则必须要由量子概念的普朗克和伟大的科学家爱因斯坦来回答。

经历2006年的大牛市之后,2007年新年之际,投资者也完全可以像开尔文在一百多年前的新年祝词那样说:牛市已经确立,今后的一段时间内,中国股市仍会身处其中,这与上世纪末中国并没有太多基本面支持的牛市是有本质区别的。从2005年底中国GDP的企稳开始,这个牛市的基本框架逐渐清晰:首先是与印度等金砖四国一起的经济起飞,这次增长因四国巨大的幅度和人口,其幅度和时间也是前所未有的。其次由于中国和印度大量高素质劳动力的供给,使全球范围内劳动生产率提升快于工资,从而使企业盈利增加。美国标普500公司盈利已连续16个季度超过两位数。第三,全球资金过剩和利率偏低,使企业的利息支出占比下降,盈利上升。数据表明,中国企业的利润较上世纪末的上升,主要来自投资中自筹资金的上升及利息占比的下降。最后,全球经济一体化及私人资本公司的壮大,全球企业的购并和整合使经营效率不断上升。2006年不仅全球购并创新高,中国企业的购并总额也超过1000亿美元,增长近7成。中国股市还解决了全流通和赚钱效应这两个牛市的最后障碍。

不过我们的市场可能也存在着两朵“乌云”:一是市场均衡尚未形成,这不仅表现在2万亿的流通总市值与可供投资的27万亿存款之间的巨大差异上,还表现在估值上。从去年底开始,股市的上涨主要已不是由于企业盈利驱动,而是估值的波动。根据UBS的研究,目前A股的估值相当于30%的ROE水平,而国内A股的2006年ROE最多只有13%。第二朵“乌云”是目前入市的投资并不熟悉股市的风险,也未必接受长期投资的理念,当市场风险出现时,这些资金如果选择撤退,则会遭受双重打击。

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

调整: 收回牛市的拳头

上周大盘先扬后抑,呈现出明显的深强沪弱格局,深成指和深综指的周涨幅均超过6.5%,而沪综指最后仅小涨27点。二、三线板块一度极为活跃,部分题材股如航空股在国际油价连续下跌及人民币升值的背景下连续走高;而受提价影响酒业板块个股全周表现突出,可见,在大盘指标股调整中市场资金正向新的热点转移。

调整的内、外诱因

上周后半周市场近200点的大跌有两大诱因:外因是周边市场出现了大幅震荡。对A股市场影响越来越大的香港国企指数也在见顶10877点后,于最近8个交易日呈现单边下跌,最低至9466点,跌幅高达12.97%。另外,由于指标股中存在着大量A+H的现象,因此当香港的中石化H股上周大跌23%后,中石化A股也只能随之大跌21%,由此,前期跟涨的A股市场当然无法独善其身。

至于内因,随着中国人寿高调上市,其A股对H股的溢价率超过60%,而中国银行、工商银行A股与H股的股价也脱节明显,由此导致前期短炒机构在这些指标股上纷纷选择获利了结。就像前期大涨导致股指虚涨,最近的连续下跌最终也波及市场股指重新下跌。另外,消息面上,中石油、中海油、中移动等巨无霸近期集中表达了回归A股的意见,兴业银行已经启动IPO,交行已经启动发行A股计划,这些消息预示着市场即将迎来一场超级扩容,也间接表达了管理层面对最近疯涨的市场进行调控的意愿。

历史的经验告诉我们

就技术图形和量能来看,与2006年2-3月以及5-6月间情况类似,随着量能的激增,上周在两市创下周成交金额5985亿元后,市场再度构筑平台开始调整。但是,由于目前市场的牛市背景不但没有改变而且更加突出,如人民币的持续升值、中国经济增长主题以及全球资金流动性过剩等越来越清晰可见,因此市场的长期趋势根本不会发生改变。

当然,就像“罗马不是一日建成”的那样,行情也

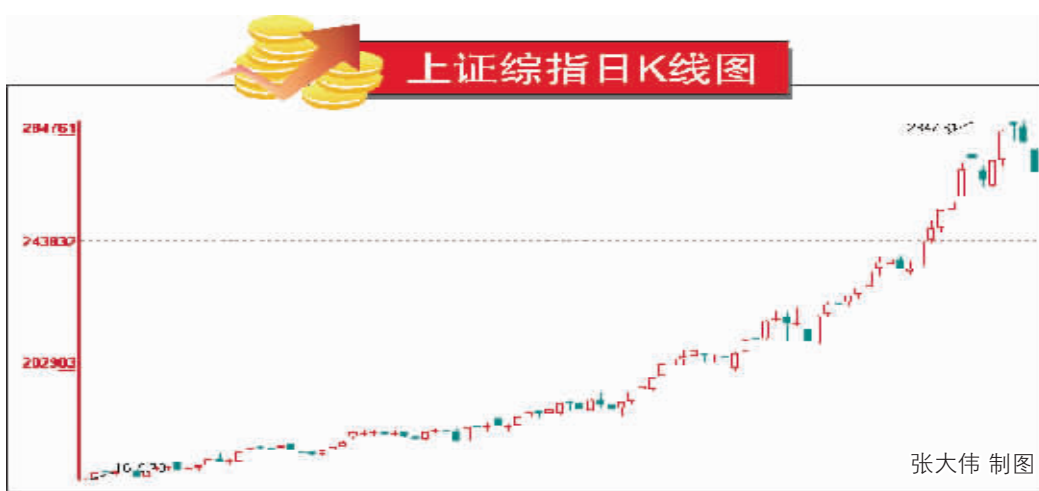
不可能一蹴而就。近期两市不停的放出天量,盘中不时出现跳水,说明部分筹码已开始出现松动。尤其是近期围绕指标股估值问题的讨论分歧越来越大,看多的声音已不再是一边倒。因此,根据前两次经验,股指维持高位震荡2-3周,应该是在意料之中的事。因为在牛市中,只有收回来的拳头,再次打出去时才会有力度!当然,投资者在操作上,对部分前期涨幅已巨大且MACD已经高位死叉的股票应回避,以防主力的快速杀跌。

捕捉调整带来的机会

由于前期股指的上扬主要依靠少数大盘指标的拉动,市场产生了所谓的“一九现象”,由此也造成了很多投资者非但没有获利甚至还出现了亏损。但随着工商银行等核心蓝筹指标股连续大幅回落,去年四季度中受机构增持的成长股和二线城市蓝筹股重新崛起,这也意味着市场热点正式发生交接转移。

从盘中来看,在股指剧烈震荡中一批优质股不但拒绝下跌反而给机构提供了清洗浮筹的绝佳机会,因为就绝对涨幅来看,它们根本无法与前期疯涨的指标股相提并论。具体来看,最近机构挖掘的低市盈率行业如煤炭和电力的个股,行业拐点明显如汽车、航空、电子元器件、3G等题材的个股,下跌提供了最好的介入良机;而消费升级板块特别是以白酒为代表的上市公司,以茅台的破百有望为代表,将继续掀起新的高潮。另外,由于未来3个月上市公司将陆续披露2006年度年报,根据惯例,目前逆势走强的大部分个股都存在比较好的分配方案。

(东吴证券 江帆)



江苏天鼎

在高估的市场寻找低估的股票

近期A股市场出现宽幅震荡的走势,也许和A股市场的估值水平有关,有策略分析师报告认为,如果以2006年的预测收益推算的话,沪深300平均市盈率达到26倍,虽然较2001年的2245点高位时的60余倍市盈率相比并不高,但目前A股市场大型国企股如中国石化、中国人寿、中国银行、工商银行等,估值已较H股有较大的溢价。

但是,大盘的高估并不代表所有个股的高估,今年初尚不为市场看好的B股,在上周四、上周五就出现井喷行情,中远航运、中国国航等航运股近期也是走势强劲,为何?主要是因为市场新的信息显示此类个股的估值已明显低估。所以,在目前的

陈晓阳

三大理由助推股指企稳回升

上周大盘在快速上攻之后出现了连续的急速跳水行情,由于多方面不利因素的影响,导致丰厚获利盘为回避风险进行集中兑现,但急挫之后仍有快速上涨的动能,因此,预计本周大盘将先抑后扬。

笔者认为,大盘快速企稳回升的理由依然充足:其一,上周五港股结束连续调整出现较大幅度的反弹,特别是H股中的工行、中行、人壽、中石化等大盘股普遍企稳回升,由此也将随后传导其A股走强,意味着权重股企

股有助于大盘延续强势行情。其二,上周五受油价大跌和美国有关就业报告的影响,美国纽约股市三大股指全线上涨。值得注意的是,自1月14日起,发改委将汽油价格每吨降价220元,将航空煤油价格每吨降价90元,也将成为短线大盘企稳回升的做多理由。其三,股指的各类短线技术指标均显示持续超买状态,过高的技术指标经过短线修复后,强势行情有望延续。

对近期大幅疯狂炒作(包括一线权重股及补涨类)的个

股,在急跌企稳回升之后理应及时获利了断。在热点把握方面,应该从以下三个方面寻求方向:一、原油及成品油价格的下降,涉及到航空、机场、航运、高速公路、化工等板块热点中的优质个股;二、一年一度的年报炒作行情在上周已经拉开序幕,业绩大幅增长(包括进行股票投资一次性大幅收益的)个股;三、跨年度的春节题材类个股已经开始预热,食品饮料、商业零售和医药等消费类个股有望继续成为本周热点。

从二级市场走势来分析,该股上市以来和山河智能等个股一样,走势比较流畅。首日大阳,次日涨停。在强势表现的后面,主要原因还是在于其独特的基本面受到了主流资金的关注,13个交易日的换手也相当充分,达到了265%。从上周五的盘面情况来看,其在12元附近的颈线位受到支撑,明显强于最近上市的其它中小板个股。

(科德投资 张亚梁)

顾比专栏

下跌的油价



戴若·顾比

使用支撑与阻力位可以很好地解释纽约商业交易所(NYMEX)的油价周K线图。在去年11月我们注意到,油价下跌到58美元的关键支撑位以下,之后又短暂地反弹至64美元,这是下一个交易带的中间点,然后又回落至支撑位。上周油价已跌至54美元。

油价的下一个支撑位在48美元。这在2004年期间是一个重要的支撑阻力位。很可能油价会继续下跌,直到到达这一支撑位。一旦支撑位受到试探,我们预期价格会在48至58美元之间运行。

我们使用顾比复合移动平均线来理解趋势的变化。2006年10月顾比复合移动平均线短期组运行至长期组均线以下。这是趋势反转的第一个信号。顾比复合移动平均线长期组在2006年11月形成收缩并转而向下,这确认了趋势的一个重要变化。

油价反弹至64美元之后崩溃,这更加确认了趋势的这一重要变化。顾比复合移动平均线显示,短期组均线转为向上并形成收缩。短期组均线无法运行至更高并触及长期组均线。这确认了64美元的反涨是一个暂时的上升,而不是反转为一个新的、可持续的上升趋势。

交易者与投资者已经习惯于强劲的上升趋势和较高的价格。他们发现自己很难接受一个新的下降趋势正在形成。他们也很难去设立比较现实的下降目标。当油价跌至68美元时,许多交易者不相信价格会继续下跌至位于58美元的下一个支撑位。现在交易者很难相信价格会从58美元下跌至48美元。我们有一种倾向于看多的偏见。

对这种偏见有一种简单的测试。拿一张油价图,然后把价格颠倒过来。某些图表软件允许你把价格图颠倒过来。现在以前的上升趋势看起来像一个下降趋势,而最近的趋势看起来像一个上升趋势。当我们对这个颠倒过来的图表作分析时,可以更容易地看到最近趋势的力量。这个简单的测试确认了在2006年8月期间形成的油价的新趋势力量。这个简单的测试也确认了油价很有可能回落至位于48美元的支撑位。

(编译:陈静)

新股追踪

得兴股份 国内拉链大王

得兴股份(002098),公司主导产品为SBS牌各种型号规格的尼龙、金属、塑钢拉链

及其配件。从世界范围来看,日本YKK公司占据全球拉链市场的一半份额。而得兴股份

经过十多年的发展,目前已夺得全球第二的桂冠,在国内拉链行业则是绝对的龙头企业,其规模、品种、产销量等,连续多年名列中国拉链专业制造厂商榜首。公司的SBS商标,已在海外40多个国家和地区注册,SBS已成为具有一定国际知名度的拉链品牌。

我国拉链行业规模企业有2000余家。从行业格局看,投入少、技术门槛低,造成了该行业中的低端拉链市场出现了过度竞争,因此,行业利润正日益向中高端产品集中。正是由于得兴股份作为国内拉链行业龙头企业,其“SBS”品牌具有较高的知名度,销售规模比国内排名

第二的企业高出很多,所以,近两年来虽然拉链主要原材料锌合金、铜丝价格飞速上涨,但较强的议价能力,还是使公司保持了20%以上的毛利率水平,产品国内市场占有率达到1.8%。

中高端拉链市场的下游需求,将继续保持年均20%的有效增长。2006年1-10月,我国西服及西服套装产量同比增长14.2%,服装出口额同比增长27.4%。公司此次募集资金项目,主要投资于市场需求旺盛的尼龙拉链、精密金属拉链及拉头,解决公司现有的产能瓶颈。由于未来内销和出口保持增长,预计未来服装行业收入有望保持20%左右的

增长。作为拉链行业的绝对龙头,行业分析师认为,公司未来业绩有望保持30%左右的速度增长,预测未来3年的EPS分别为0.30元、0.37元和0.62元。

从二级市场走势来分析,该股上市以来和山河智能等个股一样,走势比较流畅。首日大阳,次日涨停。在强势表现的后面,主要原因还是在于其独特的基本面受到了主流资金的关注,13个交易日的换手也相当充分,达到了265%。从上周五的盘面情况来看,其在12元附近的颈线位受到支撑,明显强于最近上市的其它中小板个股。

(科德投资 张亚梁)

大智慧新一代

强劲升级

逐单统计 龙虎看盘 立即下载: www.gw.com.cn

队列矩阵...

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
汉德投资 廖晓媛
时间:13:00-16:00
秦洪、周亮、郑国庆、金洪明、陈朝阳、江帆、邓文渊、张冬云