



**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 高手为你解密 四小时

今天在线:  
时间:10:30-11:30  
青岛安信 李群  
时间:13:00-16:00  
罗利长、巫寒、陈钟、胡嘉、侯英民、吴磊、吴青芸、马刚

## 防大盘“欲立则先破”

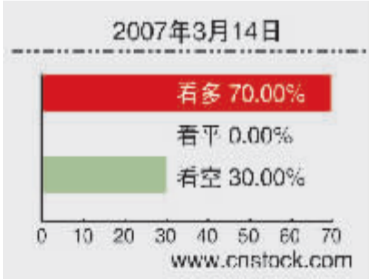
现在的问题是，在囤积了历史性天量之后，行情若突进至3000点之上运行，则在指数意义上表现为年初以来的天量换手将全部成为获利筹码，这在行情机制上是难以成立的，这也是“天量之后见天价”的机理。但是，由于A股的长牛趋势仍确立，行情在3000点之上的“天价”很难成立，因此，在后一阶段性的行情中应防患“欲立则先破”。

“欲立则先破”，还因为权重领袖股已提前进入调整，而补涨与炒作的绩差股尚未产生补跌；不知股市“水深火浅”的新股入市潮尚未得到真正的抑制；在2月份信贷规模强劲增长，CPI继续高居的情况下，更进一步的紧缩政策呼之欲出；行情在4月份将迎来IPO与非流通股解禁压力最强阶段；牛市行情稳健与否尚未得到期指做空机制的检验。（阿琪）

## 油轮竞赛 订单为王

船价飙升增加了四大央企进一步规模扩张的难度和风险，因此现有订单规模越大，未来在国油国运中所处的地位越有利。现有订单价格越低，未来的盈利能力越强。从这个角度出发，目前订单规模最大且订单价格相对市场价较低的长航集团，未来在油运版图中所处的地位最为有利，中海集团次之。（长江证券）

## 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	1657.25	38.73	1657.48	1649.14
新华富时中国A300指数	7628.51	52.17	7631.83	7538.61
新华富时中国A100指数	9361.59	44.53	9365.36	9303.72
上证150指数	12367.72	172.98		
600成长行业指数	1028.83	7.54		
600周期行业指数	1376.83	13.36		
600稳定行业指数	1592.71	13.03		
沪深300指数	12823.85	88.39		
新华富时中国A50指数	113.41	-0.04	0.44	(0-12 年涨跌幅)

# 屡创新高品种凸显三条主线

目前长期看多、短期2600-3000箱体整理的看法，已成为各类机构投资者的共识。市场分析经验表明，这种对“箱体”趋势高度一致的预期，将使盘面陷入上下两难的窄幅波动中。目前的盘面正处于这样的特殊阶段。事实上，目前股指的盘局，是由大量低价题材股的上升3浪，与主流蓝筹股的4浪调整叠加而成。在这样一个具有强势整固性质的盘局中，从创新高个股的共性特征中，可能找到未来热点的演变趋势，以及大市“变盘”的征兆。

## 低价题材股 火爆背后充满风险

笔者在前期曾经指出，1月4日是一个不寻常的日子。这一天是主流蓝筹股进入调整、低价股步入上升行情的“分水岭”。经过两个多月的上涨，目前沪深两市已经消灭了3元以下的低价股，4元的低价股也已经所剩无几。期间低价股的涨幅基本在80%-150%之间。从申万风格指数的对比情况看，低价股指数以及微利股指数，日均跑赢大盘指数2.46%以上。由此可见，低价题材股是目前盘中创新高的主力军，它们的活跃，很好维持了主流股调整期间的市场人气。需要指出的是，在目前低价股炒作的背后，支撑因素却是一些网站及网络论坛中所传播的“重组题材”。其中许多个股面临被实施退市风险警示的特别处理，风险显而易见。因此，目前低价题材股屡创新高，只能说明，大盘仍处于调整阶段。

## 年报绩优股 构成稳健投资机会

2006年A股每股平均收益达到了历史较高水平。因此高收益、高派现、高送转股数量也将明显增多。驰宏锌锗拟向全体股东每10股送红股10股派发现金红利30元(含税)，派发了A股历史上最大的“超级红包”；华天酒店等白马股的抢权，以及宝新能源等成长股的填权，极大地激发了市场对预期年报高送转个股的追捧热情。目前挣脱大盘箱体束

缚、屡创新高的绩优股，不是成长性出乎市场预期，就是市场对年报高送转存在较高预期。这类屡创新高的优质股，构成了目前市场较为稳健的投资机会。

## 奥运+地产 机构资金战略布局

领先大盘调整的地产股近期出现资金注入迹象，上周房地产板块成交资金连续排名靠前，日资金成交均维持在90亿元以上，一直位于板块资金流入前三甲，资金流入比较连续，申万房地产行业指数也创出2138点历史新高。但是，本周开始，地产股内部产生了一定的分化。行业内的权重品种走势相对滞重，相反资金仍在注入北京区域的地产股，阳光股份、北京城建、名流置业等均创出新高。同时，笔者注意到，近期，各大机构纷纷发布了最新的奥运投资策略，并强力推荐奥运受益股。因此，近期北京地产股的屡创新高，应是战略资金布局奥运投资主题的重要组成部分。

在市场不同板块轮动导致各类型主力操作出现分歧之后，也必然隐藏着一种主导市场短期走势的主线，这也是机构投资者操作思路转变与仓位调整的盘面反映。以上为目前盘中屡创新高个股最具共性的地方，可以称为目前市场的三条主线。低价题材股活跃周期、年报绩优股行情的深入程度、北京地产股为代表的奥运主题，是目前预判大市、价值投资以及资金中线布局的重要看点。（屠毅）



制图 张大伟

## 装备制造业今年还是亮点

装备制造业作为国民经济发展的基础性产业，受到我国政府的大力支持，预计其景气周期将持续5-10年。尽管装备制造业的累计涨幅较大，但它们得到基本面的强力支持，不少公司后劲充足，仍然具备持续走强

的基础，预计今年还会有较好的表现。具体而言，投资机会主要存在以下五个方面：  
1、具有核心竞争力、有望成为全球行业龙头的装备制造企业。如中集集团的集装箱产量连续8年世界第一、振华港机是全球最大的

集装箱起重机械制造商等。2、与煤、电、油、运等瓶颈行业相关的装备制造业。3、船舶制造业。4、环保、节能设备制造业。5、有整体上市题材的装备制造公司，尤其是具有大型央企背景的公司。（民族证券 唐震斌）

## 升值题材再度升温

近期值得投资者重点关注的是，海关总署公布了2月份的对外贸易数据，2月外贸顺差达到237.6亿美元，不但比市场预期高2倍，也创出了历史上同期最高的水平。贸易顺差是促使流动性过剩的重要因素，一般研究认为，如果贸易顺差连续三个月不低于80亿美元，流动性过剩的局面就不会出现根本性改变。而流动性过剩是支持A股市场强势的一大基础性因素。另一方面，持续扩大的贸易顺差

必然促使国家将进一步加大贸易平衡政策的实施力度，其中之一就是加快人民币升值的步伐。研究认为，汇率因素虽然不是贸易失衡的主要因素，但却是一个重要因素，加快升值可以在一定程度上起到改善贸易收支平衡的效果。

此前提到，人民币持续升值将全面提升以人民币计价的资产价值，包括拥有人民币资产的房地产、拥有矿产资源的煤炭、金融和拥有地产资源的商业企业；外汇负债率

比较高的企业如航空、贸易等以及进口原材料或零部件占比较高的行业如造纸、钢铁、轿车、石化、航空等。尤其是对于航空板块而言，由于我国经济和对对外贸易的持续增长，消费升级推动航空旅游普及化以及民营航空的涌现和航权开放等多种因素将推动我国航空、机场业务稳定增长。民航属于国有经济绝对控制的行业，在人民币持续升值推动下，整个行业状况将面临明显改善，值得重点跟踪。（广州万隆 凌学文）

# 三千关前谨防再次大跌

3月5日以来，A股市场和H股市场一同走出了一波小幅上升的行情。截至昨日，连续6个交易日沪深综指上涨6.44%。昨日A股收盘后，H股指数半小时内下跌1%，收盘该指数下跌0.9%。尽管我们认为，在宏观经济运行强劲、企业盈利持续增长的背景下，股市并无趋势性逆转的可能，但是这并不能掩盖当前股市运行存在的忧虑。A股市场阶段性的调整可能并未结束。

## 五点忧虑

首先，港股率先调整给A股施加压力。恒生国企指数已经由年初最高10878点最大回调幅度达到21.6%。香港市场出现的这一状况与2004年的情况有很多相似的地方。2004年的国企指数调整了整整5个月，跌幅32%。这次恒生国企指数调整已经历时3个月，调整幅度达到21.6%。

尽管笔者相信，港股未来继续调整的空间不会超过10%；但是它什么时候再度回升却难以预料，可能是今年年中，也可能到今年年底。

其次，基金的发行高潮往往对应市场阶段性调整。最近5年来，这一规律屡试不爽。最显著的如2004年一季度的基金发行高潮，当时对应一个显著的市场高点——1748点，此后市场最低回落到998点。去年四季度以来基金大量发行，在申购潮的推动下很多资金被动进入股市，这会导致股市阶段性高企。

第三，站在目前的点位上，大幅低估且前景卓越的品种已经是凤毛麟角了。去年年中我们认为显著低估的地产股、银行股，经过去年3季度以来的大幅走高后，也基本上达到了其当前时点下的相对合理估值水平。要在这些品种上继续取得较高收益，就要取

决它们未来年份能否保持相对稳定的增长水平。

第四，当前市场更大的风险来自于一些劣质品种的显著高估。这些非蓝筹股的整体市盈率高达60倍以上，高出同类公司在H股市场估值两倍以上。

最后，多数研究机构认同，2007年沪综指高点应该在3400点一线，当市场达到3000点以上时，剩下的空间非常有限。相反由于市场整体价值水平在2500点一线，这使得市场价格可能再触及这一点位。也就是说，这样的估值水平下，市场下行要比上涨的几率高得多。

## 三个判断

笔者认为，1月底市场开始出现的运行变化：由此前的上涨转化为横盘，就是市场进入阶段性调整的信号。也就是说，调整可能已经开始了。我们认为，投资者不应该轻视此

次可能出现的阶段性调整，具体有三层意思：

首先，如果放在一个较长的周期中，当前可能发生的调整将是在牛市大背景下的一次思维调整，幅度和时间或许将超出投资者平均的预期，对此我们应当有足够的思想准备。我们认为，目前A股迫切需要调整来卸下一些包袱，为下一轮牛市的展开做好准备。

其次，此次调整仍会保持较强的结构性特征。在目前的估值水平下，我们认为蓝筹股的平均调整幅度会在10%到15%左右，而非蓝筹股的平均调整幅度可能超过50%。目前投资者蜂拥而入的公募基金的最大调整幅度也可能在20%左右。

最后，我们预期此次调整将给出我们2007年和2008年投资的一个绝佳机会，投资者可以耐心等待这一机会的到来。

**就用大智慧**  
信息多 大智慧  
免费下载: www.gw.com.cn

**大赢家 炒股软件**  
机构研究 高端资讯  
筹码追踪 主力动向  
价值选股 买卖信号  
6大领先优势  
马上下载 WWW.788111.COM  
咨询电话 4006-788-111