



一曲小步舞 跳过三千一

周末没有利空再度光临的状态下多头信心有所显露,3100点整数关口没有太多的迟疑就一跃而过。不过盘面上没有特别明显的领涨板块,热点仍然比较杂乱,似乎并没有显现出较大力度的多头力量,显露着多头犹豫的心情。相当多的场内投资者都在小心翼翼地等待着暴跌的来临。这种谨慎是否会制约大盘上行的步伐呢?

“谨慎”延长了行情时间

投资者在经历了多次的“周末空袭”之后对于暴跌的心理承受能力有一定增长,但是又保持着紧张的心理。这样的心态体现在盘面上就是在犹豫中前行的多头步伐。这里有两个因素来反映市场心态:一个是多次的利空打压没有打消多头的信心,上周五的走势反映出市场担忧的周末空袭在上午流露得比较充分之后多头在下午逐步展开攻击;二是上行步伐受制于板块轮动的格局并未加快,没有主流领头羊的一鼓作气、缺乏持续的热点板块,导致大多数的场内资金不停地在各个板块之间腾挪,这种举棋不定的动作就说明多头信心并不充足。

这两个方面的特征透露出整个市场在温和的氛围中前行,在大盘越过3000点关口之后这种心态也并没有一扫而光,可见3000点对于多空双方来说只是一个心理层面上的关口,而非实际的压力位,所以3000点并不是多空决战的分水岭。同时,这种谨慎心态有利于大盘在一段时间内保持温和的情绪,不会出现波动幅度较大的震荡,维持在一定斜率的上行通道内,碎步上扬和小幅回调可能是近期比较可能的走势。

“估值”制约了上行空间

从静态的估值水平来看,A股从原先的“估值洼地”上升到了“估值高地”,支撑这种估值提升的是资金的推动,而从根本上说多头上攻的基础还是在于上市公司的业绩,估值的泡沫能否得到上市公司业绩增长的化解是投资

者面临最根本的问题。

2006年报的增长已经基本上没有悬念,但是对于2007年的增长是否能够达到普遍预期的底线还要经历审视,而季报就是一个检验窗口,在这个检验窗口的时间段里面,谨慎回避、等待明朗可能是比较多的投资者选择的策略。因此,笔者认为在季报甚至中报业绩没有完全明朗、考验业绩增长没有比较确定的趋势之前,估值的压力是存在的,而且会比较明显地暴露,这会导致上行空间受到压制,大盘整体性上扬的幅度不会太大,3000点上方10%-15%的空间可能是比较合理的。

权重股成为风向标

碎步上行的步伐维持的另外一层含义就是权重指标股按兵不动。笔者建议投资者要密切关注权重股的动向,包括金融、地产在内的权重指标股一旦启动,很可能诱多的最后一扫而光,可见3000点对于多空双方来说只是一个心理层面上的关口,而非实际的压力位,所以3000点并不是多空决战的分水岭。同时,这种谨慎心态有利于大盘在一段时间内保持温和的情绪,不会出现波动幅度较大的震荡,维持在一定斜率的上行通道内,碎步上扬和小幅回调可能是近期比较可能的走势。



制图 张大伟

更多观点

控制仓位 波段操作

小盘基金缘何脱颖而出

在经历了2006年指数翻番的上扬后,目前整个市场静态估值已不便宜,市场的波动已明显加大。由此进入2007年以来,基金排名座次发生了不小变化。小盘基金因其操作灵活的特点,业绩表现出色。其中华夏大盘精选、华夏中小板、万家公用事业基金、中邮核心和东方精选涨幅居前,跑赢大盘。分析其中原因,我们发现这些基金跑赢大盘的要点是波段操作和控制仓位。如我们发现华夏大盘精选自2006年3季度以来,每个季度的重仓股50%左右都进行了轮换,由此华夏基金不仅2006年收益率居前,同时2007年前三个月收益率也遥遥领先。而万家公用事业致胜的关键是风险控制做得好。合理控制仓位,以保守为前提下的精选个股策略,该基金经理张向自接手该基金以来,通常将股票仓位保持

在60%左右,这种较为保守的资产配置有效缓冲了大跌带来的冲击,主动投资,攻守自如,平抑了基金净值的波动率。相反,我们看到部分大盘基金在今年市场持续宽幅震荡中,以行业和PE被动投资无法跟随市场的热点,跑输市场明显。

因此我们认为,牛市预期下也要注意波段调整风险,而能否从结构性循环中寻求新主流品种是致胜的关键。以平和心态对待震荡,并在操作中要避免过分追高,保持灵活仓位,根据周和月资金流向对优势股进行投资,精选个股。

从三角把握投资机会

就本周投资机会来看,针对上周资金流向钢铁、新能源、科网、医药和有色板块,可从三个角度具体把握投资机会:首先,布局低估值二线蓝筹股。由于3月初以来,新基金发行强势不改,本周海富通二号和易方达价值成长基金的发行,新基金的建仓

步伐将提速,在经历较长时间的调整后,当前蓝筹股估值已经基本合理,基金将加大配置复蓝筹股。部分调整到位的二线蓝筹股将面临机遇。投资者应逢低布局低估值的二线蓝筹股如豫园商城、上海机电、秦川发展、友道股份和五粮液等。

其次,“绿色经济”和“绿色能源”概念有望成为市场资金关注重点和阻击对象。投资者应逢低积极布局新能源板块、循环经济、风能设备中的江苏阳光、卧龙科技、长城电工、合加资源等。

另外,由于整个大的行业投资机会的缺失使得中低价小盘股缘于重组(整体上市、资产注入)、购并、回购仍将成为市场的炒作热点。我们看到不少题材股如西安饮食、金健米业、东北电器、江苏索普、中炬高新、东方电子等纷纷创出新高,对这些强势的低价股操作上应逢低寻求波段炒作机会。(华泰证券 陈慧琴)

专栏

从季报着手

□潘伟君

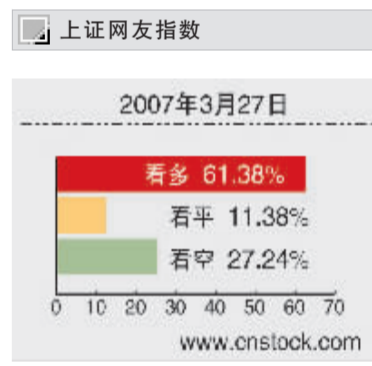
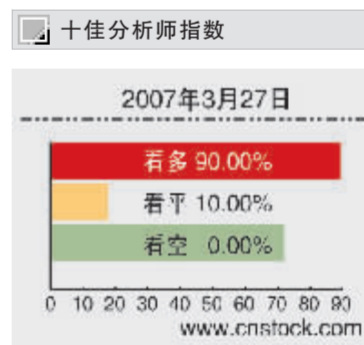
我们习惯于分析年报,但一年中的变化很大,所以不妨选用更小的时间单位,比如季报。现在市场上对季报还是缺乏足够的重视,除了十大流通股股东以外。如果由于行业本身发生了一些变化从而使公司的业绩出现转机,这种拐点一般都会发生在季报中。比如煤炭行业在去年一季度跌入谷底,随后开始逐步回升,现在相应的行业研究员已经就煤炭行业的向好趋势达成了共识。

比如煤气化(000968)在去年一季度甚至亏损,不过分析季报我们会发现,由于行业的复苏公司业绩已经回升。去年四个季度的每股收益分别为-0.0818元、0.1396元、0.1397元和0.1381元,显然今年业绩的预期起码应该剔除去年第一季度的业绩平均计算全年的每股收益有望在0.56元左右,而前年全年只有0.33元,这样一算今年的业绩增长就促使公司的业绩得到大幅度的提升,这里还没有涉及公司本身的发展,所以应该是一个保守的估计。

如果我们关注该行业的话就会知道,山西省在今年已经对煤炭进行了两次提价,第一次是30元/吨,第二次是50元/吨。对于公司来说,提价并不会增加产品的成本,也几乎不会增加销售费用,因此提价部分带来的几乎全部是利润(含税),这样公司今年的业绩还将明显高于前面的预期。另外公司已经公告将收购集团旗下的一家洗煤厂,全年可望带来3500万元的净利润,这又是每股0.09元的收益,而收购价只要2900万元,凸显大股东扶持上市公司的诚意。

尽管连公司董事长都表示“公司今年的经营情况会远远好于去年!”,但以目前7元多的价格计算其2007年的市盈率甚至有可能不到10倍,这可能与其去年每股收益0.33元有关,同时也表明市场对其季报的重视不够。其实公司还有更多的推动业绩增长的预期,比如公司公告称已经向政府提出煤气调价申请;董事长表示将尽快实现整体上市;适时出台股权激励政策等等。虽然这些还只是在预期之中,不过季报所透露的信息应该引起我们足够的重视。

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
今天在线:
时间:10:30-11:30
北京首发
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



中国证券网 热门股票票源排行

(600068) 葛洲坝	(600320) 振华港机
(600889) 梅雁水电	(600808) 马钢股份
(600610) 包钢股份	(600028) 中国石化
(000720) 鲁泰A	(000680) 山推股份
(600050) 中国国旅	(600811) 东方集团
(600018) 上海外滩	(600018) 宝钢股份
(000751) 银华股份	(600601) 方正科技
(601988) 中国银行	(600900) 长江电力
(000658) 五粮液	(600005) 武钢股份
(601398) 工商银行	(601333) 广药集团

首席观察

安信证券 张德良

低市值龙头品种中寻求超额收益

调整压力也在上台阶

当股指持续稳定于3000点并摆出展开新一轮上攻的架势的时候,我们并不能过分乐观。为什么?首先,基于整体估值压力,要使整体股价水平全面上台阶是困难的。动态市盈率高于世界平均水平二倍以上,对日趋国际化的沪深股市来说,这是最显而易见的压力。持续单边上涨的时候,估值压力不会有明显负面效应,然而,一旦资金推动力减弱时,估值压力将迅速放大。

其次,“供不应求”的局面或将打破。第一季度的增量资金异常迅猛,除开放式基金火爆发行外,赚钱效应已强烈吸引着更多资金直接入市,短期内的资金暴增,但股票供给恰好是“低谷”,这种“供不应求”格局进入四月份后有可能被打破。大型公司的IPO,年内的第一轮“小非”解禁高峰的到来将缓和供求紧张。而且,随着时间的推移,股指期货预期效应将由“利好”渐渐转向“利空”,从而加重已实现巨幅涨幅的股价调整心理。同时过于放大的题材股炒作作为调整埋下伏笔。

另外,技术层面也不支持3000点以上有宽敞的空间。自998点见底反转以来,已出现了两轮重要的平台换手巩固过程。前一轮是1512-1757点,完成整理后由金融地产带动股指实现历史性突破,今年1月份以来则是历史新高之上(2541-3041点)。如果说现在是在完成整理进入新一轮上台阶的行情,显然,领导品种是含糊的,每天保持1000亿(沪)左右的水平,股价表现是

缺乏层次、也缺乏清晰主线的随机型特征。缺乏主线、缺乏支柱的行情或者宽度过大的行情将会是有限的繁荣。股指每上一个台阶,所面临的回吐也将上台阶,估计实现10%以上(3300点)幅度的时候,这种回吐压力将显著加大。

强势背景下寻找实质性成长性个股

基于指数拓展的有限性,因此,指数型投资收益将难于超越大盘。基于寻找超额收益率的角度,理应承担充分挖掘中低市值成长性品种。根据目前的情况,对一批低市值成长性加以划分的话,可以分成如下几类:

1. 原材料成本下降类。如过去二年的时间里,有色金属价格的行情,显然,领导品种是含糊的,每天保持1000亿(沪)左右的水平,股价表现是

找。如国内行业龙头企业滨州活塞(600960),产品原材料成本中以氧化铝占比60%,而去年初以来氧化铝价格呈震荡下行,相应地,该股一年多时间里股价呈V形上攻。类似地,电解铝价格也处于高位盘旋,随着产能不断释放,可以预期将震荡回落,而直接受益将是万丰奥威(002085),其产品原材料中电解铝等占生产成本50%-60%,与此同时,公司产能正在处于高速扩张之中,至2007年底将形成800万件产能,成为国内最大的铝合金车轮供应商。还有铜价受益最明显的龙头空调制造商,如青岛海尔(600690)等。

2. 产品价格提升类。一般而言,在市场竞争日趋激烈的背景下,要实现成本不变而产品价格上升是困难的。不过,当行业集中达到相当程度或者

拥有资源垄断优势的时候,就有可能实现这种产品价格上调。如品牌垄断的贵州茅台(600519)。由于国家资源政策的调整,拥有稀土资源优势的稀土高科(600111)已显示增长拐点。

3. 外延投资或整合类。这是目前最多的类型,但存在信息不对称,实际把握难度相对较大。近期以中央企业为背景的上市公司,由于普遍存在“大集团,小公司”的情况而广受追捧。如中核科技(000777)、葛洲坝(600068)等。随着中央企业系品种大幅上台阶后,地方重点大型集团也有望展开一轮整合,从近期信息披露上看,有整合或投资趋势的优势企业如粤电力(000539)、百联股份(600631)、中国国贸(600007)等值得关注。

信息多 就用 大智慧 证券软件
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 价值金股 买卖信号
6大 领先优势
马上下载 WWW.788111.COM
咨询电话 4006-788-111