文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)
后退 搜索 收藏夹
地址(D) 更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/stock/ 转到 链接

■渤海瞭望

## 产业政策导向 打开成长空间

□渤海投资 秦洪

近期A股市场宽幅震荡,似乎表明大盘的短期方向并不明朗。但有经验的投资者却认为,在证券市场中获得超额投资收益,关键要看大的方向,不仅仅是大盘中长线的趋势方向,也包括产业政策导向的方向,前者为股价中长线走高营造极佳的盘面氛围,后者则为股价的中长线走高注入的业绩增长的强劲动力。

就目前来看,市场的中长线趋势是非常明朗的,为何?因为A股市场的长期牛市基础并没有出现任何的松动迹象,如人民币升值趋势、中国经济增长趋势、上市公司业绩释放趋势、资金流动性过剩的趋势,既如此,对于中长线投资理念的投资者来说,短线的大盘波动并不会带来操作思路的变化。

当然,持有的中长线投资理念也会根据市场的变化作出仓位结构、投资品种的调整,而调整的方向往往与产业政策导向相符合,因为符合产业政策导向的个股,不仅仅可以获得产业政策的扶持,从而获得强劲的上升动力,而且产业政策导向往往也符合着产业的发展方向。就如近一年来,我国对稀土的产业政策导向变化引发稀土高科的业绩出现质的飞跃就是如此。

就目前来看,盘面主要有两大产业政策导向,一是事关国家资源、安全的战略性的产业政策导向,稀土的产业政策导向就是如此,从国家战略资源的角度加强了对稀土产业的整顿,提升了稀土的价格,有利于国家的战略利益,类似的产业政策还体现在焦炭、磷矿等支柱性的战略性的资源类行业中。

二是节能降耗等符合环境保护的产业政策导向。这在近期的政府节省能耗的目标中就体现出这一点,包括水资源的节省,也包括电力资源的节省等,如此就给从事于节省能耗的相关行业以及相关上市公司带来新的强劲业绩增长动力,如水资源的节省就给新型塑料管材、输水管道等相关上市公司带来新订单。

循此思路,建议投资者重点关注两类个股,一是产业政策导向中目前已渐渐释放利润的个股,其中稀土高科、科陆电子等个股可予关注,因为稀土高科的主导产品价格已出现上涨,有望给公司的一季度收益带来出乎意料的增长。而科陆电子则由于电力自动力的电网投资产业政策导向有望带来更多的订单,前景同样乐观。

二是产业政策导向虽未迅速产生效应,但未来有望不断释放业绩增长效应的个股,国油国运最为典型,这其实也是行业分析师对南京水运的整体上市非常关注的缘由,更是主流资金对招商轮船高举高打的动力之所在,因为国油国运的产业政策意味着招商轮船未来的运力扩张将获得更为饱满的订单,并不会担心运力过剩,因此,该股未来的上升空间较为广阔,建议投资者密切关注。

■热点聚焦

# 调整正是优质股买入良机

□阿 琪

A股行情自2月27日"倒春寒"之后,虽然整体上仍在2800点附近的高位区盘旋,但行情具体的演绎方式表现为:题材股表现活跃,权重股与行业主题股疲弱;市场换手量居高不下,短线投机的交易活跃,主题投资与价值投资策略在弱化。因此,行情滞留在高位区拉锯的主要原因,应是在于前期2600-3000点持续天量震荡中,市场资金在此区域盘踞太深;或者说不识股市深浅的来自于储蓄搬家的流动性余波未尽。这一行情特征,提示着行情的结构性调整还会继续深入,行情无论是在时间上,还是在空间上均有进一步调整的需求。

### 行情的回调压力在增大

A股2月27日的下跌,连带国际股市共震,许多投资者据此以为A股已经成为国际资本市场的领头羊,境外股市的涨跌将要看A股的脸色,并为此沾沾自喜。但我们认为,这有些牵强附会。固然,A股持续涨升后有其自身的调整要求,但国际股市联袂下跌的原因更可能是日元的加息,以及前美联储主席格林斯潘称美国经济可能在年底前陷入衰退的言论。就A股自身来看,绩差题材股在近期得到了普遍炒作,由于其业绩基数较低,股价一涨市盈率就会显著飙升,从而迅速提升了市场整体市盈率水平,在2个多月前的同样2700点附近,A股整体市盈率不足30倍,但当前同样点位的市盈率已高于40倍。因此,A股行情的局部性泡沫主要体现在对绩差股的投机炒作上,行情要排挤掉泡沫就必须进行结构性调整。

另外,最新的政府工作报告中提出,2007年的GDP预计增长8%左右,这要低于人们原先的预期,按照自上而下的路径,这最终将会影响到公司利润等的微观经济面上。实际上,从3月份开始已经有许多专业机构开始陆续修整原先对公司业绩增长过于乐观的预期。还需关注的是,居民储蓄"大搬家"的流动性因素在春节前后达到了周期性高潮,后期诸如加息、清查违规资金入市等遏止流动性调控措施的力度只会越来越大,而绝不会越来越松。更需关注的是,近期国际股市持续下跌,H股已经先期回落,且跌幅显著,由于A股持续居高不下,A股与H股的价差被越拉越大,如果投资者认同了A股已经与国际股市联动,那实际上意味着真正与国际接轨的H股估值对A股潜在的影响是不可避免的。难道估值水平高居全球榜首的A股会一直独身其外?

### 下跌带来优质股买入良机

2006年是基金最幸福的一年,净值大增,基金大卖。但行情若有调整,最为烦恼的也当属基金。如果基金为了避免行情调整的投资风险,采取主动性策略减持或卖出,则其卖出行为的本身对行情起到了打压或者助跌作用,其净值在此期间必然会缩水,在"基民"追涨不买跌的状况下,可能会引发赎回效应。反之,如果有基金投资者认为当前的行情与基金净值已经较高,后期难有更好的表现而采取主动赎回,则基金为应付赎回必然会进行被动性减持或卖出,其净值在卖出过程中也会缩水,进而也可能引发跟风赎回的效应。尤其是,去年四季度以来热买基金的绝大多数是不具有风险承受能力的中小投资者,基金的这种烦恼将更加明显。在3000点以来的回落调整中,基金重仓持有的2006年核心资产股首先出现了领跌态势,如果引发赎回潮,这将不可避免地出现基金持仓股票的错杀与误杀。之前,投资者对机构投资者主导下的"二·八"行情一直耿耿于怀,将来,尤其是期指推出后的"二·八"行情仍将会卷土重来。在行情调整与基金赎回的压力下,机构的核心资产股被错杀和误杀,实际上给普通投资者创造了买入优质股,进而优化账户资产结构的机会。需要的只是鉴别错杀股的细心,以及与机构投资者一样拥有优质股后的恒心。

### 防御性中把握局部机会

当前,投资者需要认识的是,类似于2006年狂放式行情的投资机会是史无前例,也很可能是后无来者的。人们不应以2006年的行情预期、利益诉求、分析思维、投资策略来对待与要求2007年及其以后的行情。我们在年初曾分析,2007年行情的主旋律很可能是多回合的宽幅度震荡势,多回合震荡必然带来多轮次的局部性行情机会,当然也会带来更多操作不当的风险。因此,在多回合震荡行情中,适当降低预期反而收获多,预期贪婪反而风险大。行情结构性调整的性质首先是调整。因此,后一阶段应注重在防御性前提下寻求局部性主题行情机会的投资策略。值得关注的重点有:(1)范福春在"两会"提出,股指期货将在上半年推出,这使得已经提前调整,估值回落显著的权重股将会再度显现战略资源的价值;(2)两税合并法案即将提交人大讨论,这对那些目前高税负的公司构成显著利好;(3)挖掘股改中曾有业绩、资产注入等承诺条件,当前估值潜力仍未得到表现的股票。

链接:
相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 http://www.cn-stock.com/gppd/
三元顾问:量能不知何处去 桃花依旧笑春风
国海证券:结构性调整已经拉开序幕

■老总论坛

# 新基金持续热销意味着什么

□申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

自去年下半年以来,新发行的偏股型证券投资基金开始热销,直至年底的时候创出一个基金一天销售超过400亿元的记录。当时,人们对此的解释是,由于巨大的财富效应,导致大批储蓄资金转向投资基金。不过,今年以来,股市出现了较大的震荡,特别是最近还出现了十年来所没有见过的暴跌。显然,即便人们仍然看好后市,但是对现阶段的股市走势,普遍开始持谨慎态度。而从基金的净值表现来看,此间也不那么理想。时下,已经有几个刚发行不久的基金实现了亏损,净值下跌到1元面值之下。可以说,投资基金的财富效应,在这一时期已经不明显了。可是,这仍然没有能够抑制新基金的火爆发行。现在的情况是,哪怕股市暴跌,新基金依然受到追捧。100亿元的新发基金份额,往往不到一个小时就告售罄。

这样,也就带来了新的问题:为什么新基金的销售会如此持续火爆呢?当然了,不能因为现在股市下跌了,就没有了财富效应的作用,但反过来,人们确实也应该思考在新基金热销背后的其他因素,研究它的影响。客观而言,现在购买新基金的,主要还是一些新的投资者,他们并不特别了解基金市场的实际情况,否则不至于出现在追捧新基金的同时,老基金却被冷落的状况。毕竟,从投资的角度来说,在不考虑基金投资风格的情况下,至少新基金与老基金相比并没有什么突出的优势,而当人们见新基金就抢购的时候,事实上也不会有人来仔细研究基金的风格。在这个角度上来说,现在的基金投资市场的确是不那么成熟的,这就提示人们要加强基金知识的普及、投资者的教育以及风险揭示。

然而,这还只是问题的一个方面。为什么会有大量过去可能从来就没有接触过证券投资的人,现在如此迫不急待地要通过购买基金的方式入市呢?新基金的持续热销表明,这些投资者规模相当大,并且毫不担心短期可能的损失,有着很强的持有信心。这实际上反映了两点,一个是这个市场确实存在巨大的资金潜力,在投资渠道相对狭小的背景下,证券投资已经成为其最为重要,同时也是最为现实的一种投资渠道。如果人们把视野放宽,从随着经济的发展,居民收入的提高,社会上已经形成了一部分具有一定投资能力的相对富裕阶层的这个角度来思考,那么就有理由相信,在新基金持续热销的背后,是社会投资意识的初步觉醒和投资意愿的顽强表达。这种状况,和去年以来大量年龄段在"80后"的投资者开设股票账户,成为最重要的新入市群体,在本质上是完全一样的。

另一个问题是,以前虽然股市上也不缺乏投资者,但总体来说资金实力小,抗风险能力差,因此很难经受市场震荡的考验。行情一旦走弱,就会导致争相杀跌的场面。但现在情况则出现了变化,尽管说投资者本身还并不是很成熟,但是其资产规模同过去相比是明显增加了,因此在相当程度上具备了承受风险的能力。这就导致了由于长线看好股市,在市场回落的时候仍然有相应的买盘选择各种方式入市。于是,反映在新基金的销售上,就自然而然地出现了申购热情持续高涨,且基本不受股市调整影响的格局。从现在的市场态势来看,这种格局还会得到进一步的维续,因此新基金的热销场面就还能延续。

到这里,人们说的还是基金的销售问题。但是,既然有这么多的资金在选择以各种方式入市,人们对资本市场的长期发展依然有这样高的信心,而且经济的发展也确实为居民资产投资证券化创造了初步的条件,那么股市接下去会如何运行,恐怕大家也就不难作出自己的判断了。

■板块追踪

## 两会议题催生投资新热点

□北京首放

虽然大盘走出了日渐趋弱的格局,但是市场依然有不少盈利机会。

在板块热点方面,我们认为要采取回避和关注两大热点。在回避方面,周一两大龙头板块中的地产板块整体走强,周二银行股板块整体走强,都对市场的信心产生了较为有利的作用,尤其是银行股板块个股涨幅较大,是周二沪指大幅上扬的主要推动力。但总体来看,仍属于中期调整过程中的技术性反弹,这种反弹力度较弱,持续性不强,对指数的推动力度也不会很大。

在需要关注的热点是,尽管两会本身不会对股票市场趋势产生直接影响,但是其关注议题中所涉及的诸如自主创新、农业、科技、环保等将提供市场新的盈利热点。十届全国人大五次会议将审批2006年国民经济和社会发展计划执行情况的报告与2007年国民经济和社会发展计划;审议《中华人民共和国物权法(草案)》、《中华人民共和国企业所得税法(草案)》的议案。众所周知,每年两会期间所催生的投资机会对全年投资思路都是很有意义的参考。构建和谐、关注民生、三农主题、自主创新、装备制造、滨海概念等将成为今年两会的热门议题。投资者可密切关注消息面上的利好,将成为这些板块爆发的催化剂,具体品种可以关注业绩优秀、股价回调到位的板块龙头品种。

## 整体上市打造行情新引擎

□渤海证券

昨日大盘再次有惊无险地站上2800点,盘面上,以都市股份等为首的题材股率先出现涨停,并且部分股票已经是连续涨停。分析其中原因,我们发现它们的共同点就是具备了注资和整体上市题材。

由于目前推动当前市场的核心因素依然是业绩增长,但不少上市公司内涵式业绩增长已经被充分挖掘,而当前的央企整合和产业重组恰恰提供了这样一个历史机遇。这必将成为今后推动中国股市走牛的新的"引擎"。通过整体上市,注入优质资产,上市公司可以在更大领域内进行资源整合。上市公司通过对主营业务的横向扩张或产业链的纵向扩张,不仅有利于扩大上市公司经营规模,而且使上市公司的产业链更加完整和全面,产生协同效应。因此,整体上市既有利于上市公司提高业务规模,做大做强,又有利于上市公司完善产业链,形成产业一体化优势,从而有利于上市公司提高盈利能力与抗风险能力。

在股权分置改革完成后,大股东和中小股东的利益取向趋于一致,大股东通过支付对价获得流通权,其股权价值得以通过资本市场逐步实现。在这种情况下,大股东有动力通过整体上市向上市公司注入优质资产。所以在2007年中,注资题材和整体上市题材将会成为新的市场热点,风头有望完全超越2005年的有色金属和2006年的银行股。个股可重点关注西单商场(600723)。

■机构论市

## 金融股成为反弹先驱

周二股指先抑后扬,金融服务行业指数的强劲弹升功不可没,尤其是中信证券和浦发银行分别起着催化和接力作用。该板块值得继续关注,因为两税并轨对银行业是重大利好,降低所得税率,提升业绩;其次,人民币升值的因素有利于银行股的中期趋势向好;再次,近期该板块跌幅较大,本身存在着反弹的动力。股指可能在30日均线上下还有反复。 (申银万国)

## 股指仍以震荡整理为主

随着外围市场的稳定以及指标股的护盘周二股指呈现震荡上扬走势,从盘面可以看出,除了金融股在两税合并利好预期下有所表现外,市场热点仍然缺乏,个股行情也维持低迷状态。此外,成交量的持续萎缩也说明观望气氛依旧浓厚,预计后市股指仍将以震荡整理为主。投资者在后市操作中仍应保持谨慎心态,切忌盲目追涨,对于短线调整幅度较大的年报预增股可适当留意。 (国泰君安)

## 银行股反弹 大盘有望向好

周二大盘低开高走,2800关口的支撑基本确认有效,午市银行股出现明显异动,直接推动了大盘的上行。我们认为,率先展开下跌的银行股短期调整基本到位,近两个交易日出现明显的企稳反弹迹像,短期内仍有一定的反弹空间,由于银行股的权重作用,因此大盘在近两个交易日有望再次出现向好走势。不过除银行股外市场热点并不明显,操作上应以谨慎为主。 (金元证券)

## 有色等板块值得关注

昨日大盘收了根漂亮的中阳,而两市上涨幅度5%以上的个股仅为50多只,大盘指标股的表现决定了大盘的涨跌,大盘已然蜕变成大盘指标股的大盘。所以大盘已经较大程度地失去了反映个股综合表现的能力,而大盘在投资者心目中依然是那个反映市场强弱的不二工具,看大盘脸色做股票的思想是否该改改?值得思考。有色、航天军工、滨海新区等板块可重点关注。 (方正证券)

## 金融股走势决定行情涨跌

周二下午,在浦发银行一举涨停的强势反弹号召下,金融股出现了积极联动,从而使得大盘又一次多头上扬。但值得注意的是,昨日沪综指上涨54.87点中,金融股贡献了近9成的指数拉动,而对应之下,其他市场中绝大多数股票并没有出现明显的上扬跟风,且市场成交量依旧明显低于前期。因此,整个金融板块的本轮反弹持续力度如何还需进一步观测,暂不宜报过度乐观,至少目前市场主流机构尚未形成新一轮的做多合力趋势。 (万国测评)

## 大盘可能冲高回落

市场出现缩量反弹,活跃度显著降低,虽然有银行股拉抬指数,但两市涨停股票数量是近半年以来最少的一次,做多力量明显萎缩,短期内市场操作难度加大,周三有望冲高回落。两会议题中的自主创新、农业、科技、金融等将成为近期市场借机炒作的潜在热点,可密切注意消息面上的利好,关注业绩优秀、股价回调到位的板块龙头品种。 (北京首放)

## 短线有望走出震荡格局

昨日大盘震荡走高,再度收复2800点失地,回到大箱体中运行,短线走势明显有变好的迹象。随着股指期货推出时间的临近,争夺市场话语权的抢筹行为有望再度上演,昨日大盘股已经有所表现,而伴随着这批个股的走强,大盘也将因此而水涨船高,突破2800点平台向上运行。综合市场面和政策面等因素分析,短线大盘走出盘整格局的时机已经成熟,后市震荡走强值得期待。 (杭州新希望)

## 银行股短线风险已释放

昨日A股市场出现一波快速反弹,不过从成交量来看,指数反弹过程中并未有量能配合,显示短线市场主动做多意愿依然不足,后市应仍有整理要求。由于银行股将是两税合并政策受益最直接最明显的群体,而且在经历了前期快速调整之后,银行股的短线市场风险已得到充分释放,因此后市以银行股为代表的核心蓝筹股应有进一步表现的机会,操作上可适当关注。 (德鼎投资)

## 行情仍属弱势 震荡仍将持续

周二沪深股指在银行股的带动下于午后出现反弹,但市场整体表现并不强势,经过5个交易日的整理,股指仍然未能收复上周二的失地,弱势明显。盘面上浦发银行、民生、工行等为代表的银行股比较活跃,它们的上涨对指数的贡献明显,但其他个股却反应并不积极,成交量再度萎缩,说明市场人心涣散。但由于空方的力量也有限,因此向下调整的可能也不大。 (武汉新兰德)

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

产权转让公告
项目名称:上海金文物业管理有限公司90%股权。

| | |
|---|---|
| 编号:07780246 | 总资产:116.65万元 |
| 净资产:59.32万元 | 注册资本:100.00万元 |
| 经营范围:物业管理、清洁服务、绿化养护、停车场服务等。 | |
| 挂牌价格:90.00万元。 | |

上海联合产权交易所

上海青莲阁拍卖有限责任公司
股权拍卖公告
受司法部门委托,本公司定于2007年3月19日(星期一)上午10:00整,在浦东大道143号本公司拍卖厅,举行股权专场拍卖会。
一、拍卖标的:
万杰高科(600223)限售流通股
股份数量:180万股
二、咨询时间:3月7日-3月19日 9:00-17:00(法定休息日除外)
三、咨询电话:021-58767307 石先生
四、注意事项:(1)竞买人必须具备《中华人民共和国证券法》及有关法律、行政法规规定的受让条件,是具有法人资格的企事业单位、社会团体;(2)竞买人需持有效证件办理登记手续,拍卖保证金40万元必须于2007年3月16日下午4时前到本公司账户。

上海益邦投资咨询有限公司诚聘
一. 常务副总经理
有三年以上证券行业及团队管理经验、有开拓能力。
二. 咨询总监
有证券执业资格,有多年咨询经验及团队管理经验。
三. 传媒中心总监
有执业资格,多年工作、管理经验,有拓展能力。
四. 分析师十名
有证券执业资格,实盘经验丰富,文笔流畅,做过媒体者优先。
五. 业务经理十名
有经验,进取心强,有从业资格者优先。
以上岗位,应聘者地区不限,本公司提供广阔发展空间,待遇面议
联系电话:021-51575666 张先生
来信请寄:上海市卢湾区徐家汇路550号宝鼎大厦24楼 张先生收 电邮:yourbank2000@vip.sina.com 邮编:200025

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系