

cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一广播室

“TOP 股金在线”

每天送牛股 四小时高手为你在线答疑

今天在线:
时间: 10:30-11:30
汉德投资 廖晓媛
时间: 13:00-16:00
周华、高卫民、周贵银、赵立强、吴青芸、张达钧、盛昕、张谦

基金在线问答:

基金持有多久收益才最好

在线嘉宾:
刘华先生 合众人寿保险
公司权益类投资经理
时间: 1月19日 14:00-15:00

三大分歧诱发巨量震荡

昨日股市在上午单边下跌后,午后不久便一路上扬,伴随着858亿元的天量级交易额,沪市在上下震荡了105点后,从开盘的2760点又回到了收盘的2756点。值得关注的是,今年以来沪市在2800多点到2600多点出现了持续高位天量震荡,原因在于机构分歧加剧。

百元股 <<< 信心还是过热

本周最引人注意的贵州茅台终于成为本轮行情首家登上百元大关的股票。该股在周一盘中上摸102元,尾盘收于99.61元后,直到昨日终于在百元上方105.22元报收。沪股在多年多次阔别百元股后再度重现,虽然是牛市中的可喜现象,但引发的市场分歧则是极大的。

在赞赏者看来,百元股出现是牛市行情的必然,是投资者做多信心的体现,也是股价同国际市场接轨的表现。而且只有树起了百元股标杆,才能打开股价上涨的空间。这几天,小商品城、赣锋锂业、驰宏锌锗等高价股果然出现了股价上冲。在旁观者眼中,股价上百元往往是市场过热的表现。历史上百元股亿安科技、清华紫光 and 用友软件都分别到过百元,但最后不单单自身没有站稳,而且不久却出现了大盘调整的局面。换言之,百元股出现了大盘过热的标志。

定价权 <<< 估值还是资金

近期股市的大幅震荡,很大程度上是一些股价比H股大幅溢价的A股连续下跌造成的。从权重股工行、中行和石化看,A股皆大大溢价于H股。近日上市的国寿A股更是溢价于H股近80%。这种情况无疑引起了极大分歧。

在有些人看来,这是一种好现象,而且沾沾自喜地认为A股已经彻底摆脱了“影子市场”的阴影,并且已经牢牢地夺回了定价权,并声称只要A股能继续涨,相关的H股价一定会跟上来。于是从新上市的

北辰实业、大唐发电、国航保持高溢价,到老股中的青啤、马钢近日也开始拉开与H股距离。从理性者的视野看,目前的所谓夺回定价权,无非是国内的流动性泛滥和近期证券市场资金极为充裕的结果。定价权的基准是估值,而不是目前短期内资金推动。A股和H股的巨大差价最终会消除。

从近日中石化、工行、中行以及昨日国寿的盘中跳水,似乎表明这一大趋势似乎正在悄然运行中。

大震荡 <<< 博弈还是博傻

近期的大盘已经彻底改变了单边上升市,代之以区间内频繁涨跌、屡放天量、热点轮转。换言之,每天都有很多人进,很多人出;很多个股涨停,很多个股跌停,市场参与者的心理越来越浮躁。

据了解,近来市场出现的情况很有典型性。一是老股民不赚钱,新股民赚钱。二是理性者不赚钱,凭感觉的赚钱。三是有经验的不会赚,不懂的反而赚。大有撑死胆大的,吓死胆小者的味道。何以出现这种情况?因为市场从很大程度上已经从先前的博弈开始进入博傻。例如有些股票市盈率已经炒高,但股价还在大涨,有些股票市盈率不高,但因为基金看不上,股价迟迟不动。

如果说,博弈很大程度上是一种智慧的较量,那博傻则更多的是胆量的拼搏。市场之所以出现这种情况,也许只是一种无奈的选择。而正是近期市场这种从博弈到博傻的操作思路转换,正在使越来越多的投资者从长线快速转为超短线操作。(世基投资 王利敏)



“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

西飞国际 股价因业绩而改变

□北京首证 季凌云

上市公司已经进入年报披露阶段,相应个股行情也将根据业绩寻求重新定位,而高成长性公司将得到市场的积极追捧,这就是业绩浪得以产生的基础。而如今市场已经进入牛市行情,在良好的市场环境支持下,高成长性的公司更是能够得到市场的高估值,这也可以从近期各大机构的研究报告中得到验证。

成长是关键词

从成长性角度来看,可以有几个思路:1.上市公司业绩的自然增长;2.绩差股重组运作之后的脱胎换骨变化;3.上市公司或集团公司的规模资产注入。相对而言,上市公司通过自然增长取得的效率并不是很明显,而绩差股的重组运作又带有

很大的不确定因素,把握难度很大,而资产注入将迅速提升上市公司的业绩,相应也具有很强的操作价值。事实上,股权分置改革完成之后,股东价值将通过上市公司市值来实现,因此大股东向上市公司注入优良资产的动力却是空前强烈。

我们认为,资产注入这种提升业绩的能力将远远超过上市公司业绩自然增长的潜力,用爆发式增长来形容是不为过的,因此资产注入型成长股有望成为年报业绩浪中最大亮点之一,相应也更具有可操作性。

西飞有望重新定位

西飞国际(000768)去年前三季度主营收入同比增长55.73%,而净利润更是同比增长146.12%,显示出强劲的增长潜力。而公司通过定向增发将实现集团飞机

业务整体上市,其未来的高速增长更是值得期待。该公司前期通过了非公开发行股票的议案。西飞集团将以飞机业务相关资产认购不低于发行总数的55%。资产注入将带来公司质的飞跃。

通过定向增发,公司有望由一家单纯的零部件供应商转变为一体化的整机制造商,航空产品产业链得到完善,竞争力大幅提高。由于航空零部件业务增加,公司2006年业绩有望实现快速增长,2007年增发后集团飞机资产整体上市,当年净利润有望增长显著,2008年则恢复稳定增长态势。而投资风险则在于,企业估值高位,当前股价基本合理。

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

吴一萍

四种策略应对非理性繁荣

近日消息面的波动和技术回调要求双重因素的共振使得盘面出现了剧烈的波动,股指上下巨幅震荡的同时,成交量也明显放大,多空分歧加剧的震荡格局下该如何操作?笔者认为大盘正在从理性的繁荣过渡到局部狂热的阶段,局部泡沫已经显露,而资金推动的惯性却仍然比较顽强,阶段性顶部的构筑需要一段时间。

震荡攀升格局将维持

沪深300指数的静态市盈率水平已经在30倍左右,较印度等其他新兴市场有一定程度高估,估值优势正逐渐消失,泡沫风险隐现,但资金推动力量却非常顽强,主要来自于储蓄资金流入的惯性;其次,管理层的态度已经发生微妙的转变,系统性风险逐渐显露,从抑制资金供应和输送筹码来造成短期内供求格局的

板块	代表性品种	操作要点
封闭式基金	基金五丰、基金鸿阳、基金久嘉、基金裕隆	密切关注折价率变化
电力	国电电力、深能源	分红等预期可能提前显现
煤炭	西山煤电、潞安环能	低市盈率的估值改善,注意节奏
业绩预期变化	云维股份、福田汽车	警惕利好真正兑现时的派发压力
油价下跌机会	石化、航运、化工、航空中龙头品种	有望持续上攻到季报公布前后

改变,利空影响在逐渐累积,但彻底释放还需要经过一段时间;第三,行情延续的动力除了来自于资金的推动惯性之外,年报业绩浪的持续是近期行情维持高潮的根本。

因此,多空分歧加大是难免的,大资金的退出步伐也开始显露,不过,泡沫的持续膨胀会有持续的一个阶段,股指可能在近一个月内保持宽幅震荡攀升的走势。

四种应对策略

对震荡过程中需要把握的原则应该有清醒的认识:

第一,长线对牛市要有坚定的信心,“人民币升值+流动性泛滥”是大前提和背景,在奥运拉动、宏观经济不会在3-5年内出现问题的支撑下,牛市的延续是肯定的。换句话说,即便阶段性顶部出现也会有更高的高点来刷新,短期内

的波段把握如果并不是很容易的话,完全可以忽略这种波段操作的机会。

第二,短线对政策风险要有一定的认识,密切关注政策变化导致的系统性风险,进出节奏要加快,可以保持较高仓位但操作密度加强。

第三,股价的结构性问题或者说局部泡沫的问题非常突出,一个明显的事实是,目前的泡沫在局部板块和个股上有较大的膨胀,对于这些高估较严重的品种就不是一个简单的阶段性头部问题了,很可能整个2007年都会延续一个挤压泡沫的动作。所以针对局部的泡沫是需要以坚决抛弃的态度来对待的,而且各个局部泡沫板块的阶段性高点出现的时点不可能一致,对于业绩透支和涨幅过大的品种在冲高过程中应当逐渐减仓。

第四,年报业绩优秀的品

种有望迎来业绩浪的表演,选择白马股和防御性思路来参与业绩浪行情。

在这样的原则下,保持一定仓位的持有策略是可以接受的,但必须保持警觉。而从年报业绩浪的角度出发,捕捉行情其实也是相对容易的。

行情又到敏感期

□阿琪

指数震荡无常,个股起落无形,预示着行情又到敏感时期。任何行情敏感的原因都脱离了价位、时间、市场行为和政策预期这四大因素。分别就这四大因素来看,当前的行情敏感有因,震荡有理。

价位:目前,市场已基本认同25倍市盈率为2007年行情的估值中轴,而当前行情依据2006年公司业绩预估的市盈率正是在25倍左右。目前正值2006年年报披露期,市场自然要先看2006年,再看2007年。

时间:全国金融工作会议召开在即,市场当然不会小看这次会议的重要性和对行情的指导意义。因为,2007年是从股改之前分置时代到2008年之后全流通时代的过渡年,在承前启后的与时俱进中,政策面和监管方面的思维与行为都需要吐故纳新。

市场行为:市场对指数期货会尽早推出的预期已经逐渐转化为可能放缓推出,这使权重股一时失去了主心骨。与此同时,在2006年股市财富效应感的感召下,新投资者在蜂拥而入,但在2006年赚得盆满钵满的投资者却在乘机“落袋”。

相比这些,更为重要的是,因人民币升值趋势明确,国际热钱蜂拥而至,市场泡沫化的口号已经浮现,行情非理性的苗头已经显现,连续提高准备金率的举动说明,货币政策与热钱之间的博弈已经开始。因此,已有许多专业机构预期,在下一时期若继续提高准备金率或加息,以及其他方面紧缩流动性的政策,抑或是大规模加大市场筹码的供给,都将是“见怪不怪”的事情。行情涨与跌,说到底还是关于钱的进与出,在货币政策与热钱的博弈中,任何一方的任何一点举措都可能会导致行情产生较大的震荡,行情因此自然会变得高度敏感起来。

现在来看,行情在当前时机和目前区域进行宽幅震荡,以及提前遏止热钱狂热的举措,对于2007年及其以后的行情都是有益的。因为,只有这样才不至于使牛市行情被提前“烧焦”。

今日热点

环保催生的巨大机遇

环境保护是我国“十五”期间唯一一个没有完成的国民经济发展指标,旧的粗放式的发展模式带来的负担已经非常繁重。

从具体政策看,“十一五”规划对于环保行业有明显的约束性的指标,相关子行业面临比较好的政策环境。对于环保行业应重点关注两个子行业个股:一个是水务行业的个股;另一个是CDM项目的个股。

重点个股关注原水股份、合加资源、三爱富以及巨化股份等。
fredhj.blog.cnstock.com

谈股论金 >>>C2

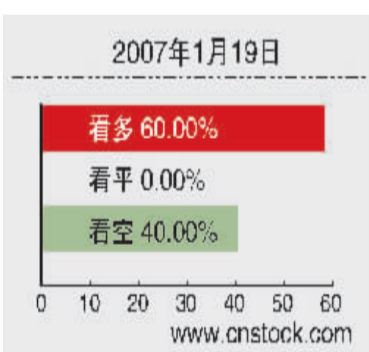
资金夯实牛市基础

在这成交量不断放大的背后,指数也在反复震荡上攻,沪指也是反复创出历史新高,行情的真实演变充分说明一个问题,那就是天量行情不是顶。真正意义上的顶部未必有太高的成交量,因此投资者没有必要因为看到了历史天量而感到担忧害怕。

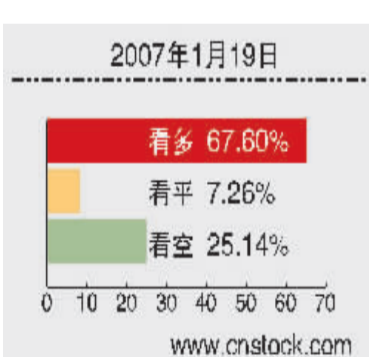
居民资产结构的改变导致了近日市场不断创出历史新高,而天量行情并不是见顶信号。实际上,近日大盘的宽幅震荡是由政策面的行业利空因素而引发,但牛市格局中,大盘的调整都是快速而短暂的,而周四的行情再次验证了这一道理。目前做多能量依然主导着市场的发展,而成交量也显示出增量资金的积极参与。

(北京首证)

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	9929.52	-139.58	10082.73	9640.21
新华富时中国 A200 指数	6657.1	-81.15	6880.19	6639.35
新华富时蓝筹价值100 指数	8584.52	-111.06	8718.69	8302.48
红利150 指数	9932.03	131.37		
600 成分行业指数	890.13	36.51		
600 周期行业指数	1148.48	2.33		
600 稳定行业指数	1205.56	0.68		
保险股票指数	11293.95	-20.66		
新华富时债券指数	0	0		