



**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 四小时高手为你在线答疑

今天在线:  
时间:10:30-11:30  
三元顾问 陈林展  
时间:13:00-16:00  
张亚梁、郭峰、胡嘉、陈文、蔡献斌、黄俊、王芬、陈慧琴

**基金在线问答:**  
买基金前该做哪些“功课”  
在线嘉宾: 唐绍云博士 财富亿家咨询公司副总经理  
时间:1月26日 14:00-15:00

### 机构观点 >>>C6

#### 基金重仓股集中度提高

基金行业配置中,金融、地产会保持相对稳定和小幅减少趋势;商业、食品饮料将稳中有增;电力、交通运输、医药、造纸、煤炭、化工、有色金属、钢铁在利润大幅度增长的支持下,有望继续受到基金的青睐,相应的这些行业的市场机会会更加显著。

与行业配置比例相对应,基金在重仓股上也进行了较大程度的调整,金融、钢铁、地产进入重仓股前列的股票增加;另一个更突出的变化是基金重仓股向不同行业的优势企业集中。从前50名的重仓股看,金融、食品饮料、钢铁、地产是最大赢家,这些行业的代表招商银行、贵州茅台、宝钢股份、万科、中信证券是基金重仓股的典型,成为基金不可割舍的对象。最引人瞩目的,是各行业的优势企业都成为基金当仁不让的重点选择,如中兴通讯、海螺水泥、金发科技、福耀玻璃、中国国航、青岛海尔、三一重工等。(天相投顾)

#### 十大分析师指数

2007年1月25日

看多 40.00%

看平 20.00%

看空 40.00%

#### 上证网友指数

2007年1月25日

看多 58.82%

看平 15.69%

看空 25.49%

#### 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 A50 指数	10891.15	102.84	11026.67	10681.17
新华富时中国 A200 指数	7491.11	101.19	7530.65	7347.72
新华富时富时价值 100 指数	9447.89	154.93	9562.19	9272.09
标普 150 指数	1094.24	11.58		
600 成分行业指数	9257	479		
600 周期行业指数	1261.97	185		
600 成长行业指数	1434	139		
沪深 300 指数	1254.95	171.87		
新华富时中国 A50 指数	0	-113.11		

## 三千欲擒故纵 主力有何图谋

周三上证综指最高上摸 2994 点,有三次距离三千点整数关非常接近,但每次均受到了抛盘大肆打压,如此走势究竟意味着什么?后市投资者应该采取何种对策?

### 盘面 <<<

#### 大量抛盘浇灭攻击激情

早在两天前股指摆脱大箱体攻上 2900 点后,市场就对拿下三千点寄予了很高的热情,不少观点认为这个整数关口根本不足以挡住股指前进的脚步。但是周三的盘面上,我们看到全天上攻三千点的机会共有三次之多,但是均无功而返。而这三次都是由工商银行、招商银行、中信证券等金融股拖累所致。且这类股票在当天出现了成交量显著放大的迹象,表明筹码已经出现松动。

更令市场担心的是,基金、社保等机构重仓股如小商品城、重庆啤酒、云铝股份、新安股份等,出现了大幅下跌。主力在重大整数关口有派发做空的行为,直接把市场攻城拔寨的激情给浇灭。

### 意图 <<<

#### 战略撤退还是战术减仓

部分机构重仓股明显在沽货,已经是不容怀疑。主力选择在这个关键时点出局,其背后有何图谋?我们认为,虽然指数已经高高在上,但是这部分资金的卖出,仅仅是战术性的减仓,而非战略性撤退。主要理由是:

首先,虽然包括部分权重股在内的很多股票已经有构筑右肩的嫌疑,面临较大的套现压力,但是并不存在从此看淡 A 股市场的可能性。作为市场核心资产和行情发展重要风向标的银行板块以及权重指标股群体,以长远一点的眼光来看,未来 300 指数期货和融资融券施行在即,会在极大程度上增强其流动性,主力机构不可能因为权重指标股出现短期调整而看淡整个市场。

第二,指数凭借着一口气冲上三千点后,面临着巨大的技术性调整压力。我们看到,上证综指上涨超过 1000 点仅仅用了两个月时间,期间根本没有经过像样的调整,短线涨幅巨大,技术上有着很强烈的调整要求。

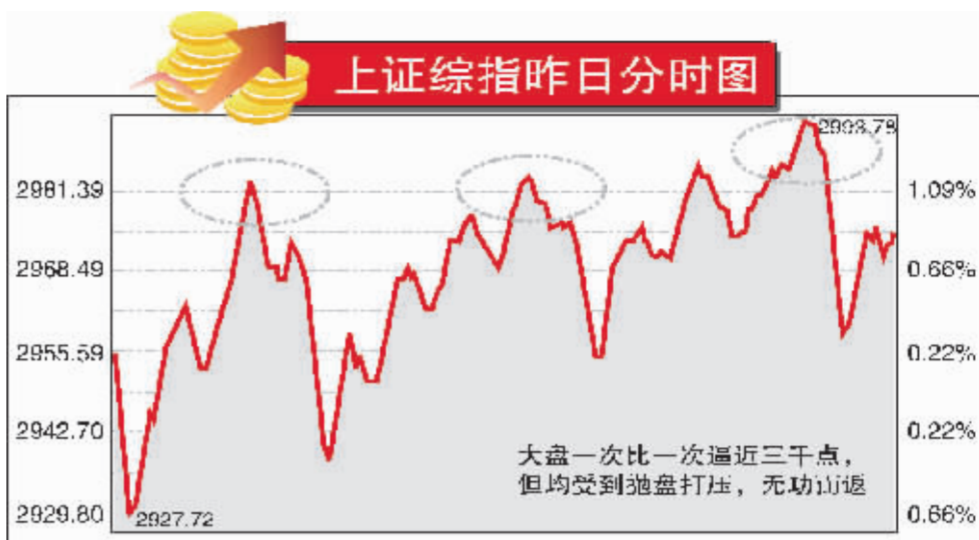
第三,近期的盘面表明多空分歧日益激烈,促使部分稳健资金率先减仓。一方面是涨停板家数在吸引市场眼球,市场热钱继续冲锋陷阵,做多资金仍在挖掘中;另一方面,做空的资金已经在暗处浮出水面,一改由拉高派发变成杀跌沽货,细微变化促使稳健资金开始减仓。

### 对策 <<<

#### 控制仓位应对震荡

两千点的时候市场就没有好好清洗浮筹,现在三千点清洗的可能性大大增加,大盘无疑处于较为敏感的点位,在三千点僵持越久,其危险越大。但是当前市场主要受资金流动性泛滥因素主导,短线存在冲击并突破三千点的可能。投资者必须注意到近期个股走势已经严重分化,即使大盘有短线突破的可能,但个股分化已成必然,如果不能把握市场热点,很可能赚指数却赔钱。我们认为,中长线的看好与短线提高警惕并不矛盾。

股指目前在不断刷新指数纪录和成交量纪录,那么一旦出现缩量下跌,则应当视作短线升势已尽,操作上可以把握策略性做空的差价机会。具体来说,对于涨幅过大的三线低价股,采取坚决派发的策略是没有问题的,后市股指出现拉升则是对绩差股进行派发的好机会之一;而对于一些绩优权重股则可以采取逢低买入的策略。(北京首放)



## “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

## 高股息率体现过硬投资价值

□中投证券 陈大庆

统计数据显示,沪深两市可比的 1340 家上市公司三季度业绩有 757 家同比增长,业绩增长的公司净利润合计占所有公司总计的 77.73%,2006 年上市公司整体业绩增长已成定局。同时,近几年国际国内资金流动性充裕的情况保证了上市公司现金流量的逐年提高。今年三季度报告显示,上市公司每股经营性现金流量平均水平为 0.1989 元,较去年同期的 0.1653 元提高了 20%,与每股收益的比例达到了 1.39:1,每股收益与现金流量的增长将显著提升上市公司分红能力。

作为股改承诺重要组成部分的分红承诺,不但保证了此后三到五年投资者连年能收到“红包”,还确保了

“红包”的最低含金量。从 2005 年度具体履行情况来看,分红承诺公司的分红比例普遍高于承诺的最低比例。2006 年实施股改的公司也有不少提出了最低分红比例的承诺,截至目前共有 265 家上市公司做出了分红承诺,其中不少公司由于业绩优良,其高比例的分红具有相当的吸引力。如中金岭南股改承诺自 2006 年开始连续三年每年分红比例不低于当年实现可分配利润的 50%,该公司截至三季度已实现每股收益 1.25 元,2006 年预计每股分红不低于 0.6 元,目前中金岭南股价为 21 元,以预期分红计算的股息率将达到 3%;国阳新能同样提出现金分红比例将不低于当年实现可分配利润的 50%,预计其全年每股收益将达到 1.2 元以上,现金分红亦可达

到 0.6 元,以当前 17 元的价格计算,股息率同样可以达到 3%;此外还有如佛山照明承诺 2006 年分红不低于 0.47 元,以现价 12 元计算,股息率高达 4%。

与近一年来上证指数翻倍的涨幅相比,不到 5% 的股息率似乎并不令人心动。但是高股息率上市公司无疑会吸引更多的资金流入。以宝钢股份为例,股改承诺 2005 到 2007 年每年分红不低于每股 0.32 元,以 2005 年末 3.8 元的收盘价计算,股息率达到了 8.4%。可以预见的高股息回报吸引了大量机构进入,其投资价值也被逐步发掘,从而催生出一轮轮番的行情。

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

### 首席观察

江苏天鼎 甘丹

## 不要小看上海本地股的崛起

随着牛市行情的深入,上海本地股的股性也渐趋活跃,华东电脑已是持续三个涨停板,而都市股份在海通证券借壳这一实质性利好的推动下更是持续涨停,由此不难看出,拥有最佳群众基础且股性活跃的上地本地股在接下来的行情中仍会有着较佳的表现。

### 估值洼地效应显现

随着 A 股市场牛市氛围的日趋强烈,热钱的增多,短线思维再度浮起,甚至连基金等机构资金也开始从题材属性的角度进行选股,只不过被赋予投资主题这样优雅的冠名,滨海新区投资主题、奥运投资主题、并购投资主题等。正是在如此题材刺激下,上海本地股的投资机会悄然浮起,因为上海本地股目前的估值洼地效应较为明显。上海本地股在本轮大牛市行情中涨幅整体不大,存在着一定的估值洼地效应,至少具有一定

### 值得关注的上海本地股一览表

证券代码	证券简称	总股本(万股)	昨收盘(元)	昨涨跌(%)
600661	交大南洋	17367	9.19	-1.08
600651	飞乐音响	50899	9.17	7.63
600653	申华控股	145531	3.78	-3.08
600627	上电股份	51796	19.20	4.01
600073	上海梅林	32400	8.54	4.15

的比价优势。比如说上海梅林、交大南洋、同济科技等等。

### 产业整合赋予想象力

更为重要的是,上海本地股还拥有多种题材预期,比如说世博会的题材预期,再比如说迪斯尼的题材预期。不过,最让业内人士心动的,则是产业整合带来的机会。

因为上海本地股的产业整合是走在了全国的前列,在 1998 年 A 股市场盛起的重组行情,上海本地股就是龙头,随后就进一步升级,在 2000 年之后,出现行业之间的整

降低且管理费用也大幅降低,相关上市公司的盈利能力就大幅上升,锦江股份、锦江投资就是最好的说明。二是可以带来壳资源的炒作预期,因为在产业整合过程中,往往会呈现不同上市公司的同一资产合并到一家上市公司的现象。

### 关注两类上海本地股

正因为如此,业内人士建议投资者重点关注两类上海本地股,一是目前涨幅落后所带来的估值洼地效应的个股,比如说上海本地股中的交大南洋,公司的新能源业务蒸蒸日上,而且公司教育产业前景也较为乐观,因此股价面临着较大的补涨效应,类似个股尚包括三友集团、飞乐音响、申华控股等个股,其中申华控股已有一定涨幅,但相较其金融股权的估值题材动力来说,仍有进一步表现的机会。

二是产业整合预期下的个股机会。因为未来上海本地

股的产业预期依然强烈,所以,拥有同一控股股东旗下的上市公司股价走势值得乐观期待,其中上海梅林的题材预期较为乐观。另外,对上海机电、上电股份等个股也可跟踪,上电股份输变电资产的市场重视程度不够,有较大的表现机会。

### 专栏

## 满城尽带泡沫甲?

□姜韧

牛市来了,但投资者的熊市情结仍挥之不去,一直担心股市重蹈 2001 年走熊的覆辙。牛市其实尚处小牛市,利好因素支撑合理泡沫,政策也远未到调控股市泡沫时。

支撑牛市三要素:2008 奥运的大国崛起情结、挤压房产泡沫、人民币升值。因有大国崛起情结,政策将支持股市走牛,资产注入和行业并购并将盛行,从而降低股市泡沫。人民币缓慢升值则能持续给股市输血。

未来导致牛市崩溃的因素有两点:大股东的非理性套现,美国经济的衰退。股改成功后,对市场承受能力考验是后置的,因为大规模全流通是在 2008-2009 年间,此时大股东套现压力将显现。而境内经济外债依赖度较高,一旦美国经济衰退,会导致境内资金流动性过剩,骤然变成银根抽紧。

所幸利空因素尚处萌芽期,所以牛市尚在成长期。短期股市只是需要一次适度的调整,清洗满城的泡沫甲,从而使牛市走得更健康。

当贵州茅台股价超过 100 元时,逆向思维对股市并非好事,这意味着高价绩优股的泡沫化。汇丰控股股价 150 元港币,但市盈率只有 12 倍左右。而贵州茅台股价超过 100 元,市盈率也往 100 倍奔奔奔去了。此外券商市盈率全球第一,银行市盈率紧追印度标准,中国人寿 A+H 价差大。这些都是股市需要清洗的泡沫甲。

因此短期股指的一波主升浪已近尾声,后市股指将进入高位箱体横盘的格局。

当牛市进入合理泡沫区时,选股策略讲究价值权重。有潜力的板块包括:

- 一、交叉持股概念,牛市股价上扬,《新会计准则》按权益法估值,改变控股公司估值。
- 二、行业并购和资产注入概念,这是最具潜力的准蓝筹板块,而且挂钩大国崛起情结,将受政策重点扶持。
- 三、“中国第一”概念,白酒行业即是范例,QFII 为何高估白酒业,因为白酒是中国独有的,白酒虽已高估,但同类型的中医药仍具投资价值。

### 今日热文

#### 基金:信以致远

刘传葵  
基金是一个对诚信度要求更高的行业,“受人之托,代人理财”,关键在“诚信”,即“内诚于心,外信于人”。

投资者把钱交给基金管理公司,一是相信其专业管理水平,二是相信它会为投资者所赚的钱完整无缺地交还给投资者,其中蕴涵的正是“诚信”二字。

纵观国内市场,在众多的理财渠道之中,基金还远没有占据其应有的主要地位。基金,任重而道远;而非信,无以致远。

liuchuan@hui.blog.cnstock.com

**快 就用大智慧**

免费下载: www.gw.com.cn