



■渤海瞭望

### 新产品股最佳过年品种

□渤海投资 秦洪

近期A股市场持续震荡走高,尤其是昨日上证综指大涨73.22点,成交量也迅速放大至756.2亿元,机构资金主动买“年货”持股过节的投资特征非常明显,而从以往A股市场的经验来看,只要节前出现红彤彤的K线组合,节后将出现对应的井喷行情,因此,这也坚定了投资者与机构资金一起买“年货”过年的投资心态。

当然,持股过节未必均能够拿到大大的节日红包,因为目前A股市场即便是普涨,但每天也有100多个个股出现逆势下跌的走势,而且在上涨过程中,也有涨多涨少的区别,所以,在选择年货时,也要讲究年货的“成色”,要精挑细选,切不可眉毛胡子一把抓,免得在节后再度受赚了指数不赚钱的窝囊气。

而从目前新多资金抢年货的资金动向来看,拥有新产品优势的个股则成为机构资金“哄抢”的对象,如长春高新因为旗下控股子公司百克药业艾诺病毒疫苗项目1期临床实验部分已经完成,这意味着该产品将成为长春高新未来的盈利增长点,受此影响,该股在近期是持续暴涨,成为A股市场的一只明星股,也成为众机构投资者们“年货”的主打品种。

之所以拥有新产品的个股成为机构资金关注的重点,关键在于两点,一是新产品一旦投放市场获得市场追捧,那么,将带来公司业绩的迅速增长,最终铸就上市公司二级市场的强硬走势。二是新产品的推出也意味着公司具有不断研发、推出新产品的能力,从而给主流资金形成一个极佳的印象,即此类个股拥有核心竞争优势,将获得更高的估值溢价。所以,拥有新产品的个股极有可能成为机构资金“年货”的主打品种。

而从实际操作过程中,新产品其实有两个含义,一是类似于华神集团等为代表的一类新药等新产品。二是类似于澄星股份将在今年一季度完工的云南宣威“矿、电、磷”一体化项目,这对于澄星股份来说,新项目相当于新产品,同样可以带来估值的提升和净利润的增长。

正因为如此,笔者建议投资者重点关注两类新产品股,一是类似于澄星股份等拥有新项目即将竣工的个股,因为新项目意味着新的利润增长点,意味着新的估值重心上移的动力。故粤富华、双环科技、锌业股份等个股可积极予以关注,粤富华整合后的电力资产将成为公司新的盈利增长点,未来的估值空间仍具有优势,双环科技主要在于煤气化新装置所带来的盈利能力提升的预期,锌业股份则是收购矿山所带来的盈利增长预期。

二是类似于华神集团的新产品股,这其中以消费类个股为核心,也包括医药、房地产等消费类股,其中医药板块的成长性更依赖于新产品的推出,因此,中新药业、新和成等个股就可关注,中新药业是舒脑欣滴丸,而新和成正在投产的虾青素,据资料可知,虾青素属于类胡萝卜素,主要用于高档水产养殖业,合成难度较大。公司生产的10%微囊售价在100美元/kg,毛利率在30%以上。行业分析师的研究报告预测2007年能够获得4.5亿元的主营业务收入,是新和成未来3至5年的主要利润增长点。

■选股策略

## 节后行情将出现三大热点

□德鼎投资

本周股指稳步上攻、连拉三阳,再度逼近3000点关口,热点也是层出不穷,具有整体上市、资产注入、高送股、券商等题材的个股纷纷受到市场追捧,市场人气也明显升温,这说明机构投资者完全可以放心持股过年,因为节后增量资金还将源源不断进入股市。如果持有的个股在节后成为市场新热点,那就能远远跑赢大盘。那么,节

■热点聚焦

# 牛市行情渐入佳境

□上海证券 方正

近期大盘强势上扬,成交量有所放大。我们认为,在以中央企业为代表的龙头上市公司业绩增速创出新高、年报行情应运而生等两大因素驱动下,2007年-2008年的大行情正在渐入佳境,牛市之弓逐渐拉向满弦。为此,我们提升A股的投资评级为:6个月内,沪深300指数目标位有望从2500点区间上升至2700点,对应市盈率为25-27倍的估值和预测。

### 央企引领行情进入佳境

根据国资委发布的最新数据,2006年中央企业的收入和利润增长均创历史最高水平,大大超过市场预期。作为国有大型上市公司的典型代表,央企动态对于资本市场以及后期行情的演绎意义重大。我们预计以央企为代表的上市公司业绩释放将推动行情向纵深发展,中期牛市行情正渐入佳境。

数据显示,2006年中央企业实现销售收入81368.8亿元,增长20.1%;实现利润7546.9亿元,增长18.2%。以上两个指标分别符合和超过此前的预期,并创历史上最好纪录。2006年,军工、电力、机械、建筑、商贸企业表现突出,实现利润增幅均在20%以上;通信、冶金、矿业、石油石化企业增势平稳。同时,中央企业“走出去”取得新成果,全年实现出口交货值2778.1亿元,同比增长40%。

就资本市场而言,央企的业绩是整体上市公司业绩的一扇代表性极强的“窗口”,其业绩释放不仅增加了资本市场的信心,提高了我国的资产证券化率,更有效改善了其市值规模,提升了整体资产质量,为我国资本市场长久的繁荣提供保

■老总论坛

## 加息难改牛市格局

□东吴基金公司策略研究部 副总经理 陈宪

虽然央行2006年四季度《货币政策报告》并没有宣布将加息,但其2007年货币政策取向与趋势中有这样的表述:“灵活运用利率工具,提高价格型工具的调控效果,逐步发挥价格杠杠在货币政策调控中的重要作用。”据此可以将“报告”,看作是一份加息预报。那么一旦加息靴子落地,对股市又会产生多大的影响呢?

### 央行对资产泡沫的态度

今年1月,学者针对中国股市是否有泡沫展开过激烈交锋,在牛市中高送股一直具有极好的赚钱效应,因为巨大的除权缺口会使股价极具吸引力。近期推出了高送股方案的含税股普遍表现不俗,如宝新能源、赣南果业、华天酒店、澄星股份等涨幅均明显大于大盘,股价不断创出新高。因此,投资者可

对未来股价的影响能力后发现,该因素对上市公司披露年报后1个月内的累计收益率的影响能力最大,也就是说在披露年报前后,公司的股价跑赢大盘的比例越大,那么它在披露结束后1个月内的绝对涨幅也会越大。换句话说,在年报披露期间,行情在多数情况下将强势运行,我们完全没有必要担心大盘“见顶”。

对于市场普遍关心的估值问题,我们认为,A股将进入价值重估阶段。企业盈利增长是价值重估的外在表现,海外公司回归、股权激励与资产注入等因素,将促进A股市场盈利水平提升,从而不断为牛市推波助澜,预计2007年、2008年A股公司盈利水平复合增长率将达到20%-30%。而目前静态估值水平的高企,并没有充分反映中国经济的长期增长潜力。严重低估的人民币吸引外资源源不断流入我国市场,低廉的利率、充裕的流动性,推动人民币资产的价值重估不断深化,构成A股市场上涨的长期驱动力,估值适度溢价的行情将应运而生,我们继续坚持牛市将持续到2008年的观点。

### 年报机遇应运而生

近期公布年报的120家公司的数据同时显示,上市公司的业绩增速高达80%左右,而根据机构对市场中各只股票2007年业绩的预测,我们发现2007年市场整体每股收益增长率将达到25.22%,依然保持了较高的增长水平,而指数样本本股的业绩增速明显超过平均水平。表现在盘面上,我们明显发现,指数的走势远远强于平均股价的涨幅,这说明多数上市公司的潜力还远远没有爆发出来,未来行情还有很长一段路要走。

截至2月13日,共有120家上市公司披露2006年年报。统计显示,这些公司2006年实现净利润129亿元,同比增长81%;与此同时,加权平均每股收益达到0.36元,同比增幅为58.9%。值得注意的是,按照沪深交易所的公告信息,我们统计了过去8年中,上市公司在披露年报前后累积超额涨跌幅

障。从历史上的市场表现来看:在业绩增长达到最好水平的时候,证券市场均显示出巨大的机会,为投资者提供了丰厚的回报。如隶属中国船舶工业集团的沪东重机,宣布计划定向增发4亿股,中船集团核心民品业务整体上市,累计涨幅高达200%以上,显示出中央企业的巨大吸引力,而近期央企动态更是风起云涌,中化国际、白云机场、电广传媒、经纬纺机、中成股份、中核科技、中技贸易等纷纷强势启动,将证券市场推向了高潮,由央企推动的新一轮业绩释放由此成为证券市场的一大动力,我们继续看好中短期的整体牛市行情。

在制度性变革成果逐渐显现,A股蓝筹公司动态估值偏低、海外股市继续上涨的大背景下,我们应坚持“确立牛市思维,持有优质个股”的策略,寻找未来3年持续稳定增长的低估值品种,赢得牛市高潮中的超额收益机会。第一,在市场策略于同质化的背景下,我们应关注各细分行业的中小盘龙头公司,以及高成长性、高盈利性公司,并使其成为投资策略的首选品种。第二,鉴于大盘权重股具

### 四大策略寻找机会

有重要的战略地位,流动性好,而且大部分权重股质地优良,是所在行业的龙头,具有良好的投资价值,代表了中国经济的真正实力,因此对于机构投资者而言,在与大盘指数作为比较基准的前提下,大盘蓝筹股将是2007年最重要的基础性资产配置,因此,我们应该将大盘蓝筹股作为我们选股的基础。第三,人民币升值提高了中国资产即非贸易品的价值,流动性过剩使资产价格膨胀化,土地、房地产和资本市场都面临着重估,在财富效应的拉动下,消费规模扩张与结构升级同时在13亿人口的大国上演,商业、食品饮料、旅游、传媒、航空等非贸易品行业都将受益,未来两年将迎来巨大机会。

最后需要提醒投资者的是,2007年A股将继续牛市的步伐,走向繁荣,但是由于大部分板块和核心股票估值已经偏高,在宏观、外围股市和资金等因素的冲击下,市场不可避免进入大幅震荡,这就给涨幅滞后、基本面良好同时估值水平不高的二、三线股票带来补涨的机会,这也是牛市的一个特征。因此,在主流板块和核心股票需要整固的时候,我们的投资策略应适时寻找二、三线股票的补涨机会。

■机构论市

### 行情将整固 20日均线

在节日将临的氛围中,持股过节的心态逐渐占上风。上市公司的业绩增速可能超过人们的预期,这是降低市盈率的最有效的途径之一。目前市场的供求关系相对平衡,近50只A股涨停,做

多的力量重新振作,即使短线可能有所回调,也难以改变中线升势,经过一段时间的拉锯之后,节后上证指数有望向三千点之上迈进,因此,投资者应以持股过年为宜。(申银万国)

### 震荡仍是当前主基调

周三两市大盘继续强势上扬,沪指指再度站稳2900点关口,成交量也得到明显的放大,眼下尽管市场存在再度冲击三千点的趋势,但是节前行情并不会就此在一片欢乐中结束,震荡仍然是

### 长假助涨效应将显现

依托二十日均线的支撑,周三股指继续稳步上涨,同时个股再度呈现普涨格局,仅沪市上涨个股就达754家。基本上,市场对于宏观调控的担忧情绪也已逐步化解,这也是股指能够再次站上2900点关口的一个重要因素。由于长假即将来临,牛市长假的助涨效应将会发生作用,持股过节应该是不错的选择。(金元证券)

### 等待量能进一步放大

从上一交易日来看,大盘权重如中国石化、长江电力、中国联通、工商银行等先后拉升,大象领舞的局面似乎再度归来,不过在涨幅板前列,非权重品种依旧占据了绝对的主流。成交量能

### 行情保持强势格局

延续前两天的连续阳线,周三沪深大盘继续保持强势格局,个股继续普涨,板块热点全面开花,以银行股为代表的权重指标股在低位逐渐企稳后的持续回升,在根本上巩固了指数走强的基础。我们继续看好经过前期充

### 券商概念股备受追捧

指数一路震荡上涨,两市收出大阳线。个股一片普涨,市场强势格局表现得非常明显,年前环境适合做多,大盘有望拿下三千点大关。短线热点:参股券商股。券商概

### 大盘强势有望延续

昨日大盘继续强势反弹,尽管短期内绝对幅度已较大,但预计强势行情仍有望延续。昨日绩优二线蓝筹继续强劲反弹,而权重股则继续超跌反弹,尽管上述两大群体的估值依然较高,但投

### 后市股指仍将走高

政策信息将主导近期市场走势,A股市场仍将维持宽幅震荡的格局。从短期表现来看,由于市场对于节后行情相对乐观态度,场内资金做多意愿比较强烈,操作上建议投资者买入回调的白

### 年前有望创出新高

周三沪深股指延续反弹格局,盘中形成单边上扬的走势,在权重股反弹的推动下,个股再次出现普涨局面,市场气氛活跃,收盘反应,有助于我们前瞻加息靴子落地对股市的影响。总之,资产价格虽然已走高,但泡沫并未形成,加息虽然不可避免,但不会逆转牛市格局。

■今日走势

## 节前股指攻击三千点

□万国测评 王荣奎

周三股指高开高走,盘中个股全面开花,股指已再度逼近了2007年度3000点的心理大关。短线来看,市场最大的问题在于热点比较散乱,没有明确的龙头出现,因而资金推动型的特征相对明显,再结合当前指数点位又居于历史高点附近,指标股还显得上攻不足后市还将有所反复。日K线KDJ快速触顶和60分钟KDJ连续超买使得股指今日将出现较大的震荡并有回击2872点的可能,这种回击按照技术分析来说是有利于股指新的攀高,总体上日线MACD和60分钟MACD的中线走势稳健,股指盘中完成调整之后将有再次攻击3000点的可能。

■机构论市

### 行情将整固 20日均线

在节日将临的氛围中,持股过节的心态逐渐占上风。上市公司的业绩增速可能超过人们的预期,这是降低市盈率的最有效的途径之一。目前市场的供求关系相对平衡,近50只A股涨停,做

多的力量重新振作,即使短线可能有所回调,也难以改变中线升势,经过一段时间的拉锯之后,节后上证指数有望向三千点之上迈进,因此,投资者应以持股过年为宜。(申银万国)

### 震荡仍是当前主基调

周三两市大盘继续强势上扬,沪指指再度站稳2900点关口,成交量也得到明显的放大,眼下尽管市场存在再度冲击三千点的趋势,但是节前行情并不会就此在一片欢乐中结束,震荡仍然是

### 长假助涨效应将显现

依托二十日均线的支撑,周三股指继续稳步上涨,同时个股再度呈现普涨格局,仅沪市上涨个股就达754家。基本上,市场对于宏观调控的担忧情绪也已逐步化解,这也是股指能够再次站上2900点关口的一个重要因素。由于长假即将来临,牛市长假的助涨效应将会发生作用,持股过节应该是不错的选择。(金元证券)

### 等待量能进一步放大

从上一交易日来看,大盘权重如中国石化、长江电力、中国联通、工商银行等先后拉升,大象领舞的局面似乎再度归来,不过在涨幅板前列,非权重品种依旧占据了绝对的主流。成交量能

### 行情保持强势格局

延续前两天的连续阳线,周三沪深大盘继续保持强势格局,个股继续普涨,板块热点全面开花,以银行股为代表的权重指标股在低位逐渐企稳后的持续回升,在根本上巩固了指数走强的基础。我们继续看好经过前期充

### 券商概念股备受追捧

指数一路震荡上涨,两市收出大阳线。个股一片普涨,市场强势格局表现得非常明显,年前环境适合做多,大盘有望拿下三千点大关。短线热点:参股券商股。券商概

### 大盘强势有望延续

昨日大盘继续强势反弹,尽管短期内绝对幅度已较大,但预计强势行情仍有望延续。昨日绩优二线蓝筹继续强劲反弹,而权重股则继续超跌反弹,尽管上述两大群体的估值依然较高,但投

### 后市股指仍将走高

政策信息将主导近期市场走势,A股市场仍将维持宽幅震荡的格局。从短期表现来看,由于市场对于节后行情相对乐观态度,场内资金做多意愿比较强烈,操作上建议投资者买入回调的白

### 年前有望创出新高

周三沪深股指延续反弹格局,盘中形成单边上扬的走势,在权重股反弹的推动下,个股再次出现普涨局面,市场气氛活跃,收盘反应,有助于我们前瞻加息靴子落地对股市的影响。总之,资产价格虽然已走高,但泡沫并未形成,加息虽然不可避免,但不会逆转牛市格局。

■机构论市

### 行情将整固 20日均线

在节日将临的氛围中,持股过节的心态逐渐占上风。上市公司的业绩增速可能超过人们的预期,这是降低市盈率的最有效的途径之一。目前市场的供求关系相对平衡,近50只A股涨停,做

多的力量重新振作,即使短线可能有所回调,也难以改变中线升势,经过一段时间的拉锯之后,节后上证指数有望向三千点之上迈进,因此,投资者应以持股过年为宜。(申银万国)

### 震荡仍是当前主基调

周三两市大盘继续强势上扬,沪指指再度站稳2900点关口,成交量也得到明显的放大,眼下尽管市场存在再度冲击三千点的趋势,但是节前行情并不会就此在一片欢乐中结束,震荡仍然是

### 长假助涨效应将显现

依托二十日均线的支撑,周三股指继续稳步上涨,同时个股再度呈现普涨格局,仅沪市上涨个股就达754家。基本上,市场对于宏观调控的担忧情绪也已逐步化解,这也是股指能够再次站上2900点关口的一个重要因素。由于长假即将来临,牛市长假的助涨效应将会发生作用,持股过节应该是不错的选择。(金元证券)

### 等待量能进一步放大

从上一交易日来看,大盘权重如中国石化、长江电力、中国联通、工商银行等先后拉升,大象领舞的局面似乎再度归来,不过在涨幅板前列,非权重品种依旧占据了绝对的主流。成交量能

### 行情保持强势格局

延续前两天的连续阳线,周三沪深大盘继续保持强势格局,个股继续普涨,板块热点全面开花,以银行股为代表的权重指标股在低位逐渐企稳后的持续回升,在根本上巩固了指数走强的基础。我们继续看好经过前期充

### 券商概念股备受追捧

指数一路震荡上涨,两市收出大阳线。个股一片普涨,市场强势格局表现得非常明显,年前环境适合做多,大盘有望拿下三千点大关。短线热点:参股券商股。券商概

### 大盘强势有望延续

昨日大盘继续强势反弹,尽管短期内绝对幅度已较大,但预计强势行情仍有望延续。昨日绩优二线蓝筹继续强劲反弹,而权重股则继续超跌反弹,尽管上述两大群体的估值依然较高,但投

### 后市股指仍将走高

政策信息将主导近期市场走势,A股市场仍将维持宽幅震荡的格局。从短期表现来看,由于市场对于节后行情相对乐观态度,场内资金做多意愿比较强烈,操作上建议投资者买入回调的白

### 年前有望创出新高

周三沪深股指延续反弹格局,盘中形成单边上扬的走势,在权重股反弹的推动下,个股再次出现普涨局面,市场气氛活跃,收盘反应,有助于我们前瞻加息靴子落地对股市的影响。总之,资产价格虽然已走高,但泡沫并未形成,加息虽然不可避免,但不会逆转牛市格局。

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

