



## 持股者的攀岩攻略

□姜勃

历史不会重演,但会惊人的相似。1996年春节过后,沪指从525点起步,跨上了5年大牛市的征途,导火线就是央行降息;2005年6月22日新一轮牛市启动,导火线则是央行允许人民币缓慢升值。

本轮牛市真实诱因:人民币升值带来的境内资金流动性过剩,因此牛市第一阶段将基本与人民币升值步骤保持同步,这点与1996年牛市第一阶段与央行降息步骤保持同步极其类似。

而2007年春节后的股市攻略则再度演绎1997年春季摸顶攻略的概率较高。1997年春季股指借助业绩分红浪摸顶1500点上方之后,就陷入长时间的箱体盘整,在此期间资产重组热点不断。因此股指冲过3000点之后对持股者而言,仍有获利的空间,但毕竟股市估值已属高位区,投资策略好比登高攀者,极其讲究胆略和技巧了。

2007年春季股市仍有业绩浪,因为2006年上市公司整体业绩至少递增20%以上,而伴随业绩浪的往往还有上市公司慷慨的大比例送股行为,这将刺激股指在3000点上方完成冲高摸顶过程,预估股指高点可能会产生在3300点—3400点之间。

争辩A股和H股之间谁握有定价权?肯定难有结果。但H股往往领先A股走势则是不争的事实,2006年春季至少有1/3强的H股股价高于A股股价,而2007年春季则H股高于A股的现象鲜见。这从另一个侧面揭示,2007年春季股指攻略的空间较2006年春季相比已大为有限。

持股者心态必是看多股市,但2007年春季需要提醒持股者的是:富贵莫从险中求,看好更要戒贪婪。

### 短线攻略:林奇似的行云流水

股指高位持股者短线投机攻略:首先要替投资预先设定获利目标值,这是克服人性贪婪弱点的最好方法;其次则是设定适合自己的短线投资策略。对于激进型持股者而言,选择涨幅落后的低价股,获利空间更大些;而对于稳健型持股者而言,选择绩优分红股,套利空间更稳健些。而对于那些业绩优良的白马股,若前几年都未有过大比例送股的分红方案,2007年则应密切关注,根据年报披露日期提前埋伏,待其丰厚分红方案兑现时套利而归。

另外平安A股海归在即,若开盘A股股价接近H股定价,则类似2006年国航A股、工行A股海归时,亦包含极佳短线投资良机。反之,类似国寿A股开盘较H股高溢价定价,则不具备介入价值。

仍有折价率较高的封闭式基金存在,封闭式基金转为开放式基金是大势所趋,因此只要折价率存在,封闭式基金就具备短线套利机会,对投资者而言就不应轻言放弃。

### 中线攻略:巴菲特似的执著

巴菲特选股策略讲究挖掘价值低估股,持股讲究执著。当牛市中整体估值偏高后,若再要挖掘价值低估的潜力股,唯有依赖资产重组股重装上阵。

2007年贯穿始终的主题投资策略就是大股东优质资产注入题材。而选择这类个股对于投资者而言其实并不难,只要研究大股东的背景实力就能获得事半功倍的效果。

### 持股者的风险规避

与大股东增持、优质资产注入形成鲜明反差的是,大股东特别是控股大股东的不断减持股票动作,2007年会有愈来愈多的大股东减持案例出现,这会造成股价两极分化现象愈演愈烈。增持、优质注入意味着大股东的信心和实力,而减持频繁则暗示股价估值偏高。

估值偏高股票更要注重风险,前一阶段白酒行业估值偏高,泸州老窖大股东顺势高位套现,立刻让追高者进退两难。大股东持股分散的高市盈率金融股2007年亦有较大兑现压力。

另有利用牛市增发圈钱的个股,及A股较H股溢价率过高个股亦要规避风险。

# 新年登新高 开市发利市



许青天作

## 回阳光明媚的故里过个年

□东方智慧 黄硕

一直怀念我阳光明媚的故里,一直向往能够在江南烟雨绵绵时躲到岭南去。终于,今年春节,我如愿以偿了。春节长假从上海回到深圳,莲花山脚下,我过了一个阳光明媚的春节,名副其实的春天的节日。十年了,阳光终于又打在我的脸上了。在这样暖洋洋的长假里,我终于修复好心情,可以写一篇喜气洋洋的开门大吉的文章了。

家门可是一座可爱的莲花山,从山脚爬上山顶只需半小时,既不累又可以享用一山的繁花似锦。于是,我天天爬山,甚至“一天爬三次莲花山”。满山的树,满树的花,满耳的鸟语,满心的花香,山间方一日,世上已千年,朝也爬山,暮也爬山的日子里,世上

发生了什么事?在开市前一天,我回到了上海,重新又坐回了电脑前,来细数数需要留意的财经新闻,没法子的啊,再慵懒也得回心了,晒太阳固然要紧,赚钱也很要紧啊。

幸好幸好,这几天世间太平得很,没啥大事发生。1、东看看:国内的人民群众头等大事便是忙忙的,“春节黄金周社会消费品零售额达2200亿”也算是一条新闻了;2、西瞧瞧:“中新网纽约2月23日电:纽约三大股指周五全线走低,原油期货却继续上涨,收于本年度的新高位”;3、温故而知新:统计一下近十年的春节后行情,多是强劲冲天,有时是跳空高开、有时是慢牛走高,总之,多是喜气洋洋的走势。2004年的节后第一天延续春节前的强劲上攻态势;2005年春节后第一天延续节前强劲反弹走势,但行情在短暂反弹后即步入

长达半年多的探底之旅;2006年,节后大盘维持节前的强势上攻,由于股权分置改革得以稳步推进,行情在节后短暂整理后即步入长牛格局。

说来说去,其实还是我们本土的这两条旧闻对二级市场的反应更大:一是节前最后一个交易日收市后,在加息问题上一直打迷踪拳的央行公布了再次调控的消息,即从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。但从此前的市场反应来看,这一招对二级市场的影响应该不大;二是3月1日的平安保险上市。它的发行价格为33.8元/股,“当日将会冲高至50元左右,随后将会摸高到60元,而50元以下将是投资者买进的安全区域。”面对即将登陆A股的中国平安,多位分析

师如此预测。说起来,真正的关键时间点应该是在3月1日那一天,此前的那几天交易日子里应该不会有什么大事发生。

呵,盘点一下,人生之乐莫过于如此。在深圳,得享繁花似锦的春意;回上海,走时

尚含苞的水仙花已然盛开,而走时却是枝零叶落的蔷薇花居然已经密密地萌芽了,小小的细碎叶子爬满墙;回顾世间,并无大事发生。一切都在预料中,一切都在等待中,人生如此,夫复何求?

## 持币者的取径攻略

□阿琪

在春节之前,基金经理们普遍有点晕,因为个股行情多点开花,但大多不是机构投资者眼中的佳品;持股过节普通投资者有些喜,因为行情的财富效应比之前更显著;持币过节的普通投资者则有点怯,因为无主题的个股行情有点乱,3000点附近的行情毕竟处于历史高位区。通过机构与普通投资者的不同状态和投资行为,结合行情演绎的特征,基本可以确定节前“个股散花”的强势是“年终奖”效应使居民储蓄大搬家出现阶段性高峰所致。

当前,在这行情态势中,机构投资者乐得静观其变,春节期间的普通投资者则已占据了行情的先机,持币的投资者该如何应对已成新课题。

春节后,随着假期之前行情喜庆氛围的消失,一系列对高热情具有实质性降温作用的因素将开始侵蚀市场:1、以2006年公司报表为发审依据的新股将开始分批出笼;2、2007年“小非”解禁的高峰期分别是3月、4月和10月;3、节前对题材股和低价绩差的股狂热炒作已局部出现泡沫化的现象……

总之,节后行情当冲高回落,并进行调整。所幸的是,大盘权重股在这轮行情中的滞涨以及股指期货推出因素的存在,给行情下档形成了较强的依托。因此,节后较长时间内的行情仍将是区域震荡,“东方不亮西方亮”的个股行情。因此,对于持币投资者来说,错过了节前个股行情的机会,节后个股行情的机会仍在。

周期性策略:由于3、4月份行情震荡的可能性居多,个股行情仍是盘面主要色彩,因此给予短线交易策略的投资者提供了丰富的机会。当然,在题材股为主的“无限风光在险峰”行情中,无主题行情的机会多,也必然伴随着投机性行情的大风险。

阶段性策略:则需排除杂性个股投机行情的诱惑和干扰,以低风险前提下的稳健收益为预期,结合3、4月份行情的特点进行配置。重点是:1、封闭式基金在4月底之前的强制性分红,结合其折价率收敛的预期;2、在去年股改时有资产注入的承诺,在当前尚未得到兑现的;3、有业绩预增,年报尚未披露,动态PE居低的。

风格性策略:3、4月份期间的年报题材、资产重组、概念炒作等特性的行情,比较适合投机性风格偏好的投资者。若是投资风格偏好者,则工夫在盘外,一是通过对年报的深度分析,挖掘在细分行业中居于优势地位,具有成长为大公司潜质,未来两年持续成长性很高,复合PEG(市盈率相对盈利增长比率)水平较低的中小盘股,这类股票是市场梦寐以求“新蓝筹”的重点候选股,也是具有长牛股潜质的重点候选股;二是检阅股改时资产注入承诺,以及央企下属公司的资料,深度挖掘利益输送机制下的资产注入、整体上市、收购兼并等机会。作为崇尚价值投资理念的投资者,应该轻视这类股票的题材与概念的投机性,更应注重资产注入后公司经营结构、盈利预期及估值标准等方面的变化。

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 高手为你解盘 四小时  
今天在线:  
时间:10:30-11:30  
武汉新兰德 ..... 朱华东  
时间:13:00-16:00  
秦洪、周亮、郑国庆、金洪明  
陈晓阳、江帆、邓文渊、张冬云

快 就用大智慧  
免费下载: www.gw.com.cn