文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)
后退 搜索 收藏夹
地址(D) 更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/stock/ 转到 链接

■渤海瞭望

复苏概念股正在“复苏”

□渤海投资 周延

虽然红色星期一的走势赋予多头们冲击3000点的激情，但奈何昨日房地产股充当起大盘空军司令，从而使得A股市场在盘中屡屡跳水，调整杀机显现。

尽管如此，A股市场的投资机会依然充沛，造船板块在沪东重机的持续涨停带动下再度狂飙，成为昨日市场的焦点板块。不过，有敏感的资金却发现有部分资金另辟蹊径，对主导产品复苏的个股予以狙击，如氨纶产品价格在近期暴涨，其中40D氨纶产品在不到三个月的时间里，狂涨1万元/吨，从而使得以氨纶为主导产品的华峰氨纶、舒卡股份等个股出现暴涨走势。

巧合的是，近期的天然碱、三友化工、双环科技等为代表的纯碱板块强势明显，这也是因为纯碱板块面临着较大的复苏机遇。主导产品的复苏其实就是此类个股在近期涨势明显的动力。

就目前来看，主导产品的复苏主要有两方面的动力，一是行业供求关系的变化，即下游产品的需求出乎市场预期，从而放大了产品需求对产品价格的影响力，纯碱、氨纶等个股就是如此。

二是主导产品遇到了新的市场需求，从而改变着原先市场相对稳定的供给关系，如粘胶产品，由于其性能的优异，可以在一定程度上成为丝绸的替代品，因此，粘胶市场需求量大增，从而使得粘胶产品价格在2006年下半年持续上涨，为保定天鹅、南京化纤、新乡化纤、山东海龙等个股的业绩打下了增长的伏笔。

正由于此，笔者建议投资者重点关注两类复苏概念股，一是行业供求关系变化所带来的投资机会，如果再辅以成本的大幅下降，那么，此类个股的前景将相对乐观，如双环科技，该股在近期放量，为何?就是因为公司的主导产品价格预期较佳，同时，煤气化技术的应用将大大降低公司的生产成本，从而迅速提升公司的盈利能力。

二是新的产品市场需求，如夏新电子所处的手机行业，目前正面临着3G产品以及中高端产品的需求量大增的推动，从而改善着手机行业的盈利能力，夏新电子一改2005年亏损的格局而出现盈利能力持续复苏的趋势。因此，随着3G脚步声的临近以及数字时代的来临，一直走在行业前沿的夏新电子有望获益。这可能也是该股在近期放量盘升的动力之一，故建议投资者密切关注。

■选股策略

从政策导向寻找机会

□渤海证券

大盘每次大涨过后又再次小幅度步入调整，两市成交量温和放大，这好像已经成为了最近大盘涨跌的惯性定律，也为投资者赚钱提供了良好的平台。比如周二以隆平高科、正虹科技、香梨股份、海南椰岛为代表的农业股全线走强，其中的一个重要原因就是国家政策从中起到的催化作用。

近日公布的中央一号文件进一步明确了推进社会主义新农村建设是今年经济工作的重点。在它的刺激下整个农业板块风起云涌，大面积涨停。从这里也可以看出，我们应该更多的从国家的有关政策面来选择个股。与农业板块有着同样政策效应的是节能环保板块，该行业同样是国家2007年六大经济重点扶持的对象之一，环保产业未来发展前景非常广阔，有着巨大的上升空间。个股上可以关注业绩预增50%以上的节能环保股宁波富达（600724）。公司出资5000万参股宁波枫林垃圾发电厂，更为重要的是2006年11月28日公司公告称公司2006年全年实现的净利润将比上年同比增长50%以上，后市可重点关注。

■热点聚焦

持续天量是换手非头部

□阿琪

近期股市行情的新关键词是“泡沫”，从机理上来说，当人人都警觉泡沫，人人都防范泡沫的时候，这个泡沫的威胁反而是不大的，这个泡沫“发酵”的进度和程度是缓慢且不足惧的。反之，只有到了大多数投资者都忽视泡沫的时候，行情的泡沫才更可怕。这是当前行情在诸多“利空”阴影下盘旋不跌的原因所在。除此外，持续天量换手、盘踞抗跌、匍匐上行的行情还说明，在储蓄大搬家和热钱云涌情况下，单凭提高几次存款准备金率，或者加上一两次息，还不足以对行情构成釜底抽薪的威慑力。

春节之前行情仍有热度

目前，行情的资金推动力已经远大于估值推动力，资金推动力主要来自于居民储蓄的大搬家和境外热钱的渗透式流入。而居民储蓄大搬家又正赶上“年终奖”的高峰期，这为新时期的股市带来了一大批丝毫不具有风险感受的新新股市投资者。不要小看这股储蓄资金的入市潮，我国目前的储蓄总额已近15万亿，而目前股市的总流通市值才不过3.25万亿，这是什么概念?储蓄资金流入1/10就足以买下近半个市场，只要流入1/100就能推高行情5%左右。按照习惯，这股储蓄资金“蚂蚁搬家”的风潮可能会持续到春节前后。而考虑到春节假期期间的时间成本和资金成本，热钱的流入在春节前夕可能会有阶段性的停顿。在市场资金充裕且供需不平衡的时候，除了加息等调控性措施之外，最有效的办法就是加大供给。但是，当前由于更多的准上市公司需要以2006年的财务报表来进行发审，再加上假期因素，在春节前后的一季度还无法大规模地加大筹码供给来平抑股票的“物价”。这使得资金推动型的行情起码在春节之前将“余温犹存”。

大盘并非构筑大头部

近期，人们对行情大侃泡沫缘由之一，是行情持续产生历史性天量。按照天量之后见天价的“古训”，使得人们开始谨慎起来。与此同时，行情持续的天量不跌，又使更多的投资者迟疑起来。诚然，以静态眼光看，目前的成交量确实是天量水平。但若以动态的思维看，谁敢说目前行情的成交量一定是个天量？此外，只有了解了这个天量的成因，才能把握天量之后行情的动态。

一、2800-3000点区域的行情，以2006年公司业绩考量其市盈率是25-27倍，以2007年预估公司业绩考量是21-23倍。虽然短时间内不具有显著的估值空间，但具备了厚实的抗跌基础，抗跌滞涨的行情为市场提供了买卖两从容的氛围；二、3000点曾经是人们“理想中的目标”，当行情临近3000点的时候，不可避免地使短、中、长各类投资者产生阶段性的分歧，有分歧就有换手。而高频度、大面积换手产生的持续性天量也为规模性资金从容进出创造了条件；三、在近期基金申购潮后，当前正处于新基金的规模性建仓期，也正处于老基金年度分红的准备期。一进一减之间产生巨量换手；四、政策性降温与热钱涌动之间的对峙，使行情在3000点附近成为了敏感区位。行情的敏感性加大了投资者的换手频率。五、行情已经进入年报周期，所有的股票正在面临价值检验。行情在价值兑现、价值透支、价值挖掘之间成发散性的混沌格局。在“买的”与“卖的”作用下，行情的换手面积大幅度增加。六、随着行情因持续上涨后估值空间的逐渐压缩，市场的投资导向正在由之前的估值驱动向资产价值驱动方面转化，公司资源价值、商业价值、渠道价值、品牌价值、经营权价值、投资资产价值等正在逐渐成为新的投资主题，投资导向的迁移必然伴随着市场资金的巨额流动；七、股改为上市公司创造了利益输入的新机制；股改也为上市公司开通了利益套现的路径。今年以来，“小非与大非”的减持案例在不断地增多，资产注入和整体上市的案例也在不断地涌现。随着，行情中“小非与大非”参与的程度开始增强，行情也因此开始逐渐“大是大非”起来。

以上显示，行情持续天量的成因是因为消化3000点理想实现后的浮筹；是因为上至大机构，下至小散民的投资结构正在吐故纳新。因此，3000点附近的天量行情是中继性换手，而非真正的筑头。

中继震荡实现财富再分配

很多人担心行情在3000点附近的持续性天量中形成头部，撇开上述分析因素外，从一个简单的反推不难得到行情是否会成为头部的结论。众所皆知，在3000点附近的天量震荡中，相比普通投资者买入更积极的是之前刚发行了几千亿规模的新基金、是在岁末年初积极调整持仓结构的老基金等机构、是比国内机构“更大胆”的QFII机构。假如，行情在3000点附近的天量行情中形成了大头部，那意味着什么？意味着这些巨量买入的机构将会被行情非常恐怖地“活埋”。这种假设的可能性几乎不存在，那就说明3000点附近的天量震荡行情，哪怕后期的震荡幅度再增大一些，震荡周期再长一些，行情过程再曲折一些，都将属于更大级别牛市中的中继性震荡性质，而非行情的大头部。当然，在震荡换手中机构投资者买入的股票与普通投资者可能不一样，那就意味着各自所获取的机会及所承担的风险也不一样，震荡性的行情是最容易产生财富再分配的。

链接：
相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 http://www.cn-stock.com/gppd/
北京首证：缩量蓄势 待机强攻
广州万隆：认清当前形势备战三大方向

■老总论坛

从热点演绎看后市走势

□桂浩明

一场突如其来的“泡沫”之争，令投资者对后市的看法出现了重大分歧，大盘也因此震荡不已。应该说，在任何一个投资市场进行任何一种证券投资，都会面临投资品价格是否存在泡沫，进行投资是否存在风险的问题。而事实上，也往往要到泡沫破裂、风险开始大规模释放的时候，人们才会想到原来当初在某个价位股市泡沫已经不小了，在某个时点风险已经很大了。而在这之前，这种争论未必一定是有明确的结果的。

但是，如果不搞清楚市场是否存在泡沫这样的问题，投资者又如何来看待后市呢？今年以来，大盘屡次摆出了一副要冲击3000点的架势，但几次都是尚没有触及3000点就出现调整，而且有时调整的力度还不小。显然，在这个关键点位面前，市场有点迷失方向了。尤其是越演越烈的“泡沫”之争，的确让很多普通投资者陷入深深的迷茫之中。而既然对这个问题一时也争不出个所以然，那么人们将以什么来作为股票操作的参照呢？应该说办法还是有的，那就是通过对市场热点演绎的分析，来探讨大盘可能的走势，并以此作为对后市操作的一种指引。实际上，有关“泡沫”的争议，其本身是学术性的，但是它会对市场上的资金，尤其是大资金产生影响，而大资金的进退，特别是由此引起的市场热点的变化，可以看出它们对于“泡沫”之争的接受与认识程度，而这些必然会在很大程度上决定大盘后市的走势。

应该说，尽管今年以来多空分歧很大，但是市场热点演绎的线索还是很清晰的，这就是从去年年底对大市值股票的无条件追捧转向对有业绩支撑，特别是业绩有望大幅度提高的股票的推崇。银行股板块本身所出现的分化，也就是工商银行这样的原国有大行走弱，而招商银行这样的中型股份制银行走强，实际上就反映了市场对具有不同成长性企业的不同认识与不同投资策略。这几天，股市震荡很大，有的时候甚至会出现一天下跌上百点的行情，但即便在这种情况下，也仍然有不少股票逆势涨停，而这些股票的最主要特点不是别的，就是它们具有良好的成长性。虽然从静态市盈率的角度来说，它们现在的股价也是“泡沫”不小的，但是以动态市盈率来衡量，则可能具有明显的投资价值。近两天，上市公司披露年报的多了起来，那些业绩明显提高、按新会计准则计算资产还会有较多提升的公司，股价走势普遍相当强劲。这个事实深刻地表明了，在当前的市场环境下，市场上的大资金无意看空后市，但是它们也在努力寻找具有较高安全边际的投资品种，以避免陷入深度介入“泡沫”股票的误区。好在，这几年来中国经济一直保持着较高的发展速度，通过股改上市公司业绩的提升也有了制度上的保证，这样就导致了多数股票由于盈利提升而使得市盈率将出现下降，从而为这种选择提供了实施的条件。如果说按照2005年的业绩来算，现在有的股票市盈率已经很高，“泡沫”不小的话，那么以2006年的业绩来推算可能就显得不那么高了，要是按预期中的2007年业绩来算，则显得更低。于是，在业绩增长的大背景下，曾经存在的“泡沫”变得似有似无，或者说至少难以对大多数股票构成威胁。

显然，如果这样的趋势能够得到确认，也就是说市场热点继续转向业绩大幅增长的股票，并且形成真正意义上的业绩浪的话，那么股市的后市是没有什么可担忧的，其向上的大趋势也就不可能改变。换言之，在事实证明由于上市公司业绩能够持续明显提高之际，那么有关“泡沫”的争议，虽然不会消除，但也不会像现在这样对市场走势产生重大影响了。

（作者系申银万国证券研究所市场研究总监）

■板块追踪

高校科技股有望底部崛起

□北京首放

浪潮软件、上海梅林、宝信软件等打响了科技股的春季行情上涨攻势，科技股逐渐成为市场关注的焦点，场内热钱迅速向科技股汇聚。高校科技股有望成为焦点中的焦点，将成为科技股大行情的领涨板块，其中交大博通(600455)有望成为领涨先锋。

国家发改委、国家税务总局等近日联合发布《关于发布2006年度国家规划布局内重点软件企业名单的通知》，其中明确指出将对152家重点软件企业当年未享受免税优惠的，减按10%的税率征收企业所得税。本次减税政策的出台，只是国家扶持软件业发展的优惠政策之一，相信今后还会有采取力度更大的措施来扶持该行业保持健康、快速的发展势头，投资者应予以重视。

高校科技股是两市最有纯正科技血统的股票之一，其最显著的特点就是自身都背靠名牌高校或者科研院所，具有强大科技研究力量以及天然的人才优势、技术优势，科技含量高，科学成果转化为生产力的优势是其它上市公司无法比拟的。

重点推荐的交大博通(600455)，公司是国家规划布局内重点软件企业之一，公司应用软件类产品主要面向煤炭、电力、水利、国土等资源行业，产品成熟度高，市场声誉较好，市场占有率正逐步提高。其他主业诸如果汁收入已经增长到主业收入的半壁江山，去年销售价格同比大幅提升，该业务的利润创出历史新高。种种迹象显示在公司公布2006年扭亏公告之后，2007年业绩有望出现恢复性增长。

另外，公司大股东经发集团在股改方案中明确承诺，若2006-2007年G博通的经营业绩无法达到以下设定目标，将执行追送股份。预计，如果大股东不想追送股份的话，今年公司的净利润最少也要达到624.58万元，而2005年公司净利润为亏损6969万元，也就是说公司不追送股份的前提是业绩出现大幅增长。

走势上从2005年4月中旬以来构筑了大型潜伏底走势，近期温和3连阳有望连续上攻。一旦放量交大博通的强势将对两市尤其上海本地4、5元高校科技股产生积极的影响。

■机构论市

三千关前还需蓄势整理

周二由于房地产和餐饮旅游行业出现较大幅度的调整，银行股经过近期的强劲上升后也步入休整状态，农林牧渔行业虽然是长线题材，但短线的攻击力相对有限，市场热点继续呈多极化趋势。上证指数在三千整数关前还需要蓄势整理，这种平衡拉锯的态势是为今后上攻三千作技术上的准备，回调可以逐步吸纳。（申银万国）

多空较量将趋于激烈

周二指数的运行特征进一步表明多空双方在三千点位下方势均力敌的较量仍然会延续，而且这种较量将趋于激烈。一方面，香港恒指处于震荡期，缺乏港股的配合A股冲高显得孤掌难鸣；另一方面，权重蓝筹股持续分化，这种分化给指数上攻带来负面影响。因此，对于指数持续震荡局面需有准备。操作上，可关注部分质地较优、短线调整到位、具备板块轮动效应的相关品种。（国泰君安）

两大银行股仍是关键

周二，一号文件的出台，农业股再次成为了市场的焦点。从目前情形来看，大盘虽然依然处在高位箱体震荡的格局中，但深成指已经出现了较为明显的双顶迹像，这说明个股活跃度已开始下降，如中行、工行两大银行股不能迅速走强，那么大盘走势将面临较大压力。因此，大盘连续在3000点大关下方进行了整理之后，市场冲击3000点大关的任务只能靠两大银行股来完成。（金元证券）

整固有利构建稳健牛市

随着行情持续走好，各路资金纷至沓来，其中也包括一些信贷资金及其它违规资金，这些非常规的入市资金无疑对股市的健康发展带来了负面影响。银监会日前发布有关通知，禁止信贷资金被挪用入市。随着管理层调控意图的展开，二级市场也相应的回复了一些冷静，在三千点附近进行了扎实的整固，这有利于构建稳健的长牛行情。（方正证券）

权重股走势拖累股指

周二大盘在临近上周创出的历史高点附近时，出现剧烈震荡，临近收盘前半个小时，一度出现快速杀跌，但尾盘跌幅收窄。从政策面看，宏观调控仍会继续加强，系统性利空隐患较大。机构投资者将加快套现依靠投资增长实现业绩增长的周期性行业，而房地产等板块多属于权重股，将对股指产生较大的拖累。（西南证券）

高校科技股上涨空间大

股指冲高后出现震荡回落，个股涨跌互现。前期领涨板块地产股在破位下跌的同时，中石化等指标股强力做多，造成大盘多空激荡。我们预期在周三这种宽幅震荡的格局还将延续。在短线热点方面，我们看到上海梅林涨停掀起了科技股行情上涨风暴；每次行情中高校科技股都将涌现出大黑马，预计在底部蛰伏的高校科技股，后市有巨大上涨空间。（北京首放）

个股风险将继续释放

昨日地产股率先成为主力资金套现的对象，引起该板块调整的因素除了政策调控外，最主要的还是在于该板块获利盘丰厚、价值严重透支。后市具有上述特征的个股在大盘震荡中将成为主力减仓的重点，是震荡行情中的风险集中地。同时，短期没有上涨理由而大幅反弹的超跌股也存在较大的套现风险。由于大盘的震荡格局不可逆转，将会继续增加上述个股的套现行为。（杭州新希望）

短线将以高位震荡为主

在当前估值压力不断加强的情况下，市场于高位出现分歧，呈现宽幅震荡的格局实属正常，虽然短期内由于业绩预期的支持以及并没有直接的政府调控和干预，市场出现大幅调整的可能性不大，但若估值继续大幅上升，管理层对于市场调控力量的加强却需要保持谨慎。因此短期内有必要采取相对保守的投资策略。由于目前地产股估值处于高位，该板块操作上宜谨慎。（德鼎投资）

大盘冲关时机尚不成熟

周二两市出现冲高回落，沪指接近3000点时遭遇较大的压力，尾盘在5日均线之上企稳，短期市场波动幅度缩小，强势震荡格局还将延续。尽管股指表演的空间有限，但个股的行情仍较活跃，两市涨停的个股接近40家。热点板块也能保持一定的强势，个股的积极表现在一定程度上封杀了股指的调整空间。但由于地产板块集体做空，导致股指短线冲关时机尚不成熟。（武汉新兰德）

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/stock/

■今日走势

股指仍将震荡上扬

□万国测评 王荣奎

周二股指以2959.40点高开在10点左右，震荡上扬至2980.51点后股指缓缓下移，最低点接近5日均线，临近收盘时股指突然跳水以至收出一根小实体阴线，成交量无明显变化。

盘面权重指标股走势分化，中国石化强势冲高展开反弹，煤炭石油结束调整重拾升势，金融股也同样分化，大市值银行股普跌，小银行股走高，说明市场内仍旧存在着相对活跃的资金能量，而下跌的动力显然更多来自与地产股的集中重挫。在这样的背景下，股指上行将难度增大，而科技股将成为节前最活跃的阵地。

技术上看股指仍旧维持站稳5日均线上方，但5日均线出现回头向下使得今日股指走势相对关键，KDJ虽然金叉粘合但同时也面临方向性选择，只是RSI加速背离，预示反弹也随时产生，另外60分钟K线刚好处于均线密集粘合位置，MACD处于强势使得股指今日有望先抑后扬，抑则处于60分钟线密集处，支撑也就是2900点附近，上扬则2992点将是阻力位置。

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系