

# 赢在 2007

## 赢在中国



□万国测评·大智慧公司董事长 张长虹

在全球资本流动性过剩冲击下,2006年 全球资本市场全面大幅突破创新高,A股和 中资股成为全球涨幅最大的市场之一,中国 因素正受到全球瞩目。从2007年来看,我国 宏观经济快速增长的态势不会改变,在人民 币继续升值情况下资本流动性过剩现象也不 会改变,而证券市场的赚钱效应将继续吸引 储蓄资金、外资加速流入证券市场,资金推 动型牛市仍将延续。与2006年个股普涨所不 同的是,2007年行情将进入机构博弈时代, 在大盘指数稳中有升的同时市场震荡幅度将 明显放大。如果说2006行情是一个价值发现 与挖掘过程,2007年行情则是一个创造行 情的过程。在盈利标杆指引下,一些个股行 情将极度火爆,而市场风险同时也成倍放大, 需要投资者精耕细作。



者更多关注一些深层次的东西,精耕 细作非常重要。

### 具体操作上要“精耕细作”

随着市场进入机构博弈时代, 个股行情在2007年将表现得非常 突出,仍将有部分品种会出现翻番 行情,包括一些此前被市场所不看 好的低价冷门股在重组预期下不排 除跑出大黑马。当然对于一般的投 资者来讲很难提前掌握这种重组内 幕,而在信息不对称情况下去博傻 这种低价重组股行情风险也是相当 大的。但是除了这种重组股行情之 外,我们也可以通过公开信息的 分析,比如对宏观经济的分析、对 行业政策的判断、对市场数据的统 计,从中把握一些相对明确而稳定 的套利机会。

从宏观分析中掌握趋势,通过 对世界经济、国内经济以及行业发 展趋势的深入分析,把握一些大的 方向性机会。我们注意到,在全球 资源需求快速增长、原油价格居高 不下情况下,以粮食深加工成燃料 乙醇和生物柴油等替代能源产业的 兴起给农产品的功能带来革命性的 颠覆。今年元月玉米期货价格连续 刷新十多年新高,国际期货市场农 产品价格大幅上涨已经开始拉动国 内现货市场农副产品价格明显上涨。

从板块分析中精选股票,通过 对行业政策、行业景气度分析,以 及对市场认同度、市场地位的仔细 斟辨,从中寻找一些细分行业的龙 头。比如随着人均收入提高,社会 消费需求正进入快速增长阶段,而 在拉动经济增长的“三驾马车”中 消费需求拉动将成为经济增长的新 引擎,因此消费升级类个股在2007 年仍值得看好。消费类个股主要包 括酿酒食品、旅游酒店、商业、汽 车、3G等几个行业板块,一些行业 龙头股将继续表现出估值溢价。酿 酒类个股中贵州茅台、五粮液仍是 绝对龙头,食品类上游产业龙头如 北大荒等也值得留意,旅游酒店类 个股重点关注首旅、中青旅和锦江 酒店,商业类上市公司中估值潜力 最突出的如新世界,汽车消费将带 动上海汽车等汽车类公司值得看好。

从数据分析中把握时机,通过 对资金流向、买卖行为、买卖成本、 股东集中度等的数据统计和分析, 从中把握一些风险较低的套利机会。 “工欲善其事,必先利其器”,好的 工具和方法往往能够起到事半功倍 的效果,上证所Level-2新一代行 情报价系统对于我们把握市场资金 脉搏就非常有帮助。

赢在2007,2007赢在中国, 不仅可以预期而且能够实现!

### 2007年证券市场发展格局

随着股权分置问题的全面解决, 2006年以来证券市场迎来历史性的 转折。在目前宏观经济继续保持高 速增长、资本流动性过剩明显情况 下,资本市场的赚钱效应将继续吸 引外围资金不断进场,推动整个资 金型牛市进一步深化。

近几年来我国经济增长基本上 维持在9%以上,特别是最近几年增 速都突破了两位数,其中2003年 增长率为10.0%,2004年为 10.1%,2005年为10.4%,2006 年GDP增长高达10.7%,2006年成 为近四年来增长最快的一年,而且 2006年我国GDP第一次突破了20 万亿元人民币。虽然从去年以来我 国出台了一系列宏观调控措施,固 定资产投资增速也开始放缓,但随 着人均收入的快速提高,消费需求 拉动正成为经济增长的新引擎。因 此,虽然国家一直把GDP增长预期 设定在8%左右的水平,但我们认为 2007年经济仍有望继续保持稳定快 速增长。

而在人民币继续维持升值态势 情况下,货币流动性过剩的现状短 期内不会改变。在2006年底人民 币兑美元突破8之后形成加速升值 态势,目前已达到7.76左右。过去 一年来人民币兑美元升值接近5%, 市场普遍预期2007年人民币升值 幅度仍有望超过5%,而且在目前宏 观经济稳定增长、贸易顺差继续扩 大情况下人民币升值步伐将维持几

年。在人民币升值的同时国际热钱 加速流入,而国内外汇储备持续增 加直接导致外汇占款引起的货币投 放量增加。去年底我国外汇储备已 超过万亿美元,仅去年因为外汇 储备的持续增加导致外汇占款所对 应的货币投放量增加了4万亿元人 民币,相当于去年GDP的约20%。 在人民币对外升值同时对内贬值现 象已开始显现,2006年11月份 CPI指数迅速上升到1.9%,而12 月份CPI指数更是达到了2.8%,在 物价通胀的同时股票价格也开始同 步“膨胀”。物价通胀以及居民投资 渠道短缺直接导致证券投资升温, 特别是目前居民储蓄存款达到16 万亿人民币,相对于A股不过10万 亿总市值、不到4.5万亿的实际流 通市值来看,随着证券市场资金 “洼地”效应显现,场外资金包括 一些房地产投机资金来源不断流向 证券市场从而推高了股指。

证券市场赚钱效应吸引外围资 金加速进场,开放式基金成为资金流 入的主渠道,去年11月份和12月 份新增开放式基金规模分别达到 650亿和800亿,而今年1月份通过 开放式基金净流入股市超过2000 亿元,使开放式基金规模突破10000 亿元,在资金流入速度远远超过流出 情况下A股形成了典型的资金推动 型牛市。从未来市场来看,随着股权 分置问题的解决,开放式基金已经打 通了资本市场作为居民投资的主渠 道。一旦市场重新走稳,这种资本流 动性过剩将继续支撑整个资金推动 型牛市。

### 把握2007年证券市场脉搏

2006年行情是一个个股普涨、 绝大多数投资者都赚钱的行情,资 产重估贯穿了整个主线。从行情阶 段划分来看,如果把10月份之前的 行情称为股改行情,其中股指上涨 70%、四成个股股价翻倍是对过去 四年超跌的补涨以及股改对价的填 权;而10月份以后股改效应逐步减 弱,市场进入蓝筹行情阶段。一方 面由于融资融券、股指期货等金 融创新业务的即将推出,以上证50 为代表的一批蓝筹权重股成为机构 抢筹对象,从而表现出核心蓝筹股 的估值溢价。另一方面在宏观经济 稳步增长、上市公司业绩稳中有升 的同时,两税合并预期所带来的蓝 筹业绩跳跃式增长预期成为推动 蓝筹股行情的最核心因素,包括银 行股出现翻倍行情成为推动大蓝筹 行情进一步深化的源动力。

如果说2006年行情是一个价 值发现与挖掘的过程,那么在绝大 多数个股价值被发掘一遍、有些个 股甚至已经出现明显高估情况下, 2007年行情将在机构博弈中呈现出 大幅震荡,在2006年个股普涨基 础上2007年将是机构精耕细作下 的个股独立行情。随着越来越多 “股民”变身“基民”,2006年以 来以开放式基金为代表的机构投资者 规模不断壮大,目前基金总份额已 超过万亿,基金所持市值已占到目 前A股实际流通市场的30%以上。 与此同时QFII、保险资金、社保基

金等各类机构投资者所持市值也接 近目前A股实际流通市值的20%, 机构投资者已经成为A股市场的主 导,这与上一轮牛市行情中游资坐 庄的资金结构有着显著的不同。

在整个市场资金结构发生深刻 变化的同时,市场在经历了2006 年个股普涨之后,2007年将进入机 构博弈时代。由于绝大多数大盘蓝 筹股筹码都驻扎有各类机构,机构 之间的博弈也将导致市场震荡幅度 加大。与2006年股指一路上涨不 同,进入2007年大盘在历史顶部 出现连续五周巨幅震荡,每周振幅 都超过了6%,并在近一周来股指最 大跌幅超过了10%。虽然从中期来 看市场向上趋势不会改变,但同时 也说明市场在经历了连续大幅上涨 之后机构博弈明显加大,市场风险 开始显现,2007年行情中这种宽幅 剧烈震荡将成为一种常态。

在绝大部分个股股价已经翻倍 情况下2007年将是个股行情为主, 强者恒强、弱者恒弱的二元结构型 牛市将进一步深化。而与2006年地 产、银行股强者恒强不同,2007年 的个股行情将会百花齐放,机构的创 造性将在个股行情中得到很好体现。 事实上从元旦以来的一个多月中我 们看到了像都市股份、中卫国脉等 股价翻两倍、三倍的个股。在整个 市场经历了一轮价值发掘之后,这种 以重组为代表的价值创造型行情将 成为2007年行情主流,包括一些热 门资产的借壳、优势资产注入与整 体上市、标购举牌与反收购、外资 并购等重组题材将大行其道。这就 需要投资