



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
罗利长、巫寒、陈钟、胡嘉、侯英民、吴磊、吴青芸、马刚

谈股论金 >>>C2

寻找“估值洼地”

无论2007年行情如何演绎,有一点是显然的:2006年行情的整体财富效应将不复存在,并且投资绩效将两极分化。基于2007年行情的复杂性,一部分投资者将会获得超额收益,投资绩效甚至会超过去年;也有一部分投资者也甚至会“赔光06年”。

无论2007年行情如何复杂,今年行情的投资机会却显得比较单一,即从之前的优选行业深入到精选个股,只是在2006年多主题轮动之后,2007年选股的难度会更大,但核心仍离不开“估值”。因为,无论是考量公司经营,还是进行资产重组,精选个股的过程都是在寻找“估值洼地”。 (阿琪)

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	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国A50指数	3138.91	217.16	3432.55	3088.76
新华富时中国A200指数	8848.08	208.35	8848.08	8643.06
新华富时中国A300指数	7021.38	196.66	7021.38	6863.45
新华富时中国A600指数	5820.24	167.33	5820.24	5685.68
新华富时中国A全指	3198.71	88.97	3199.12	3088.43
新华富时中国A全指	5296.11	151.78	5296.11	5171.14
新华富时中国25指数	16454.34	4.79	16271.92	15929.52
保险股票指数	11301.98	533.85		
银行150指数	9638.75	491.82		
新华富时中国全指	113.08	-0.03	0.14(1-2日涨跌幅)	

e-go 网上交易

基金申购 费率低至0.6%

客服热线:021-38784766

过高溢价是A股市场后顾之忧

目前市场最大的忧虑来自于A、H的差价问题,国寿周二最高46.88元,其H股当日最高26.15元,A股高出H股79.27%。中国石化、中国国航、工商银行和中国银行等A股也较H股溢价相当明显。A股、H股近期出现较大的估值差距的状况并不正常,未来A、H股的价差将重新定义。

A股大幅溢价及长期收益率

必须承认,中国人寿A股上市, A、H市场两地差价达到令人不安的地步。除了国寿外,中国石化也出现了类似的接近两倍溢价的报价。这表明A股市场蓝筹股对H股的溢价并非个别现象。相邻的两个市场,一个市场报价接近另一个市场的两倍,这无论如何也难以消除人们对A股可能过高溢价的忧虑。

此次蓝筹A股大幅溢价,与前些年A股对H股大幅溢价,存在一些区别。本次A股蓝筹股大幅溢价,根本上是:1.人民币大幅升值,导致流动性极度充裕;2.盈利效应显现(2006年沪综指上涨130.64%),导致银行资金急剧注入股市。32万亿元的银行存款,对应于3万亿元左右的实际流通股(70%左右的股票由于国家控制而未实际流通),进而导致钱比货多的局面产生。

从长期投资收益来看,A股过高的定价将伤害其长期回报。基于未来A、H股价趋于一致的长期判断,A股过高定价将显著降低其长期收益率。基于此种考虑,笔者了解到,此前由H股市场流向A股市场的资金,部分开始回流H股市场。展望未来,在此消彼涨的重新洗牌过程中,A、H股的价差将重新定义。A股价格高出一倍是绝对不可能长时间存在,笔者认为,考虑多方面因素,在动态平衡的过程中,A、H之间或许可以存在15%左右的价差。

A股市场前景依然看好
就整体市场来说,笔者认为

为短期市场存在波动的可能,但长期前景依然非常看好。从投资指数的角度看,投资者有望在未来6.7年的时间内获取18%到20%的复合收益。当然,值得投资者关注的是,由于短期看,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。

一方面,ROE增长奠定长牛基础,A股万点征程刚起步。从当前境内基金运作的基本模式看,其收益状况与市场整体运行有相当大的关联性,这是前些年基金运作欠佳的原因,同时,这也构成未来基金收益可能大幅提升的主要因素。因为通过对于当前企业盈利趋势、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。

另一方面,年初面临四大压力,短期投资或应谨慎:其一,如上所述的部分A股估值较H股大幅溢价引发市场不安。其二,新基金建仓完成后的资金短期压力。去年11月、12月,新基金密集上市,快速建仓导致蓝筹股攀升迅猛。随着这轮基金扩容资金的大面积进场完成,市场上推力量将逐渐变小。其三,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,进而冲淡散户短期的投资热情。随着高估品种的压力,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,进而冲淡散户短期的投资热情。而业绩增长较为明朗的公司,股价也基本在前期持续上涨中得到了体现。此外,2006年房价在调控声中持续上涨,很有可能在2007年春节后引发新一轮调控政策。 (中证投资 徐辉)



“年报业绩浪能看多高”大讨论

与中国证券网·股票频道(cnstock.com/gupiao)实时互动;来稿请发至:zhouyi@ssnews.com.cn

挖掘年报中蕴涵的中线机会

□ 屠敏

2006年年报所揭示的上市公司业绩增长量化趋势,无疑将成为市场关注的焦点;其次,2006年年报还成为了,在股权分置改革全面成功后,制度变革对上市公司价值提升的观点。其中资产重组、清偿债务、股权激励以及分红承诺等,将成为个股年报行情的兴奋点。从趋势来看,2006年上市公司年报的披露,将使上市公司价值明朗化,有助于平抑目前激烈的多空分歧,将2500-3000点的震荡区间,从当前的“技术顶”助推到中期的“价值底”,积极意义显著。截至1月12日,有200余家个股预增,除了证券行业外,预增股并未引发行业性的投资机会。因此可以预计,根据年报披露预约时间的短期套利,将成为

2006年年报行情的主要表现形式。其中蕴涵的中线机会则要用“三个重视”来予以识别:

重视四季度环比数据

目前权威的证券研究机构基本按季调整个股评级,因此四季度环比数据对揭示个股及行业的景气度具有重要意义。去年11月份开始的钢铁股、海运股股价发现行情的诱因,就是三季度环比数据出现拐点。因此预计四季度环比数据,对钢铁、高速公路、电解铝等行业中线行情的判断,具有重要意义。

重视管理层经营回顾与展望

管理层经营回顾与展望章节,在制度变革成功初期的年报行情中,具有特殊的意义。其中新会计准则实施

可能出现的差异说明、股权激励以及资产注入计划等,都将成为年报中所衍生的个股价值挖掘题材。

重视大幅预增股本质的突变预期

部分中低价股业绩暴增,可能与找到具有不可复制性与竞争优势的盈利模式相关,中线机会相对明显。如业绩预增750%-800%的华天酒店,无风险托管酒店的经营模式;预增400%-450%的丝绸股份,预期由传统的纺织生产型企业,向以“东方丝绸市场”为主的纺织产业综合服务商转型,等等。大幅预增股本质的突变趋势,应该成为年报行情中关注的重中之重。

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

首席观察

市场凸显消费升级的“财富效应”

岁末年初这段时间,我们强烈地感受到市场对消费升级题材股的热切追捧。本周一贵州茅台一度突破100元大关,成为两市近5年来唯一一只过百元的个股。而周二行情中,商业板块大面积活跃,汉商集团、重庆百货、银座股份、王府井、大商股份等一批商业股同步上涨涨停。消费升级给证券市场带来了明显的“财富效应”。

价值挖掘转向消费主题投资

前期沪指向上突破2000点整数关,并创出历史新高过程中,其行情的主角是以工商银行、中国银行、中国石化等为代表的大型蓝筹股,其中钢铁板块、电力板块、汽车板块等都有轮番活跃表现,这是市场从价值挖掘的角度进行的积极运作。不过当工商银行、中国银行相继短线见顶并

开始高位震荡的时候,大型蓝筹股行情也暂时上休止符。事实上,此时的一些大型蓝筹股股价已经偏高,因此价值挖掘已经告一段落。不过市场仍将延续,而市场资金也将寻找新的投资方向,主题投资也将有助于推动牛市行情的深入蔓延。从各大机构陆续出台的研究报告来看,消费主题无疑是广大机构所高度认同的一个方向,而近期行情的发展也清晰折射出一条信息,那就是消费主题已经取代价值投资而成为近期市场的投资热点。

从近期行情的发展脉络来看,消费主题已经成为市场重点挖掘方向。我们看到酿酒、商业连锁、旅游酒店、白色家电等成为增量资金重点关注的对象,股价走在行情的前沿。特别是一些价值及其成长性都不错的上市公司,出现了强烈的补涨行情走势。

积极把握消费主题的市场机会

据国家统计局最近提供的数据,2006年1-9月,全国实现社会消费品零售总额5.51万亿元,同比增长13.5%。2007年,宏观经济向好、奥运经济、财富效应等因素将带动国内消费市场持续繁荣。在消费市场规模持续扩大的同时,居民消费结构的变化更值得关注。

我们认为,消费主题的活跃并不是市场资金的简单挖掘,而是基于基本面的坚实支撑而进行地深入挖掘,其好戏还在后头。目前消费主题的挖掘还刚刚启动,后市将进一步深化,相应地也将为市场提供丰富的投资机会。在此,我们给投资者以下一些建议:

其一:近期消费主题挖掘将呈现细分行业的轮动格局。未来我国经济增长的主要动

力将由投资拉动转变为消费拉动,而以住房和汽车消费为代表的消费升级已经是众目共睹,而房地产板块及汽车板块也有出色的市场表现,而未来消费全面升级预期下,医药行业、商业行业、食品饮料行业、旅游行业等都将成为消费升级的受益对象,而近期消费主题的挖掘也将呈现各细分行业的轮动格局,医药板块、商业板块、食品饮料板块已经开始崛起,后市旅游板块的活跃也是可以期待的。

其二:随着行情深入,品牌公司将成为市场挖掘重点。在消费主题挖掘的初始阶段,该板块中有关受益公司都会得到表现机会,不过随着行情的深入发展,消费主题的个股将出现分化走势,而各细分行业的龙头公司、品牌公司将获得更高的估值,换言之,行业龙头公司将成为真正的大赢家。

其三:关注两条消费主题

的新线索。上述食品饮料、医药、商业等都是投资者所熟悉的,在这里我们建议投资者关注消费主题的两条新线索:一条是女性消费主题,这其中包括上海家化、索芙特、瑞贝卡等;另一条则是新农村消费主题,如农村家电升级。

业绩与股价的时间差

□ 姜勃

由于业绩反映滞后,同时会计计算中利润的隐藏,季报、年报公布时的业绩并不能即时反映上市公司的经营状况和市场环境的变化,一般会有一段时间差。

所以很多情况下,虽然上市公司报表业绩达到了巅峰,却反而预示着股价将要走下坡,试以资源类上市公司为例。

商品期货是原材料价格最及时的晴雨表,铜期货合约自9月7日冲至75200高点后即一路下行,直至11月17日下探62100低点;之后出现回调,到11月27日67000点之后又震荡下挫。伦敦市场盘面表现基本与国内配合。而上市公司在9月份出中报,反映的是公司06年上半年的业绩,这段时间正是铜价上涨;同时,虽然铜价自9月份开始震荡下跌,但上市公司整年的业绩加上上半年的利润隐藏部分,在07年公布的06年报中都能交出一份漂亮的答卷,让很多投资者为之振奋而进场。

但从整个市场环境来看,供应增加和需求减少将导致铜价中期疲弱。一方面铜价持续几年维持高位,从而刺激产能增长;另一方面,目前空调、冰箱和洗衣机等用铜量较大的电器已进入阶段性饱和状态,铜需求量开始平稳。此外,有关部门通过提高铜铝产品出口关税,也抑制了铜铝加工产能向中国大规模转移的趋势。正是以上几个方面的变化,使得铜价进入下降的拐点。如果投资者在业绩表现最佳时入场,岂不是正好站在了产业的波峰,随后将是业绩的衰退。

石化产业也是如此,07年1月11日,WTI原油期货价格降至2005年6月以来的最低点每桶51.9美元。国内自2007年1月14日起将汽油价格每吨降低220元。同时,航空煤油出厂价格每吨降低90元。而07年公布的06年石化类上市公司业绩将表现很好,股价居高。此时进场是否被套?

经验而言,股价上涨启动先于报表业绩增长6个月左右,而股价的下跌也将先于报表业绩下跌6个月左右。所以资源类公司年报绩优题材兑现时,谨防“见光死”。

今日热文

满眼尽是补涨股

老股灰
市场的确已进入一个新的阶段,在机构大举炒作指标股的作用下,指数的涨跌完全被操控,在指数层面上可以说已经跟国际接轨了。我们看到了,最近大盘走势受港股走势的影响很大,从昨天的大幅反弹走势中就可窥一斑,只不过港股这两天终究还是反弹而已,因此我们看到工行、中行这两头“大象”又开始打盹了,于是各路庄家纷纷大炒庄股,盘中诱多的迹象相当明显。
laoguhui.blog.cnstock.com

大智慧新一代

强劲升级

立即下载: www.gw.com.cn

逐单统计 龙虎看盘 队列矩阵...