



主力将发动一轮逼空式诱多行情?

股指在高位继续挺进,而成交量却没有表现出同步放大,是否该理解为量价背离的迹象显现?对于多头暴露出来的顽强难以找到估值支撑的状况下,大多数投资者是否该离场观望了呢?这些都成为近期困扰着绝大多数投资者的问题。

资金的惯性推动力量

从估值的角度来看,沪深300的市盈率水平已经从原先的“估值洼地”爬升到了“估值高地”。和周边市场特别是和香港市场相比,A股不再具有估值优势。这也是市场在前进到3000点附近时比较犹豫的原因。但是,为什么大盘在突破了3000点关口却又变得乐观起来呢?主要是心理因素的影响,认为难以突破的3000点被越过之后,大盘的压力变小了,这是一个方面;另外一个方面就是流动性过剩导致的资金充裕。

不过,值得强调的是,流动性过剩和股市上涨并不具有因果联系。早在三年之前甚至更早些时候资本的流动性过剩问题就已经暴露出来了,但是那时的股市却无人问津。实际上是资本逐利的本性决定了它的流向,推动资金入场的力量是逐利的因素。而这种因素并非一成不变,目前的推动是依靠其前期赚钱效应的惯性;这种惯性在一段时间内可以维持,但根本的因素还是要落实到上市公司的业绩增长上来。

权重蓝筹板块轮动端倪显现

上周当银行板块启动时,市场的感觉是去年12月份中国银行和工商银行两股独大的情况可能再度出现,所以盘面显露出较多的资金在出逃。不过,市场并没有出现去年12月份的极端情形。在银行股短期步入修正之后,钢铁股、券商股以及地产股都开始显露出头角,这是一个值得注意的关键现象。这说明机构资金正在调整相对充分,估值有相对吸引力,而且季报业绩不错的板块中吸纳筹码。这种轮动的格局有望在一段时间内

维持。这种状况如果节奏过快可能引发获利盘出逃。不过,上周成交量之后大盘成交量萎缩说明机构入场之后没有马上出局,而周一券商、钢铁、地产板块启动也没有带来成交量的迅速放大,稳步推升股指的力量是比较谨慎的。笔者认为这里面有两层含义:一是新发基金建仓的步伐不可能非常快,这些主流资金对于目前的估值状态并不认为是安全的区域,所以成交量不可能非常快地放大出来;二是“二八”现象的重新出现有诱多的成分在其中,部分机构可能借机出局,而这种诱多的步骤会比较隐蔽,温和的成交量放大的逼空走势会维持。从该意义上说,这种逼空式诱多行情中的大盘是相对安全的。

短线回调幅度不会太深

跨越3000点整数关口对于多头来说并非新一轮战役的打响,因为在经历了2·27之后投资者心存疑虑,总备有高处不胜寒的感觉,随时准备着又一次暴跌的洗礼。不过,这种暴跌会吸引一部分新发基金的建仓,因此,大盘回调的幅度有限。另外一层原因是主流的蓝筹板块在近期维持向上步伐的可能性比较大,“二八”重现后,个股和指数的脱节现象会十分明显。短线大盘维持上升通道攀升,而逼空和诱多的步骤也在悄然展开。

投资者应及时调整持仓结构并采取持有的策略,持仓要选择有季报支持的权重蓝筹股,如银行、券商、地产、钢铁、酒类、汽车等板块当中的龙头品种。另外在操作节奏上也要注意轮动格局的把握,拉升过快之后可以切换到横盘或涨幅较小的板块。

(海通证券 吴一萍)



制图 张大伟

更多观点

市场进入加速上扬阶段

安信证券 张德良

进入二季度,股市行情日趋复杂。指数创新高的过程,正是调整压力与风险积聚的过程,也是中短期投资投机机会最多的时候。

自1月份以来,指数出现了几个轮回的大震荡,但完成时间呈现不断减少趋势:如第一次(1月底)用了二周左右,从3000点附近急挫至2500点附近;而第二次即“2·27”只用了一天;三月份的震荡几乎都是半天内完成,而且都是在3000点以上。这种震荡幅度、震荡时间收敛,是持股信心不断强化的过程。按常态规律,接着而来当然是加速上扬。至少再出现类似的大震荡不太容易,最有可能的情况是,持续小幅震荡或持续创新高,期间展开个股炒作。

事实上,在一季度大面积上扬之后,估值压力进一步上升,加上行业基本面因素上的一些新变化和股指期货的推出,这些因素都将促使基金调

整持仓结构或调整投资策略。主流资金调整策略与结构必然会给市场带来相应的震荡。通常而言,基金调整持仓结构会选择新季度之初进行。

考察自998点以来的本轮升势,热点演变始终“价值蓝筹”与“成长题材”交替表现的形式出现,第一季度基本上是成长题材股为主导而价值蓝筹股处于调整期,因此,经过一轮震荡之后,以2006年与预期中的2007年一季度业绩增长为驱动,特别是未来前景预期,可以肯定价值蓝筹将再次主导行情。服务业与基础产业将是最值得关注的两大领域,其中服务业更具长期潜力。

近日公布的《国务院关于加快发展服务业的若干意见》提出不少具体目标,如到2010年,服务业增加值占GDP的比重比2005年提高3个百分点;有条件的大中城市形成以服务业经济为主的产业结构;到2020年,基本实现经济结构向以服务业经济为主的转变,服务业增加值占国内生

产总值的比重超过50%。显而易见,从中长期角度看,该发展意见的市场影响力将不亚于前期已出台的振兴装备制造业政策,对一批服务业类优势公司而言将是长期利好。

从发展基础与发展潜力看,应该重点关注:1、中心城市的服务龙头企业,如锦江投资、锦江股份、中储股份、广州友谊等;2、行业细分上,重点是金融服务(银行、证券、保险与信托)、商贸、第三方物流服务。中信证券已率先创出新高,银行也已全面启动,而定位相对较高的保险公司中国人寿、中国平安,基于巨大的发展空间与新三板,近期也将显示很好的弹性。至于第三方物流,锦江投资在这方面的力度较大,值得关注;3、关注东北地区港口类公司,如营口港、锦州港;4、连锁经营、特许经营等新型业态类,如苏宁电器、百联股份、友谊股份;5、电信、铁路、民航整合机会,如大秦铁路、广深铁路等。

首席观察

华泰证券研究所 陈慧琴

两种资金 两种选择

周一两市震荡上行,盘面显示出蓝筹股与题材股都比较活跃,这在近期是比较少见的。因为,这两类股票分别是由公募基金和私募基金为代表的大盘蓝筹品种的战略地位再次凸显。投资者对于新基金的投资风格要特别关注,关注强势基金的锁定目标:易方达价值成长的成立则意味着五粮液的投资机会;海富通2号的成立则意味着浙大网新、恒生电子等的投资机会。

追随新基金

把握蓝筹股阶段机会

从主流机构资金面供应看,4月份,建信优化基金、长城久富基金、信达澳银领先增长基金、汇添富成长焦点基金、中海能源策略基金、华富成长趋势基金、招商核心价值、富兰克林国海基金以及海富通2号和易方达价值成长纷纷进入建仓期。新基金建仓速度是影响未来阶段市场行情的关键因素。

在股指期货即将推出的情形下,以300指数为代表的蓝筹股估值与其它板块相比,估值优势再次出现,新基金必将首先建仓大市值蓝筹股。股指期货的推出使得估值回落显著的权重股大蓝筹战略资源的价值再度显现,在未来股指期货即将推出的态势下投资者更应从估值安全和资产注入的主题中去寻找目标。从估值角度看,目前大盘蓝筹股已经重新显现了吸引力。

对于新基金而言,蓝筹指标股和阶段调整充分的二线蓝筹股是建仓首选品种,要追随新基金的建仓

步伐,关注蓝筹股阶段机会。为此,招商银行、中国平安、中国人寿、五粮液、中国国航、中国石化等为代表的公募基金和私募基金的大盘蓝筹品种的战略地位再次凸显。投资者的投资风格要特别关注,关注强势基金的锁定目标:易方达价值成长的成立则意味着五粮液的投资机会;海富通2号的成立则意味着浙大网新、恒生电子等的投资机会。

低价重组成长性 另类资金关注的重点

2007年市场热点的多元化趋势会比2006年明显,行业及板块热点轮动的频率会加快。首先,期货参股概念的炒作可能还会延续:一类是券商概念,大多数券商目前都已经控股或参股期货公司;另一类就是非券商的上市公司。建议投资者逢低关注券商类的期货概念股中信证券、厦门国贸和宏图高科。其次,私募资金的活跃将形成多元化的核心资产。“二八”现象向“三七”现象甚至“四六”现象转变。低价、重组、成长性等都将成为这部分资金关注的重点。

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。而具有成长的小市值个股会给投资者带来超额收益的惊喜。只要权重股保持相对稳定,小盘低价股和成长股行情仍将演绎。投资者应在控制年报风险的基础上,把握祁连山、中国高科、西安饮食、金健米业等的波段炒作机会;把握第一大股东持股比例仅20%左右的个股可能产生回购机会,如友谊股份、豫园商城等;把握成长性良好并有资产注入预期的中小市值个股(市值10个亿左右),如横店东磁、曙光股份、秦川发展。

十佳分析师指数



上证网友指数



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
杭州三元顾问... 陈林展
时间:13:00-16:00
张冰、高卫民、王国庆、陈文、何玉咏、黄俊、吴焯、汪涛

cnstock 股金在线
本报互动网站:中国新闻网 www.cnstock.com
分析群加群热线:021-38967750

专家推荐行业龙头股

序号	股票代码	推荐理由
1	000008 ST宝投	高速公路板块中涨幅较小的股票,该股2006年每股收益0.22元。其H股目前价位已达6元多,具有安全性高的特点。
2	600789 鲁抗医药	该股的股价在两市医药股中处于较低水平,且目前回调突破点,后市应有一定的反弹和上攻行情,可积极关注。
3	000627 胡显明 天茂集团	鉴于公司继续主打新能源和医药两大领域以及业绩改善趋势明显,建议逢低继续买入。
4	600690 高卫民 青岛海尔	家电行业龙头企业,绩优蓝筹板块,业绩增长稳定。作为300指数基金,该股近期明显受到资金关照,可关注。
5	002122 张亚梁 天马股份	受益于国家近几年大力发展铁路事业,公司未来几年还将呈现高速发展。一旦其浮筹被清洗,未来将是天马行空。
6	000628 巫寒 高新发展	技术上调整充分,人气股之一,短线关注。
7	600082 陈晓阳 海泰发展	公司已形成了特色工业地产运营模式,未来业绩增长提速,后市成长可期。
8	600099 吴青芸 林海股份	第一大股东中国福马林业机械集团是我国林业机械行业唯一的全国性大型生产经营企业。该股攻击形态已成,宜关注。
9	580008 胡嘉 国电JTB1	公司作为国电集团在国内资本市场的直接融资窗口,有较强的优质资产注入预期。
10	000422 秦洪 湖北宜化	目前国际市场的尿素、磷酸等化肥产品价格持续走高,赋予该股主导产品价格上涨预期,而且该股动态市盈率低于20倍。公司定向增发获准通过,在收购北京电信后成为市场上第一家真正的ISP运营商。上周五该股复牌后涨停,可积极介入。
11	600804 邓文洲 鹏博士	公司目前持有国元证券10000万元权益。近期还将非公开发行不超过5000万股,募集资金拟全部投资醋酸甲酯深加工技术改造项目。
12	600063 王芬 皖维高新	作为国内第二大的涂布白卡纸以及白板纸厂商,公司拥有造纸行业最高的资本回报率。股价逆势抗跌明显,可重点关注。
13	002078 江帆 太阳纸业	沪深300指数权重股,2006年业绩预增50%以上。该股近期有大资金介入迹象,目前股价已经再度启动。
14	601318 金洪明 中国平安	股市行情火爆带来盈利预期的大幅增长,目前股价估值优势明显,长线潜力巨大。
15	600030 罗利长 中信证券	华南铁路客运龙头,网下配售部分流通后,放量突破了箱体整理格局,上升空间被打开,可逢低吸纳。
16	601333 周亮 广深铁路	隐蔽的北京地产股,股价运行于上升通道中,可关注。
17	600247 张达钧 物华股份	该股转型房地产开发,资产置换长春新城核心区经营性用地,属于黄金地段,资产升值潜力大。
18	600215 何玉咏 长春经开	公司是国内第三大钢铁企业,未来的三硅钢、三冷轧项目产能将持续扩张。
19	600005 周华 武钢股份	军工板块中的绩优股,2007年有望实现定向增发,募集资金建设的项目将大幅提高公司业绩。
20	600879 郭峰 火箭股份	公司2006年报已出,主营收入和净利润稳步增长。其股价在高位蓄势整理后,有望脱离而出,短中期机会显现。
21	600663 赵立强 陆家嘴	2006年公司每股收益达到了0.574元。作为一只业绩大增的电解铝巨头,同时具备回购题材,潜力不可小觑。
22	000612 陈钟 焦作万方	前期该股在5元一带平台展开了充分蓄势整理行情,近日放量稳步走强,后市有再度挑战股价新高高潜力。
23	601988 张冬云 中国银行	上升通道保持完好,业绩持续增长。
24	000905 张冰 厦门港务	该公司目前海油工程的国内市场占有率约在90%左右,垄断优势明显。该股调整到位后有望再创新高。
25	600583 黄俊 海油工程	公司是甘青地区的水泥龙头,由于公司业绩拐点出现,年报显示,实力机构平安保险和长江证券等大机构入驻,可中线关注。
26	600720 陈慧琴 祁连山	

中国新闻网 热门股票搜索排行

(600018) 上海宝山	(000751) 锌业股份
(600186) S莲花味精	(000858) 五粮液
(600068) 梅雁水电	(600019) 宝钢股份
(600350) 山东高鸿	(000623) 新钢钒
(600050) 中国联运	(000720) 鲁信泰山
(600010) 包钢股份	(600028) 中国石化
(600108) 亚细亚集团	(600001) 邯郸钢铁
(600068) 鲁润刚	(600539) S狮头
(601398) 工商银行	(601333) 广深铁路
(601988) 中国银行	(000800) 一汽轿车

www.cnstock.com

沪市 深市 港股 期货
即可下载: www.gw.com.cn

大智慧 证券软件

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