



**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  
杭州新希望 ..... 凌俊杰  
时间:13:00-16:00  
张冰、高卫民、王国庆、陈文、何玉咏、黄俊、吴煌、汪涛

## 大盘即将作出方向性选择

大盘一阴一阳夹杂的走势表露出多空双方分歧较大,而且成交量也没有马上萎缩下来。这样的成交量在一定程度上可能是存量资金进进出出的表现,但也不乏增量资金的入场。敏感的震荡之后会很快选择出方向,横盘格局不太可能会维持。

### 相互感染的恶性循环

A股春节后的暴跌引发了全球市场的连锁反应,但是A股的企稳盘整并没有稳定住周边市场的“军心”,港股的企稳盘整可能会进一步感染A股的情绪,表现在盘面上就是前赴后继的下跌。这种恶性循环的下跌力量来自于跨市场交易者步调的统一:同时栖身于两个市场的投资者对于市场信息的敏感程度较强,在A股出现松动的状况下肯定会波及到香港市场的投资行为,这是一点;另外一点是这些交易者很多是跨市场的套利者,当这种套利机制的稳固出现一定的问题时,他们会比较敏感而且迅速地撤离,从而反过来使香港的下跌又进一步影响到A股的投资行为,层层叠加导致这种“共振效应”的放大。尽管市场的普遍认为是日本加息改变了亚洲资本的流向,但是“共振”或者说恶性循环并非简单的资本流向改变,而是一种态度的感染。

那么,这种感染是否会持续下去呢?答案是肯定的,而且相互作用的力量可能会越来越大。但是,从短期来看,港股连续暴跌之后空头的力量有所减弱,而A股企稳后有可能带动港股出现一定程度的报复性反弹。

### 权重指标的年报行情

这一阶段的“重灾区”无外乎基金重仓股,尤其以地产股和银行股为甚,这跟基金减仓和调整持仓结构有较大关系。由于大量赎回的被动减仓和主动调整持仓的减仓都会首先流动性较好的大市值个股,因此,重灾区实际上跟基本面的关系并不大,被错杀

的根本原因其实都在于其流动性好的缘故。实际上,上调存款准备金率对银行股的净利润影响并不大,而两会期间审议所得税法对于已经成为明朗格局的银行股减少税负会构成一定力度的利好支持。对于地产股近期的表现,一方面来自于定向增发的部分地产股逆势上扬,另一方面也是近日人民币升值步伐的加快催生了反弹行情。这给我们的启示是比较明确的:减仓行为的确造成恐慌气氛的蔓延,但是在暴跌之后估值优势逐渐显露的前提下“淘金”者还是存在的,甚至是踊跃的。

因此,在权重股特别是银行和地产股的年报披露下,过度暴跌之后的纠错值得关注。很可能的演绎格局是基金重仓股板块的轮动,地产企稳反弹之后如果不再出现暴跌,就很可能看到银行股和其他基金重仓股的相继企稳反弹,这样由权重指标股带动的反弹可能会迅速展开。

### 反弹基础仍然薄弱

笔者对于这种权重指标股受挫后的报复性反弹持谨慎态度,因为从本质上来说大盘构筑筑底过程已经接近尾声,在这些指标股反弹行为完成后很可能再次出现急跌的状况。笔者认为根本因素在于市场的情绪化波动行为导致的连锁反应已经开启,情绪的不稳定引发的恐慌难以在高位得以平复。在这种情况下,理性的投资者会选择先退避观望,做多热情会受到较大限制。

目前大盘短线反弹可以期待和参与,甚至不排除股指重新登上3000点的可能;但从中线角度来看,这个权重股主导下的反弹正是回避系统性风险的机会。(海通证券 吴一萍)



### 更多观点

## 蓝筹提前调整 反弹机会渐显

大盘经过节后疾风暴雨式的下跌后,在两会召开之际,本周市场将从巨幅震荡转而温和震荡,大盘暴涨暴跌的走势将得到收敛。

首先,部分指标蓝筹提前杀跌已经到合理估值区域,短线指数下跌的空间将取决于题材股回落所带给指数的下拉程度。据WIND统计资料显示,截至周五两市按2006年3季度业绩测算,沪深300指数市盈率为27.75倍,而按2007年预测业绩测算的沪深300指数市盈率为23.94倍,市净率为4.13倍。

其次,权重指标股中国石化、中国银行及工商银行等先于大盘调整,它们目前的股价已提前打回到2006年12月26日的价位,对应的指数为2500点,再加上指标股中国人寿继续下调到30元附近必将吸引中长线买家入场。

再者,近期新基金的发行异常火热,建信优化基金

一天募集近百亿元,3月6日汇添富成长焦点基金也将发行。随着新资金入市供给的增加,基金流动性弱平衡态势将有所扭转。

这轮暴跌原是由于基金迫于赎回压力,却导致城门失火,殃及池鱼,使二线蓝筹股中阶段下跌20%的个股比比皆是,很多被错杀的二线蓝筹股已跌至2500点附近价位。牛市中普跌和暴跌恰恰是买入优质股的良好时机,为投资者提供更有诱惑力的价格。因此在调整中应积极关注对未来持续成长的优势龙头企业、反转行业中具备明确大股东优质资产注入预期的上市公司。投资者应关注科技网络、医药、商业、新材料、新能源、传媒等行业的业绩增长股,尤其是有优质资产注入和重组预期明确且具备持续成长的个股。我们认为那些股价不高、成长性好的2007年业绩有大改善和提高的个股(如上海医药、广东明珠、豫园商

城、上海机电、秦川发展、索芙特)将会率先止跌并反弹。我们认为在市场高位大幅震荡之际,策略地应对波动性较强的市场是投资的重点。积极顺应市场趋势和波动周期进行个性化操作,在操作中以避免过分追高,保持灵活仓位,根据资金流向对个股进行投资,适当把握主题轮动趋势,精选个股,珍惜调整建仓良机。两会期间,科学发展观、和谐中国的主题将使得市场对农业、环保污水处理、循环经济(风能设备)和泛服务板块(包括医药服务)有较大的表现机会。

总之,在目前波动幅度较大的牛市正常休整中,投资者要避免追涨杀跌,保持适当仓位,2007年要把握好蓝筹股和题材股的切换,谨慎对待那些跟风炒作的绩差股回调压力,同时关注股改承诺中有整体上市和资产注入时间表的股票如上实医药等。(华泰证券 陈慧琴)

专栏  
规律,听听而已  
潘伟君

市场上涨以后投资者的话题也就多了起来,比如有时会听到一些人大谈特谈自己的成功经验,或者标榜为某某规律,声称如果K线图出现某种状态股价就会立马大涨。发现者还会用几个实例来证实这种规律的正确,如果我们相信了那就犯了股票投资的大忌。

一种规律如果是科学的,那么必须具备以下两个前提中的一个:其一是存在无可非议的理论来保证规律的可靠性,实际上这种规律就是某种理论的推论;其二是有无穷多的正确案例而无失败案例作保证,就像物理定律一样。在股票市场,某种规律如果成立,那么先应该判断一下是否有某种理论作为前提,而且这种理论必须有精确的数字概念而不是模糊的形象概念,因为股价的运行轨迹是一系列数字的组合。很可惜,这种规律我们难以找到令人信服的理论根据。那也许有第二个前提?我们希望该规律有无穷多正确的案例而无失败案例,它或者是一种类似物理现象的规律。

要找失败的案例,就是找到某一张K线图,符合规律出现的要求,结果股价却是下跌的。不过由于这种规律本身出现的频率就不高,所以想在1千多家个股的K线图中寻找是有难度的。其实我们不用很辛苦地去做这件事,因为证明该规律正确的案例已经太少,仅仅几个成功的案例是无法证明一个规律的。就像牛顿的“惯性定律”,如果只做10次成功的实验我们就不会相信它。

再从市场的角度考虑。在大盘整体飙升的过程中绝大多数个股都出现了大幅度的上涨,因此某种所谓的规律也许只是一种巧合。假设我们回到前几年的大跌市道,这种规律是否经得起考验实在是没有把握的。

股票市场成立数百年来不知道有多少人在孜孜不倦地寻觅一种万无一失的规律,甚至有人把某种理论称为“大自然的规律”。多少创立经典理论的大师在自己操作时似乎很成功,但却无法被挤满了优秀人才的证券市场所采纳。股票市场没有保证获利的规律,这就是我们所要记住的。

谈股论金 >>>C2

### 做空动能何以猛烈释放

尽管从中期来看,本币升值、经济向好、业绩增长等三大牛市基石依然有力支持市场上涨,大的上升趋势轻易不会完结,目前的这波调整也仅仅是指市场对丰厚获利盘的大清洗,但这轮调整可能会有相对较强的杀伤力,短线获利盘的出局和中线资金的进场,在盘面上形成多空搏杀的壮观场面,空头的强大使得大部分股票出现连续杀跌,这种矛盾的格局使得如同围攻效应,里面的筹码想兑现出局又怕在更高位接货,外面的资金想进场又怕被套。

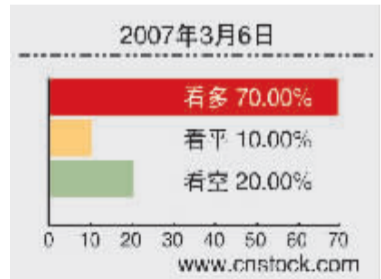
目前大震荡的市场,最主要的问题在于缺乏趋势性推动力量。尽管地产股在周一有反弹的迹象,但这也仅仅是下跌途中的反弹而已。因此市场需要找到新的有力驱动力量后,才有望突破500点大箱体。(北京首放)

机构观点 >>>C6

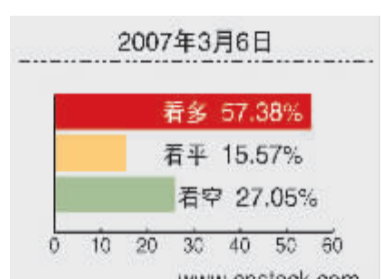
### 八券商三月份投资策略

东北证券:箱体格局形成 挖掘个股机会;  
广发证券:股市赚钱效应继续驱动储蓄资金向股市分流;  
申银万国:继续宽幅震荡;  
中信证券:资产注入:股市换装“新引擎”;  
平安证券:高位震荡 攻守兼顾;  
华泰证券:宽幅震荡,防御为上;  
上海证券:关注成长故事,寻求安全边际;  
中金公司:注重各类资产的配置。

十佳分析师指数



上证网友指数



**新华富时中国指数**

新华富时中国	前收盘	日涨跌	最高	最低
新华富时中国 A50 指数	9966.92	-227.36	10265.38	9744.18
新华富时中国 A30 指数	7123.79	-189.68	7355.51	6983.67
新华富时中国 A100 指数	8755.13	-167.38	9038.48	8565.7
上证 150 指数	11547.06	-184.12		
600 成本行业指数	975.99	-10.77		
600 周期行业指数	126	-1.24		
600 稳定行业指数	1388.75	-25.13		
沪深 300 指数	12093.36	-177.22		
新华富时中国 A 指数	115.63	0.45(0-02 年总回报)		

### 首席观察

## “内在价值+注资整合”双轮驱动行情

上周指数巨幅震荡给多头士气带来明显打击,从长期发展看,这种打击是有好处的。实际上,如果节后仍然延续节前气势的话,现在的指数位置有可能已站在3500点以上,市场的稳定性肯定更差,更加不利于未来行情的发展。经过此番震荡后的市场,问题的关键是能否找到一个新动力源,我们认为“内在价值+注资整合”将成为核心动力。

### 成长预期来自于注资整合

大股东注资题材,本质上也是一种制度上的变革,对上市公司的影响不亚于股权分置改革。随着越来越多的大股东资产注入,越来越多的上市公司真正实现整体上市,沪深股市才真正完成制度上的国际接轨,也才真正成为我国经济发展的晴雨表。实际上,2006年股改合

权控股权仅仅是短期机会,而大股东的注资行动则是一次至少为中长期的重大机遇,它有可能根本改变上市公司的面貌。然而,光有长远预期并不能有效支持行情短期发展,就像股改初期一样,需要找到一个既有内在价值支持,同时又有高增长预期的群体。

大股东注资最具魅力的无疑是央企旗下上市公司。按照2006年12月国资委发布的《关于推进国有资本调整和国有企业重组的指导意见》,提出将国有资本向关系国家安全和国民经济命脉的领域集中,增强国有经济控制力;要通过股份制改造、资产注入、重组上市等方式来做大做强,增强企业的活力和竞争力。其中要在军工、电网电力、石油石化、电信、煤炭、民航、航运等七大行业保持绝对控制力,一些重要骨干企业发展成为世界一流企业。

从集团与上市公司之间资产差距上可以看出众多领域存在明显机会,如航空航天、石油石化、电网电力,以及地产、钢铁业、电信的整合也极具潜力。

### 注资整合发生于蓝筹才显魅力

单纯从内在价值角度看,目前一批大盘蓝筹股的股价水平并不高,基于宏观经济的稳步持续增长,一批行业龙头企业的业绩正处于稳定持续增长中。特别是经过近期有效调整后,目前股价估值水平已进入中长期合理区域。

先看钢铁板块,从估值比较上看,目前龙头钢铁企业的估值仍低于国际同类企业。如龙头股宝钢股份,据预测,2007年公司每股收益将上升至1.00元,目前股价估值明显低于国际同类钢铁企业12倍市盈率。而且,作为国内钢

铁业的整合领导者,给予更高估值是合理的。

而石油化工,实际上只有中国石化,一年多来完成一批同类型上市公司的“私有化”。下一步工作应该是进入集团公司利用上市公司进行资产整合,如海外油气资产的注入等。由于目前各项业务稳步持续发展,当前经营状况也支持目前股价,考虑外延发展动力,股价有望再上新台阶。

大股东的注资整合题材发生于这些大型蓝筹股身上的时候,题材的魅力才会体现。而当前的市场,正是处于这一结合点的酝酿期。从指数角度分析,此次的扩张三角形形态将再次成为一次整理形态,而不是中期头部,震荡中不断向上的趋势不会改变。策略上应该再次选择具有“内在价值+注资整合”的金融地产消费服务钢铁机械板块的龙头企业。

安信证券 张德良

**大赢家 炒股软件**

6大领先优势

机构研究 高端资讯  
筹码追踪 主力动向  
价值选股 买卖信号

马上下载 WWW.788111.COM  
咨询电话 4006-788-111

就用大智慧  
信息多 大智慧

免费下载: www.gw.com.cn