

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: 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

## 新动力带来新机会

□渤海投资 秦洪

受到金融股强势延续的影响,昨日A股市场再度走强,上证综指更是大涨56.42点,在日K线图上留下了“三阳开泰”的极佳的K线组合。只不过,由于临近三千点大关,因此,业内人士依然对大盘的短线走势持谨慎的态度,认为大盘在三千点大关附近极有可能反复震荡方能突破。

之所以如此,分析人士认为这主要是因为目前A股市场面临着估值的束缚,因为剔除亏损股之后,A股市场的平均市盈率已近40倍,在此估值背景下,场外资金显然不可能再度大量进入A股市场,所以,再度飙升的概率并不大。甚至悲观的分析人士认为大盘有调整的压力。

但是,从另一个角度来看,估值压力是可以突破的,一是上市公司现有资产的盈利能力超速提升可以突破估值的压力。就如同汽车行业在今年前两个月极佳的销售数据激发了多头对汽车股的信心一样,而一季度的氨纶、D—泛酸钙等相关产品价格节节攀升,所以,生产氨纶产品的华峰氨纶、舒卡股份,生产D—泛酸钙的鑫富药业的价格出现暴涨,因为分析人士认为此类上市公司的一季度业绩暴增,从而突破估值压力。

二是新增资产带来的突破估值压力。因为在股改过后,控股股东的产业思路发生重大变化,愿意将优质资产注入到上市公司中,由于优质资产的净资产收益率等指标优于上市公司目前现有资产,所以,往往会带来上市公司净利润出现突飞猛进的增长,从而迅速提升其估值优势。如沪东重机、建投能源、南京水运等个股就是在收购新优质资产公布后出现股价重心迅速上移的走势。

所以,在目前背景下,有着战略眼光的投资者并不会过分理会大盘趋势是否受到估值的束缚压力而在三千点之前止步不前的争论,而是将目光聚集到目前A股市场是否存在着业绩上涨新动力的个股,就目前盘面来看,这么两类个股可以密切关注之。一是现有产能大幅扩张,赋予公司业绩增长的新动力。如鲁西化工,有行业分析师的研究报告就显示出2007年的原素等新建产能将相继竣工投产见效,预计2007年业绩有望达到0.38元/股,而2006年预计只有0.16元/股,如此来看,该股股价目前尚属低估。类似个股尚有粤富华、英力特、中孚实业、南山铝业等。

二是新的优质资产有望进入上市公司从而形成强劲增长动力的个股。定向增发收购集团公司优质资产的凯迪电力、深圳机场就是如此。其中深圳机场的机会更为显著,一方面是因为目前估值合理,提供了极强的股价安全边际效应,另一方面则是由于定向增发公告收购集团公司优质资产一旦实施,那么,公司的盈利能力将大增,从而提供了股价的想象空间,故建议投资者密切关注该股的投资机会。

■投资策略

## 反弹行情有战机

□德鼎投资

本周股指探低后震荡反弹,短期指标得到了一定修复,个股活跃度开始增强,部分质地优良的基金重仓股在深幅回调后也开始大幅反弹。那么,在目前的反弹行情中哪些品种短线机会大?投资者应如何把握其中的战机?

一是近期上市的成长性好,题材丰富的新股,由于它们没有套牢盘,上升空间大,市场人气足,往往成为短线资金重点炒作的对象。如康强电子在招股说明书中披露募集资金投产后可产生12亿多的产值,届时每股收益将高达2元,因此周三迅速涨停,重庆钢铁有整体上市、土地搬迁等

■热点聚焦

## 利好是一把“双刃剑”

□上海证券研发中心 彭蕴亮

周三大盘强劲反弹,成交量有所放大。虽然未来有可能允许港澳居民投资A股,新基金发行为市场带来了良好的预期,但如果从深层次进行分析,未来行情可能并非市场想象的那么乐观。H股和新基金都将成为后期指数运行中的“双刃剑”,我们认为2007年上半年股指都将将以调整为主,指数的总体下跌空间在15%—20%左右。短期市场虽然在反弹,但指数越高越要谨慎。

H股“烫平”A股价差

根据“两会”传来的信息,未来我国有可能允许港澳居民投资A股,如果采用CDR的存托凭证形式进行,将是一种非常稳妥的推动方式。在利好预期下,市场震荡下跌的局面得到了明显改观,并出现了全面普涨的反弹态势。但是我们如果从深层次进行分析,A股和H股的价差可能并非市场想象的那么乐观。

事实上,H股所具有的国际投资者参与A股市场的平台地位,犹如一把双刃剑。当市场充斥着对中国无限乐观的投资情绪时,在游资蜂拥驱动下,H股就反映出所谓“中国溢价”;但当国际投资者承受风险的意愿逆转时,随着资金流出,国际市场都往往会为H股算入“中国折让”。一旦拿H股和A股在资金上接轨,在成分股高度重叠的情况下,H股特有的“中国折让”也会随之影

■老总论坛

## 上证所自身上市意义重大

□西南证券研发中心  
副总经理 周到

上海证券交易所的自身上市,即将破题。全国政协委员、上海证券交易所总经理朱从玖日前对指定报纸表示:“上证所目前正在关注国外交易所上市的成功案例,因为将会会员制变革为公司制并上市,目前已成为浪潮。”“如果上证所上市,将会在自己的交易所上市。”

《证券法》对境内证券交易所的自身上市,已给出法律空间。修订前《证券法》的第九十五条规定:“证券交易所是提供证券集中竞价交易场所的不以营利为目的的法人。”修订后《证券法》的第一零二条规定:“证券交易所是为证券集中交易提供场所和设施,组织和监督证券交易,实行自律管理的法人。”删除“不以营利为目的”的字样后,证券交易所从事经营活动法律依据就更为充分。《证券法》对这一条款的修订,极大地拓展了证券交易所的发展空间。

上海证券交易所的自身上市,尚不会很快。有报道称“上证所已完成首发上市的全部准备

工作,正等待监管机构的批准”。这恐怕不切实际,朱从玖表示,当前“首先要解决的问题是从会员制变为公司制”,因此,只有在上海证券交易所改制为股份有限公司后,才有可能提出公开发行股票的申请。目前,证券公司均是上海证券交易所的会员,后者要改制,须由会员大会通过。因此,它的改制,又是透明度很高的。

证券交易所上市,有利于自身发展。一般认为,证券交易所上市后,可以形成良好的资本补充机制,可以促进规模扩张和业务拓展,提高资本实力和抵御风险的能力。证券交易所上市后,股权结构得到优化,有利于完善法人治理结构,形成制衡、约束机制。证券交易所上市后,必须接受社会监督,从而会提高工作透明度,促使其更为规范和有序地运作。目前,境外重要的证券交易所大多已上市,内地上市公司境外上市的主要场所——香港交易所(0388.HK)和新加坡交易所(SGX.SG),也均已实现自我上市。

上海证券交易所一旦上市,有利于境内资本市场的建设工作,正等待监管机构的批准”。这恐怕不切实际,朱从玖表示,当前“首先要解决的问题是从会员制变为公司制”,因此,只有在上海证券交易所改制为股份有限公司后,才有可能提出公开发行股票的申请。目前,证券公司均是上海证券交易所的会员,后者要改制,须由会员大会通过。因此,它的改制,又是透明度很高的。

基金存在观望情结

近期大盘反弹的另一个原因是新基金的热销。但新基金在几分钟之内便告售罄,恐怕是有人欢喜有人忧。现在买进基金就等同于在上证指数2800点附

■板块追踪

## ST板块面临风险

□武汉新兰德 余凯

周三两市继续走高,权重股大多小幅上涨,而与大盘有跷跷板效应的ST股分化明显。下跌的ST股家数明显增加。我们认为,2006年年报即将进入密集披露期,业绩不佳的ST股也会丑媳妇见公婆,特别是带星的ST股,留给此类公司的重组时间仅有一月有余,目前还没有进入重组程序,ST股大多将面临退市风险。我们认为,对于目前的ST板块,投资者可从以下几个方面来回避风险。

首先,关注有实质性重组题材,且目前股价不太高,近几个交易日已经回调的ST股,如SST大通重组方为北京新奥特,该公司在电视直播有雄厚基础,重组方案已经公告,而目前总股本不过1亿股,流通股不到2000万股,新股东入主后,股本扩张能力将较强。

其次,回避前期涨幅过大的ST股。前期在大盘的宽幅震荡中,ST股因其相对于大盘的独立运行,多只ST股涨幅在100%以上,涨幅在50%以上的ST股应为数众多。

近买进股票,如果市场认为目前指数还在低位,并且认同基金的投资理念,那么新基金确实能够给市场带来一定的资金;但目前的指数已经接近2900点,机构普遍认为股市指数和股价偏高,入市有风险。

从年初以来市场连续两次快速下跌,对比业绩涨幅前十名与后十名的基金,我们发现业绩居前的基金普遍仓位水平高于居后的基金,暴跌对基金影响较大,不少基金甚至跑输大盘。可以说,过去依托大势,利用资金优势集中持股等造成大面积上涨的条件在今年的震荡行情中已不复存在,基金在上升趋势当中成为行情的助推器,在下跌市道中反而成为下跌行情的“放大器”,其中的风险不可不防。

数据显示,从今年春节后的形势来看,除前4只基金以外,华富成长趋势基金也将于下周开始发行。依此预计,基金本月发行总量将刷新去年的记录,但新基金建仓所需配置的大盘指标股表现却不尽如人意,这说明新发行的基金并未实质性进场。后期新基金如果继续观望,目前市场在相对高位的状态将得到进一步确认,近期的下跌空间大于上涨空间。

指数越高越要谨慎

从短期看,周三大盘延续反弹走势,上证综指以2851点开盘,高开11点,随后震荡走高,最终收报于2896.59点,成交750.6亿,比上一交易日有所放大。经过两天反弹,短期均

■机构论市

## 资金逐渐转向蓝筹股

周三股指温和反弹,尚无鲜明的特点,多数行业指数的升幅与沪深300的涨幅较为接近。部分资金在低业绩差股中撤离,蓝筹股逐步企稳回升,基金重仓股短线强于大盘。近期股指可能在30日均线附近震荡拉锯,持有价值成长股。(申银万国)

市场心态依旧谨慎

受海外市场强劲反弹影响,周三股指延续反弹格局,其中大盘权重股的大幅活跃对股指的走强功不可没。但值得注意的是,在股指反弹的同时成交量仍然处于较低水平,显示出市场心态依旧

因此,尽管周三股指出现了较大幅度的反弹,但指数越往上行遇到的阻力将会越大,前期的股指运行构造的头部显示在2950点至3000点聚集了大量的套牢盘,该区域是成交密集区,也是市场存在分歧的焦点区域,在缺乏大量资金的有效推动下,将不足以支持高企的指数,因此在接近风险区域的时候,投资者更应保持一份理性,谨慎对待反弹行情。因此,我们调低A股的投资评级为:6个月内,沪深300指数目标有望从2500点区间下降至2200点,对应市盈率为22—24倍的估值和预测。

前期调整充分的板块相继启动,确保大盘在3000点附近盘整而没有进一步下滑,但是涨幅过大的权重品种需要多一点的时间休整,这是这段时间以来大盘为什么

不具备大肆拉升动能的原因。只要权重股继续休整,市场可保安全持续发展而不过热。有色、军工、滨海新区、北京奥运概念等板块可继续重点关注。(金元证券)

■今日走势

## 上涨红三兵有望形成

□万国测评 王荣奎

承接周二的反弹走势,周三两市再度出现向上走势,股指高开高走,机械、高价股、定向增发题材股、券商重仓以及基金重仓品种整体涨幅位居市场涨幅前列,尾盘回落收在前日预测的点位附近以2896.59点报收。呈现稳健上攻的态势。

通过大智慧LEVEL-2统计显示市场仍在谨慎中前行,当日总成交量是总买量的1倍,比前一个交易日1.5倍已经减少,反映出市场稳定的趋势下部分资金逐步回流

即便有实质性的重组题材,由于股价高企,筹码获利回吐压力较大,风险也很明显。而没有实质性重组题材,股价高涨的ST股更应该回避。

再次,关注股改“困难户”ST股。历时近两年的股改已经接近尾声,没有股改的公司已经所剩无几。

从投资机会上来看,一些股改方案复杂,工作相对繁琐,经过一段时间后,有望进入股改程序的ST股,公司质地较好,股改将会再次提上议事日程,投资者可重点关注。

■机构论市

## 资金逐渐转向蓝筹股

周三股指温和反弹,尚无鲜明的特点,多数行业指数的升幅与沪深300的涨幅较为接近。部分资金在低业绩差股中撤离,蓝筹股逐步企稳回升,基金重仓股短线强于大盘。近期股指可能在30日均线附近震荡拉锯,持有价值成长股。(申银万国)

市场心态依旧谨慎

受海外市场强劲反弹影响,周三股指延续反弹格局,其中大盘权重股的大幅活跃对股指的走强功不可没。但值得注意的是,在股指反弹的同时成交量仍然处于较低水平,显示出市场心态依旧

大盘有望继续反弹走势

周三大盘继续反弹,成交量略有放大,个股呈现普涨格局,整体上显示出良好的反弹趋势。从基本面来看,外围市场有明显的回暖迹象,对A股市场形成一定的利好影响。此外,在周三大盘

股指大幅拉升尚缺动能

前期调整充分的板块相继启动,确保大盘在3000点附近盘整而没有进一步下滑,但是涨幅过大的权重品种需要多一点的时间休整,这是这段时间以来大盘为什么

增量资金成为行情关键

昨日沪深两市大盘承接周二反弹走势,继续保持震荡走高的回升态势,虽然市场成交金额依然处于近期的相对低水平,但总体上看,市场在经过前期的大幅换手震荡之后,市场投资心态明显趋于稳定。从近期大盘企稳

市场抛售压力逐渐增大

股指继续缩量反弹,活跃度有所降低,个股出现全面补涨,但是敢于强劲做多的股票并不多见,市场观望气氛没有减弱,临近3000点抛售压力将会越来越大,大盘周四有望冲高回落。短

个股行情将继续分化

短线大盘冲击箱体上轨的行为刺激了个股走势,活跃度持续提升,但是在昨日看似普涨的行情中却暗藏着较为明显的分化。由于短期板块重点明显向权重股和成长性良好的优质蓝筹两大板块转移,这主要考虑金融创新和年报以及季报因素,短期内资金

后市股指有望顺势反弹

大盘蓝筹股成为盘中亮点,金融地产再度联手,带动指数再度大幅上扬。不过从整体上来看,由于目前市场整体较高的估值水平还需要通过调整来等待未来业绩的增长,因此在找到市场上上涨的催化因素之前,操作上

震荡市中关注参股金融概念

周三沪深股指延续了小幅反弹的格局,显示市场有逐步转强的趋势。从形态上看,沪指昨日从5日线上起步,顺利攻克10日均线,重新将所有中短期均线踩在脚下,并获得一定支撑。沪指

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

■今日走势

## 上涨红三兵有望形成

□万国测评 王荣奎

承接周二的反弹走势,周三两市再度出现向上走势,股指高开高走,机械、高价股、定向增发题材股、券商重仓以及基金重仓品种整体涨幅位居市场涨幅前列,尾盘回落收在前日预测的点位附近以2896.59点报收。呈现稳健上攻的态势。

通过大智慧LEVEL-2统计显示市场仍在谨慎中前行,当日总成交量是总买量的1倍,比前一个交易日1.5倍已经减少,反映出市场稳定的趋势下部分资金逐步回流

■机构论市

## 资金逐渐转向蓝筹股

周三股指温和反弹,尚无鲜明的特点,多数行业指数的升幅与沪深300的涨幅较为接近。部分资金在低业绩差股中撤离,蓝筹股逐步企稳回升,基金重仓股短线强于大盘。近期股指可能在30日均线附近震荡拉锯,持有价值成长股。(申银万国)

市场心态依旧谨慎

受海外市场强劲反弹影响,周三股指延续反弹格局,其中大盘权重股的大幅活跃对股指的走强功不可没。但值得注意的是,在股指反弹的同时成交量仍然处于较低水平,显示出市场心态依旧

大盘有望继续反弹走势

周三大盘继续反弹,成交量略有放大,个股呈现普涨格局,整体上显示出良好的反弹趋势。从基本面来看,外围市场有明显的回暖迹象,对A股市场形成一定的利好影响。此外,在周三大盘

股指大幅拉升尚缺动能

前期调整充分的板块相继启动,确保大盘在3000点附近盘整而没有进一步下滑,但是涨幅过大的权重品种需要多一点的时间休整,这是这段时间以来大盘为什么

增量资金成为行情关键

昨日沪深两市大盘承接周二反弹走势,继续保持震荡走高的回升态势,虽然市场成交金额依然处于近期的相对低水平,但总体上看,市场在经过前期的大幅换手震荡之后,市场投资心态明显趋于稳定。从近期大盘企稳

市场抛售压力逐渐增大

股指继续缩量反弹,活跃度有所降低,个股出现全面补涨,但是敢于强劲做多的股票并不多见,市场观望气氛没有减弱,临近3000点抛售压力将会越来越大,大盘周四有望冲高回落。短

个股行情将继续分化

短线大盘冲击箱体上轨的行为刺激了个股走势,活跃度持续提升,但是在昨日看似普涨的行情中却暗藏着较为明显的分化。由于短期板块重点明显向权重股和成长性良好的优质蓝筹两大板块转移,这主要考虑金融创新和年报以及季报因素,短期内资金

后市股指有望顺势反弹

大盘蓝筹股成为盘中亮点,金融地产再度联手,带动指数再度大幅上扬。不过从整体上来看,由于目前市场整体较高的估值水平还需要通过调整来等待未来业绩的增长,因此在找到市场上上涨的催化因素之前,操作上

震荡市中关注参股金融概念

周三沪深股指延续了小幅反弹的格局,显示市场有逐步转强的趋势。从形态上看,沪指昨日从5日线上起步,顺利攻克10日均线,重新将所有中短期均线踩在脚下,并获得一定支撑。沪指

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

■今日走势

## 上涨红三兵有望形成

□万国测评 王荣奎

承接周二的反弹走势,周三两市再度出现向上走势,股指高开高走,机械、高价股、定向增发题材股、券商重仓以及基金重仓品种整体涨幅位居市场涨幅前列,尾盘回落收在前日预测的点位附近以2896.59点报收。呈现稳健上攻的态势。

通过大智慧LEVEL-2统计显示市场仍在谨慎中前行,当日总成交量是总买量的1倍,比前一个交易日1.5倍已经减少,反映出市场稳定的趋势下部分资金逐步回流