

谨慎把握“金猪”牛市

□中证投资 徐辉

在储蓄资金大量进入股市的推动下,节前市场出现持续普涨行情。从以往的情况看,一般在普涨之后的几个交易日内,市场会再度出现小幅调整。所以,如果节后市场出现一定幅度的调整,投资者不应该感到惊讶,也无须过于担忧。因为一方面,市场优质股票在近期调整之后,再度出现了较好的投资机会。这些股票仍然具有较好的长期收益特征;另一方面,上市公司收益的强劲增长,为目前看起来比较高的股票价格奠定了新的估值基础。

业绩超预期推动股价大涨

从主导市场上行的力量来看,主流资金仍然对蓝筹股情有独衷。以金融、地产、证券、3G、石化为代表的蓝筹群体集体爆发,

中国联通、中国石化、工商银行、招商银行、长江电力等近期的反弹中都出现较大涨幅。

导致市场出现大幅走高的因素来自多个方面:首先,调整之后市场出现一批值得买入的优质蓝筹股。经过一番调整后,投资者省悟过来:这些优质品种,尽管看起来历史涨幅巨大,但以其快速提升的价值来看,其估值水平并未脱离价值的框架;其次,加息预期朝另外一个方向运行,导致前期忧虑加息进而短期卖出的投资者,重新加入到市场中来;第三个因素来自资金面。最新的数据显示,1月份银行储蓄向股市迁移的方向没有出现改变,平安保险新股申购冻结资金再创新高再度表明市场资金仍然非常充裕。

此外,业绩因素则是最重要的一个因素,2006年上市公司业绩增长超出预期成为推动市

场上行的重要力量。从研究机构最新预测看,2006年蓝筹类公司利润增长估计会在20%以上,意味着这些品种的市盈率水平要平均下移20%以上;如果在未来几年蓝筹类上市公司保持类似的增长,我们再次以10%的资金成本来贴现,那么这批蓝筹股的当前估值可以到更高的水平上。

年内将上攻3500点

那么,究竟怎样看待2007年股市的大方向?

在前期市场调整中,我们测算市场调整目标时给出了一个低位区:沪指指2400点-2600点,这是基于沪深300指数市盈率18倍(2007预期收益)。与此同时,我们考虑到上市公司业绩的增长水平,认为在市場向好时,沪深300指数基于2008年预期收益的市盈率能够上移到20倍到22倍

的水平上。这两个区间将可能构成2007年的上下限。简单而言,今年沪综指的运行区间将在2500点到3500点。

我们看到,前期市场调整最低到达2541点,这已经进入到了年度的低位区。考虑到风险收益比,在这一区域买进优质股票,其安全性和收益率都不错。在这个位置附近,我们看到一些长线资金陆续通过建仓蓝筹股进入了市场。

那么,未来市场会不会再回到低位区?我们认为,如果香港市场持续大跌,那么A股可能会再度回到这一区域。不过,笔者认为国企指数调整的低位区应该在9500点左右,目前该指数距离这一位置很近,太深的调整出现的几率不高。

牛市操作仍应谨慎

现在投资者的一个误区在

于,A股市盈率不能高于美股长期市盈率。如果将A股和道琼斯看成是两家公司的话,我们就能够理解,这一判断是极端错误的。一个高成长的公司在一个阶段的市盈率理应高于一个低成长的公司。当投资者逐渐适应A股市盈率高于道琼斯时,市场的新一轮大涨将再度来临。如果投资者慢慢开始从这个角度考虑问题,市场再回到2500点的几率就不高了。

尽管笔者认为,市场年内将上攻3500点,甚至可能出现更高的点位;但是在操作上,笔者仍然建议投资者要谨慎操作。一方面应抓住估值不高的优质蓝筹股,不应被市场热点转换迷失方向;另一方面,要注意防范三线股和概念股的风险,这批股票目前的估值水平已经严重偏高,它们将成为未来市场的风险源。

■实力机构预测本周热点

北京首放 钢铁股爆发新春攻势

钢铁股在2007年行业运行开局良好,1月份钢材价格继续稳步攀升,市场需求踊跃,库存合理,出口仍然旺盛;多家上市公司发布业绩预告公告,行业盈利超预期增长。目前大盘整体估值已近35倍,钢铁股的动态PE小于15倍,仅是市场平均值的0.4倍,明显偏低。如果钢材市场价格仍上涨,一些公司的业绩将会超出我们的预期。(目前的业绩预测假设钢材价格与2006年持平)。因而其合理估值仍有上移的空间,目前钢铁板块总体而言不存在泡沫。

大摩投资 整体上市板块继续受追捧

近期整体上市概念股风起云涌,尤其是一批大型央企旗下的个股更成为炙手可热的抢盘对象。整体上市不仅有利于整合资源,使上市公司迅速壮大实力,做大做强,而且有利于规范上市公司经营管理,提高上市公司质量,也有利于发挥大型国企的内在优势,是双赢的选择。节后具有整体上市概念的个股将会继续受到资金的追捧,其中低价品种的投资机

会值得高度关注。华北制药(600812):该股堪称大盘国企整体上市炒作的最后的盛宴。控股股东华药集团旗下包括生物基因等盈利能力最强的资产尚未注入华北制药,而债转股后华药集团预计有整体上市可能。该股近期在前期高点附近反复带量震荡,形态与近期很多短线涨停个股如出一辙,该股作为3元医药龙头,后市有望井喷爆发。

北京首证 奥运投资主题节后将领涨爆发

美国高盛研究机构的预测数字显示:北京成功举办第29届奥运会,将使中国GDP在7年间的增长率提高0.3%-0.5%,而作为宏观经济的晴雨表,证券市场也将反映奥运带来的积极变化。而从各大机构的策略报告来看,奥运主题都是各机构高度看好的。因此我们判断,奥运主题很可能贯穿2007年甚至是2008年的证券

市场。华闻传媒(000793):公司全面向传媒产业转型,先后收购陕西华商报、证券时报,更具震撼性的是首都机场广告公司有望注入华闻传媒,奥运会的到來将使首都机场广告位成为各大跨国企业拼抢的对象。目前该股已运行至突破爆发的临界点,节后有望成为领涨大盘的奥运龙头。

科德投资 优质小盘股投资机会巨大

随着市场高位震荡,一些成长型投资品种收到了投资者的追捧,而市场中成长性最强的无疑是优质小盘股,特别是一些小盘行业龙头,如贵州茅台、小商品城、苏宁电器等上市时仅有几十万流通盘的优质小盘股展开了持续走强的上扬行情,长期累计涨幅达到数倍,涨幅远大于大盘。目前中小板的獐子岛等优质小盘受到了QFII资金的追捧。在权重蓝筹股上涨过后,市场资金正迅速

向优质小盘股。高淳陶瓷(600562)公司是国内最大的高技术陶瓷生产和开发基地,投资3-5亿元重点发展蜂窝陶瓷载体、汽车尾气催化剂、环保陶瓷等高新技术陶瓷材料。公司将在3年内对存量土地进行开发,使房地产业在公司转型发挥重要的利润补充作用。2006年前三季度,公司的净利润同比大幅增长,并且公司每股净资产4.11元,每股公积金2.20元,成长空间广阔。

杭州新希望 低价股行情有望得到延续

可攻可守的低价股行情有望得到延续,从涨幅板上可见,一些基本面有一定支撑、补涨潜力巨大、技术形态完美的个股率先获得资金的追捧,投资者可继续发掘这样的股票。民丰特纸(600235)公司主要从事卷烟配套用纸和特种工业用纸生产、销售和相关业务,

浙江利捷 节后航空股有望揭竿而起

节前的市场强势已经体现出中级牛市的特征而不会改变。由于受到本币持续升值预期,节后航空股存在着较大的投资机会,而节前航空股已经展开异动,显然是迎合了节后的多重利好预期,一旦成为现实,航空股必将成为节后开门红行情中的市场焦点。东方航空(600115)国内三大航空公司之一。该股在回落

至3.50元附近,遭遇主力资金积极回补。连续买盘推动股价稳步回升,机构重仓企稳同步展开。近期该股收出五连阳,节前最后一个交易日直封涨停,体现出主力资金拉升股价的行动已经展开。一旦节后人民币再度升值、潜在的资本运作等利好成为现实,该股必将掀起第二轮涨停突破的大级别行情。

■市场解读

多空围绕3000点拉锯

□益邦投资 潘敏立

节前股指强劲反弹,但3000点攻而未克,尾盘再度转向震荡。节日中又有哪消息会影响到股指的进一步走势呢?

存款准备金率昨日起上调

2006年以来,人民银行综合运用多种货币政策工具大力回收银行体系多余流动性,取得一定成效。当前国际收支顺差矛盾仍较突出,贷款扩张压力较大,需要根据流动性的动态变化再次提高存款准备金率,以巩固宏观调控成效。

中国人民银行决定从2007年2月25日起,上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。节前尾盘受此影响出现冲高回落,似有提前消化的迹象。在连续上调存款准备金率后,目前超额存款准备金只剩下0.5个百分点还可以平补,接下来如果再度上调二次的话,其乘数效应就会显现出来。但此番冲击依然有限。

猪年港股冲高回吐

国内处于春节长假,香港

市场从21日起开始交易。猪年首个交易日港股开盘高开81点,收盘报20649点。22日高开97点,上涨157点,报收20809.23点。其中,中国移动公布上月新增486万客户,上涨2.7%,带动指数116点。23日则冲高回落,下跌97.58点,报收20711.65点。另外,国企指数也是冲高两天后回落,22日中石化上涨2.7%,中外运上涨10%。

同时,由于国际油价连日上涨,且投资者担心美国次级抵押贷款市场环境恶化,23日纽约股市三大股指全线下跌,欧洲股市则走高。此外,受美国成品油库存大幅下降等因素影响,23日纽约市场原油期货价格继续上扬,尾盘收于每桶61.14美元。油价上涨也对纽约股市形成压力。上述市况均会在节后的境内股市产生影响。

2006年中国机械工业新产品产值同比增长35%

2006年中国机械工业新产品产值为10427.36亿元,比上年增长35.85%,比2005年8.85%的增速高出了27个百分点。

中国汽车企业在2006年推出多种新车型。在百余款轿

车新车型中,有自主品牌36款,其中既有长安奔奔、QQ6等经济型轿车,也有一汽红旗HQ3、奔腾、中华骏捷、上海荣威等中高档轿车,充分展示了汽车行业自主开发能力的快速成长。

2006年,中国电力设备创新成果累累,100万千瓦级超超临界火电机组、三峡右岸70万千瓦水电机组、兆瓦级风力发电机组、超高压交直流输电变电设备等重大产品的研制实现了重大突破,重大新产品的商品化生产速度大大加快。

从上述数据的提示中,不妨关注一下汽车板块、电力设备板块。

黄金周盘点: 社会消费品零售达2200亿元

从商务部获悉:今年春节黄金周,我国商品市场价格平稳,繁荣兴旺,据监测,正月初一至初七,全国实现社会消费品零售总额约2200亿元,同比增长15%左右,其中,餐饮业增长约18%。

猪年春节市场呈现出几大特点:促销行为逐步规范;品牌家电、黄金热销,消费结

流动性过剩支撑节后弹升走势

□渤海投资 秦洪

节前最后一个交易日的尾盘数波跳水让市场参与者对节后的走势捏了一把汗,与此同时,存款准备金率的提升也加重了这一担心。而且在2月23日,港股也一度跳水,因此,业内人士预测认为猪年第一个交易日的今日走势将出现宽幅震荡的行情,果真如此吗?

流动性过剩或放大长假做多效应

就目前来看,节前最后一个交易日的尾盘跳水主要是因为对节后加息的预期,而当时业内人士的普遍认为利率提升将成为宏观调控政策工具。而一旦加息,将改变着目前实际情况下的负利率现状,从而对银行储蓄资金涌入A股市场的步伐会产生一定的影响。在此预期下,敏感资金有所担心,从而产生落袋为安的想法。

但实际上,存款准备金率的提升再度成调控工具,而这并不会改变目前A股市场的资金流动性过剩现状;一方面

是因为持续增加的外汇储备所释放出的资金增量会迅速弥补因法定存款准备金率锁定的资金缺口;另一方面则是因为法定存款准备金率的提升并没有改变目前实际的负利率现状。因此,A股市场对于居民储蓄的“虹吸效应”仍将延续,从而为A股市场提供更充沛的后续资金,而且也使得各路资金有一种“利空出尽是利多”的感觉,产生强烈的进场买股的冲动。

春节长假期间是居民家庭充分交换信息的最佳时段,贯穿狗年的牛市所带来的赚钱效应与“一年暴富”的故事将在家庭朋友之间迅速传递,这将鼓励居民储蓄在节后进一步涌入A股市场,也就相应地提升A股市场的资金流动性过剩的预期,从而放大了节日长假的多效效应。因此,今日A股市场并不会过份受制于港股在上周末的跳水影响,极有可能出现长阳走势。

两大板块或成领涨先锋

现在的问题是,什么样的板块会成为大盘的领涨力量或者说领涨先锋呢?笔者认为两大板块:

一是整体上市板块。从近期盘面来看,虽然冠农股份在节前的持续两个跌停板一度打击了整体上市的炒作激情,但毕竟央企优质资产的证券化或者说央企的整体上市已为国资委所力推,在2006年12月,国务院办公厅转发了国务院国资委《关于推进国有资产调整和国有企业重组的指导意见》,指出“积极支持资产或主营业务资产优良的企业实现整体上市,鼓励已经上市的国有控股公司通过增资扩股、收购资产等方式,把主营业务资产全部注入上市公司”。在2007年1月5日,在国务院国资委召开的中央企业负责人会议上,国资委主任李荣融在工作报告中再次提出支持中央企业主业资产整体上市。如此的表述意味着央企的整体上市概率极高。所以,国投电力、天坛生物、中化国际、五矿发展、美利纸业、江南重工、现代制药等央企整体上市概念股将反复走高,成为推动大盘再度走高的主推动力。

二是行业出现新动力的板块。在我国宏观经济持续向好的大背景下,部分行业在产业政策引导下,在下游需求的

推动下,正处于谷底爬升的周期,盈利能力也随之出现拐点,就如同节前的纯碱业的三友化工、山东海化,氨纶业的舒卡股份、华峰氨纶等个股一样。而目前有类似特征的个股尚有玻璃业的金晶科技、南玻A、洛阳玻璃、耀皮玻璃,磷化工业的马龙产业、兴发集团、六国化工、澄星股份,焦炭业的山西焦化、安泰集团等等。而且,在节假日期间,国际商品期货大幅走高,无论是石油还是黄金抑或是铜均有不俗的升幅,其中伦敦期铜从节前的5810美元/吨,在2月23日收盘是6300美元/吨,弹升了490美元/吨,幅度高达8.43%,因此,业内人士认为有色金属板块也将成为节后行情大涨的主要推动力。

如此看来,节后行情出现大涨的概率依然存在,一方面是因为资金流动性过剩以及股市的赚钱效应将进一步推高股价,另一方面则是市场存在着明显的领涨热点。这样背景下的市场,想不涨都很难,难怪有分析人士的观点称“金猪开门红三千”。也就是说,持股过节的投资者将获得长假红包。

三大理由 迎接春季短期行情

□陈晓阳

春节后A股走势将会如何?成为市场关注的焦点话题。回顾节前最后一个交易日沪指3000点攻而未破,央行再次上调存款准备金率至10%、春节期间海外市场因油价反弹而走低等等,使得节后股市走势充满悬念。但笔者认为,国内A股将效仿港股在春节后首个交易日走出红盘,延续节前逼空上涨行情,化解市场各种担忧。

首先是,央行再次上调存款准备金率对短期市场影响有限,这是因为在此轮牛市中资本流动性充足成为市场最大的推动力量之一。而自去年以来,央行持续调控过剩性资本流动的动作节奏较为温和,但同步股市财富效应并不能阻止越来越多居民储蓄愿意流入股市。虽然本次提高准备金率也属温和调控,但中期来看,管理层依然不会放弃抑制流动性过剩,并不排除对股市有伤害的加息政策。其次,节后伴随蓝筹股年报陆续亮相,短期业绩行情充满期待。此轮行情中上市公司优良的业绩表现成为市场追捧的热点,并且今年沪深两市年报披露是根据新会计准则调整后的2006年报,部分上市公司业绩盈利水平得到提升,也降低了市场整体市盈率水平,使得市场估值趋向合理成为持续做多的理由。由此年报业绩浪将支持春季三四月的短期行情。最后,两会前后市场将会营造祥和做多气氛。往年来看,每年两会期间,市场多数会提前炒作两会讨论的焦点议案涉及到的敏感题材,今年也不例外,比如两税合并等重大利好政策的议案也有望在今年两会上得以通过,往往在市场上形成此起彼伏的炒作亮点。

由于节前高达七成比例的股民选择了持股过节,对春节期间所持的负面因素较为敏感,但是短期内来看,除了春节前后市场资金面充裕外,市场对上市公司业绩大幅提升的预期是推高股指持续走强的重要动力。这也引导了市场投资者在2007年的投资思路,依然偏重于价值成长挖掘个股机会,尤其是年报业绩浪的短期行情值得期待。另外,两会中涉及到的炒作题材,如农药化肥、国防军工、农产品等相关板块及节前两税合并两税合并政策的个股短线机会值得关注。