



**cnstock 理财**  
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  
胡昱明、高卫民、王国庆、陈文、何玉咏、黄俊、吴煌、汪涛

### 机构视点 >>>C6

## 国都证券展望 2007

我们在以国际视野进行估值的基础上,结合行为金融学的观点,认为2007年的股票市场将呈N形走势,即在股指期货推出前股票市场仍将保持强劲上扬的格局,在股指期货推出后会有所调整,但最终将在人民币加速升值的预期下再创新高。

我们认为2007年有四方面的主题需要特别关注,分别为:消费升级、高端服务、中国制造与行业复苏。

在牛市环境中,通过自上而下的选股模式,我们确定了十只股票作为2007年的重点投资选择,分别为:万科A、贵州茅台、驰宏锌锗、宝胜股份、华微电子、天坛生物、中国石化、广州友谊、招商银行、中国人寿。

### 十佳分析师指数



### 上证网友指数



**新华富时中国指数**

新华富时中国 A50 指数	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A200 指数	6824.72	343.39	6824.72	6472.34
新华富时中国 A600 指数	5632.73	439.41	5632.73	5188.24
新华富时中国 A 全指	5144.33	257.92	5144.33	4882.14
上证 50 指数	11531.98	533.65	11531.98	10912.14
上证 150 指数	9638.75	491.82	9638.75	9142.14
新华富时中国 A 全指	115.08	-0.05	0.14(-12 年总涨跌幅)	

**网上交易 申购费率 低至 0.6%**

客服热线: 021-38784766 基金投资有风险, 谨慎选择

# 行情大起大落凸显“周末效应”

打开K线,我们看到2006年12月以来,周五大跌、周一大涨已成市场惯例(详见右图)。相比过去,熊市中总是盼望周末出利好,但是望眼欲穿却没有,所以黑色经常伴随着周一。如今伴随大牛市的到来,黑色周一变成了红色周一。只是“周末效应”还是如此突出。

2007年开年以来,股指走向似乎有些迷茫,上证综指没有了对新股上市首日计入指数的利器,明显放慢了上涨的步伐。1月4日的2847高点,已经成为近两周股指短期冲击目标。回顾此前几周的走势,似乎有个特征正在显现,即困扰市场多年的“黑色星期一”明显变成“红色星期一”。这个转变在最近几周表现明显,如1月4、5日大盘出现回调走势,但在1月8日重拾升势,上周1月13、14日出现大幅回调,但1月15日日本周一却出现快速拉升,上证综指上涨幅度超过100个百分点,与上周五下跌100余点形成明显对比。这种显著的“周末效应”已成为现阶段市场的重要特征之一。这种转变的内在原因究竟是什么?

**周末消息发布形成预期**

首先,周末成为消息集中发布期,形成预期效应。回顾1月6日的周末,央行发布了提高存款准备金率0.5个百分点的消息。此外,上海证券交易所以宣布新股上市第十一个交易日开始计入上证综指等指数。对于投资者来说,这两个消息分量都相当的重,央行上调存款准备金率0.5个百分点,将冻结商业银行资金2000亿元,对目前市场的流动性过剩带来负面影响。而新股计入指数规则的改变,使得市场期待的中国人寿上市首日助推股指再上台阶的期望落空。由此可见,央行、交易所等机构在周末发布重大消息,尤其是利空的“偏好”。虽然央行、抑或交易所可能都有选择周末发布消息的理由,譬如对市场冲击度可以降低,但

周末发布重大消息的惯例一旦形成,市场显然会在周末前后对“消息预期”做出不同反应。1月14日发改委发布调低成品油的消息,这样的消息对于石化化工、航空汽车等众多大行业的利润会产生重要影响。而此前B股股改的传闻变动也让这个周末的消息面充满了期待。可以说,之所以在周末前后大盘出现走势上反向两重天,是由于周末的消息预期形成的。

**持股心态发生微妙变化**

其次,星期一“由黑向红”的转变,以及周末前后走势的趋向不同。其反映的是市场内在运行规律的变化,表明在市场运行到相对高位时期,持股心态已微妙变化,开始进入到不稳定期。再来分析近两周的走势,央行调高存款准备金率,新股计入指数规则的修改都对指数带有一定的利空性质。但消息明朗后大盘仍然选择强势上攻,反映出目前市场仍然处于强势状态,利空对其只能对一两个交易日的短线走势形成打击。股市恐惧的不是消息本身,而是对消息预期的不明朗。

总体来看,近几周市场周末前后走势的巨大反差,是市场的正常反应。经过了2006年单边上扬的强势运行,2007年的市场本身蕴涵着较多的变数,大盘蓝筹股的不断上市,在稳定股指的同时,也在加剧股指的波动。当机构之间观点出现分歧,博弈加剧的动荡时期,信息的动向就成为决定资金短线操作的风向标。从目前市场的分析,短期内信息加剧的仅仅是股指的波动,并不能改变强势运行的内在动能。(方正证券 吕小萍)



## “年报业绩浪能看多高”大讨论

### 年报业绩浪呈现四大亮点

沪深股市在历史上每年都会产生一波业绩浪,但在目前背景下,业绩浪的产生基础更加牢固。从年报业绩预测中可以看出端倪。据统计,截至2007年1月10日,有452家上市公司对去年全年业绩进行了预告。其中全年业绩大幅增长、扭亏盈利、预盈以及减亏的报喜公司数量占比达到58.4%。业绩大幅下跌、预亏的报忧公司数量占比31.4%。报喜公司的数量远远超过报忧公司。从行业角度分析2006年年报,四大亮点凸显:

- 1、房地产行业公司大多出现业绩大幅增长。**由于房地产行业的会计处理比较特殊,商品房竣工销售后才计入收入。因此,有更多项目储备的房地产公司业绩往往有出其不意的惊人表现。如莱茵置业(000558),受房地产品开发周期的影响,公司开发的房地产项目逐步进入结算阶段,导致2006年度收入结转总额较上年度有较大增长。当然,对于没有公布业绩预测的房地产公司,可以从其前期报告中寻找是否有在该报告期完成的项目,从而判断其业绩增长趋势。另外,类似于深万科、保利地产这类项目储备十分丰富的公司,其全年业绩波动可以平滑,是良好的长线品种。
- 2、酒类等快速消费品公司业绩向好。**如泸州老窖(000568),预计2006年1-12月净利润同比增长600%-700%。公司主要产品产销两旺,以及公司加强成本控制所致。由于高档酒在去年底面临上调价格,使贵州茅台、五粮液等高档酒类公司业绩持续看好。
- 3、工程机械类公司业绩普遍优异。**如山推股份(000680),由于公司主机产品及配套产品、销两旺,公司预计2006年全年净利润将比上年增长100%-150%。另外,柳工(000528)、三一重工(600031)等公司也预计业绩大幅增长。
- 4、金融类公司持续向好。**如招商银行(600036),预计2006年度的净利润将不低于人民币55亿元。中国人民银行决定自2006年8月19日起上调金融机构人民币存款基准利率对银行股是一个长期利好。另外,证券市场的持续火爆也使证券类公司业绩呈现爆发式增长。如中信证券(600030),预计公司2006年度的净利润实现数与2005年同期相比上升幅度预计将超过450%。(全文见中国证券网)

更多内容请见中国证券网股票频道 www.cnstock.com/gupiao/nbyjdg

### 首席观察

# 珍惜震荡调整中建仓良机

昨日两市在金融、地产、饮料、商业零售、医药和军工以及机械股强势下,大盘强劲反弹,完全收复上周末下跌失地。在牛市中,获利盘谨慎应对周末利空,所以牛市中相对应的则是“红色星期一,黑色星期五”;而熊市则恰恰相反,盼望周末出利好,但是望眼欲穿却没有,所以总是伴随着黑色星期一。我们认为,牛市中普跌和暴跌恰是买入优质股的良好时机,为投资者提供更有诱惑力的价格。

**板块轮动、震荡向上是主基调**

消息面,在人民币汇率中间价再创新高,刺激了地产股的爆发。另外,国际原油价格大幅回落,航空、物流、汽车等受益板块表现强势,市场热点可谓全面开花,而权重股中国人寿、工行、中行、联通和中石化等指标股均表现活跃。我们认为目前影响趋势的基本面、资金面依然充沛并未变化,调整仅仅是市场技术性的内在要求所致。由于节后,市场上冲过猛,短线技术指数和中期技术指标几乎都处于超买状态,出现短线调整是很正常的,中期上升趋势不变。经过这轮调整,股价结构理顺后,股指将再拾升势,投资者应珍惜调整建仓良机的机会。

我们认为管理层2007年对市场做大做稳、希望市场稳健的方针不变,而不是暴涨暴跌,股指期货估计不会在市场高点推出,以防冲击太大。股指期货推出时间的延后是必然的,至少在5月后。年报公布期间,将是指数缓涨,个股精彩的格局,期间指标股搭台,业绩增长股、成长股和小盘题材股尽情表演。

上周我们发现钢铁、电力、煤炭板块资金流出迹象明显。由于大盘蓝筹股成为本次

调整的急先锋,为此,投资者在后市反弹中应适当进行换仓操作,逢高卖出价格高估明显,涨幅巨大,年报没有惊喜的个股。大盘在震荡中主流机构将致力于结构性机会的挖掘。在大盘面临结构性调整、整体市场估值合理的大背景下,主力将在年报标杆下重点挖掘价值发现和价值洼地中有成长性的优质股。

**牛市中题材股更值得把握**

周一两市个股火爆,涨停个股近100只,主要集中在饮料、医药、军工、机械、汽车、金融、地产板块。经过几个月的连续上涨,不少股票涨幅也较高了,市场确实需要进行一次结构性的调整,以重新梳理股价体系。当具有估值改善预期的个股出现阶段性和结构性的调整时,恰恰是给我们提供了最佳的买入时机。

首先,经过前期大盘蓝筹股的集体大幅上涨以及近期二线蓝筹股的再次表现后,市场平均的估值水平已经处于较为合理的水平。其次,规避个股风险的对策就是要寻找估值水平能得到改善(趋降)的优质个股,把握两个思路:一是金融股、地产板块等人民币升值概念都成为重要的市场中坚力量,继续把握人民币升值背景下带来的投资机会,如银行、地产中的优质个股;二是重点关注业绩增长预期的个股。对于后者,一方面要重点跟踪景气度向好行业中的优质个股。如机械工程中的中联重科、山推股份和厦工股份;造船业中的江南重工。而有政策扶持的行业板块,如3G、铁路、自主创新、节能环保、循环经济等个股,受到资金关注、有资金明显流入迹象的板块,这些板块容易产生快速上扬行情。自主创新类股票的投资焦点在装备制造业(电网

### 专栏

## 涨停的背后

潘伟君

自本报开设《停板明星》专栏后开始分析每周连续涨停的超强势个股。一般以为这类个股并不值得研究,但实际上机会并不少,关键在于我们是否细心分析过涨停背后的支撑点,而且这个支撑点基本上可以在公开信息中找到。

去年11月5日,分析S成建投(600109),已经连续五个涨停(10%),股价从7元涨到近12元,原因是券商借壳。在分析之后我提出:“该股会有两种可能的走势。一种是继续在12元左右换手以形成中继加油形态,然后震荡上涨。另一种是下周直接上冲。”后来是第一种走势,股价最终涨到19元后停牌至今。

去年11月19日,分析\*ST兴发(000780),已经连续五个涨停(5%),收盘3.37元,基本上该股借壳股彻底转型成煤炭企业。在预期未来的业绩后我提出:“由于绝对价位较低而且08年有较好的预期,因此3元的底部也应该已经探明。如果能够出现接近3元的价位将是不错的买进时机。”之后一度跌到3元,接着上涨到3.91元。

去年12月24日,分析鲁银投资(600784),已经连续五个涨停(10%),股价从3元涨到4.87元,主要是券商借壳的猜测。在分析之后我提出:“若非大盘暴跌,该股具备了翻倍的能力。该股每天盘中大量换手后再涨停而不是直接上封涨停,这对于提高市场的持仓成本相当有利,也更利于股价的进一步上涨。”第二天公司刊出澄清公告,股价回落但很快就上冲5.93元,并且又出现多个涨停。

以上案例显示,这些公司都即将或者有可能脱胎换骨,因此股价存在较大的提升空间。受供求关系变化,当股价涨到一定程度后必然会出现震荡。经过换手后股价仍会有上涨空间,所以我们尽管事先并不知道内幕但在消息明朗以后是可以获取后一部分利润的。

当然,并不是所有的连续涨停个股都有机会,关键还在于我们的理性分析。分析的第一个要点是基本面,第二个要点是主力的运作意图。

### 今日热点

#### 不要熊市思维看待调整

楚风  
大盘连续上涨那么多了,出现一定幅度的调整是再正常不过的事情。但是我们很多投资者,甚至很多所谓的专业人士还是习惯于用多年的老的思维方式去判断市场。

ctfz.blog.cnstock.com

#### 小心掉入情绪化走势的陷阱里

智伟  
投资人遇大盘急跌时便一面倒地看空出货,而遇大盘急涨时便一面倒地看多进货。

zhiwei.blog.cnstock.com

**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...