

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(A) 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

## “小产品 大市场” 凸现成长性

□渤海投资 秦洪

近期A股市场在震荡中重心持续上移,成交量也是稳步温和放大,从而使得沪市日均成交量达到1100亿元,显示出场外资金正在涌入A股市场。盘口显示,近期新增资金进入A股市场的路线图相对清晰,主要是两个方面,一是有新增动力或者需求旺盛的行业,因为这意味着行业容量不断拓展,从而打开了行业内优势上市公司的成长空间。二是那些拥有“小产品大市场”特征的个股,因为大市下的小产品,意味着只要行业内的企业能够把握住市场机遇,极有可能成为高速增长的企业。想想也是,如果市场小,即便是大产品,也难以培养出持续快速增长的成长股。但在大市场背景下,只要某企业能够切准某细分产品,就能够做大做强,获得快速增长的动能。就如同洋兴股份、伟星股份等所从属于纺织服装行业一样,洋兴股份的主导产品拉链、伟星股份的纽扣均属于小产品,但由于纺织服装行业的市场容量的拓展,从而铸就了此类个股高速增长的良好业绩表现。

有意思的是,“小产品、大市场”给二级市场屡屡带来强势股,拥有两个相对确立的线索,一是在行业内拥有相对较高的市场占有率,二是行业的市场容量会不断拓展,前者赋予此类个股能够利用较高的市场占有率切分更多的市场容量蛋糕,后者赋予此类个股的新增产能能够迅速被不断增长的市场容量所消化。也就是说,“小产品、大市场”的个股,只要符合市场容量拓展、新增产能竣工这两个条件就可以推测此类个股业绩有望高速增长,属于典型的高成长预期强劲的个股。

循此思路,这么两类个股前景相对乐观,一是产能扩张较为明显的“小产品、大市场”的个股。这在近期的化工板块个股中体现得最为明显,因为化工产品与经济成长密切相关,因此,化工板块的产能拓展有望迅速被增长的市场容量所消化,故沧州大化、六国化工、亚星化学等个股建议投资者关注,其中沧州大化的TDI产品最符合“小产品、大市场”特征,而且公司在TDI产品中具有极强的竞争优势,已有行业分析师将该股视为“烟台万华”第二,类似个股尚有华星化工、广东榕泰等。

二是下游需求旺盛的“小产品、大市场”的个股。因为下游需求旺盛将是做大产品市场容量的主推动力,而市场容量的拓展也有利于此类个股凭借着管理优势、成本优势获得业绩的快速增长的动力。如兰太实业主导产品的金属钠下游就是纺织、医药行业,属于典型的“小产品、大市场”的个股。再比如说普亿实业,该股主导产品的紧固件一向有着“工业之米”的称号,是量大面广的产品,具有“产品小、市场大”的特点,而且紧固件还将面临着高速铁路投资力度提升的推动力,前景相对乐观,建议投资者密切关注。

■板块追踪

## 二线蓝筹仍有上升空间

□德鼎投资

周三股指围绕前收盘窄幅震荡,多空分歧有所加大,但成交依然相当活跃。盘面显示,二线蓝筹股异军突起,成为近期行情的一大热点,如营口港、丽珠集团、云内动力、南岭民爆、六国化工等表现均十分强劲,说明主流资金还在积极挖掘新的市场机会。

那么,哪些二线蓝筹股有望受到主流资金的青睐不断走强?

一是前期涨幅偏小、补涨潜力大的港口、纺织、家电、煤

■热点聚焦

# 股指期货：强势行情助推器

□上海证券研发中心 彭蕴亮

近期大盘再创新高,上证指数沿5日均线,已经连续12个交易日呈现小阴小阳的上攻走势。从表面上看,市场似乎十分平静,但通过对股指期货的深入分析后我们发现,权重股和指标股将成为未来行情的兵家必争之地,增量资金正在跑步进场,在一段时期内,大盘将获得充足的上升动力。

■兵家必争短期行情

在即将推出的股指期货当中,谁持有大市值股票,谁在股指期货中就有话语权,且更容易在将来的杠杆交易中获利,因此,股指期货是左右权重股和整个大盘的关键性因素,也是未来行情的兵家必争之地。

从目前的统计数据看,权重股仍然具有相当优势,市场普遍认同的25只大盘指标股合计占沪深300指数权重高达28%。我们假设其它股票价格不变,这25只股票上涨30%,将带动沪深300指数上涨10%左右,在股指期货中就可以获得100%的收益。由于上证指数是以总股本作为权重的,这些个股对其的影响稍小,但能起到方向性的撬动作用。保守测算,在股指期货推出前,上证指数至少还有5%-7%的上升空间。

同时我们对年报公布的机构的持仓分析发现,QFII等机构在这些大市值权重股上一直采取的是战略持有方式,而且在第四季度后还大幅加仓指标股,对上证指数推动力无疑是比较大的。在进一步分析发现,3000点上方,中国人寿等权重股虽然已不存在估值优

■股市牛人

## 流动性过剩局面两年内难改

□朱岩 刘勤

今年2月份M2余额为35.9万亿元,同比增长17.8%,M1余额为12.6万亿元,同比增长21%,显然M1同比增速创下37个月以来的新高,M2增速较1月份有所回落,两者之间的倒喇叭口为3.2个百分点,M0余额为3.1万亿元,也同比增长25.1%,说明短期流动性过剩压力有增无减。根据人民银行数据显示,截止2月底,银行体系存款余额为35.9万亿,贷款余额则为24.8万亿,银行体系内尚有11.1万亿闲置资金,相当于目前A股市场的总市值水平,可见银行“泻洪”压力依然较大,从而表现于1-2月份人民币贷款增加9800亿元,同比多增2636亿元,信贷增长过快和CPI2月份为2.7%,因此央行宣布从3月18日起上调金融机构人民币存贷款基准利率0.27%。反映面对新的经济、金融、资本市场形势,央行货币政策重心将是如何控

制流动性过剩,稳定利率与适当放松汇率,以及预防警惕通货膨胀,我国货币政策将尝试由数量型调控向数量型和价格并行或轮换调控方式转变。

今年2月份贸易顺差237.57亿美元,仅次于去年10月最高纪录238亿美元。在2006年我国贸易总额为17630亿美元,占当年GDP总量的68%,但近几年我国贸易顺差全部是加工贸易所为,如2006年我国加工贸易为1875亿美元,占GDP7.2%,而真正的贸易帐户是180亿美元逆差,为GDP-0.7%,说明外贸经济发展基本特点为,进口大量的资本、原材料、货物等,通过比较经济的优势发挥,自然产生贸易顺差的增加,市场普遍预计2007年贸易顺差可能上升2200至2500亿美元,超过2006年贸易顺差1774亿美元的水平,这样一来会诱发资本项目热钱的流入加快,在如此双顺差状态下,将超过去年外汇储备2800亿美元增加量,预计今年

■增量资金跑步进场

在众多可能影响中,沪深300指数推出后对股票市场资金流向的影响是投资者最为关注的。不可否认,股指期货推出后,将吸引股票市场中一些偏好风险的投资者转成股指期货,并且随着投资者对股指期货的熟悉,进入股指期货的资金将呈现增加趋势。

数据显示,2007年以来基金新增的份额约为1600亿元,假设基金投资于蓝筹股的比例不提高,按照原有比例计算将有450亿元的资金投资于沪深两市的前25大权重股。这个数字相当于前25大权重股流通市值的8%,将拉动沪深300指数上涨5.5%,上证指数上涨约4.5%左右。因此,短期大盘的稳健上升是有合理基础的,股指期货的推出有可能成为大盘持续上涨的稳定器。

同时,大部分老基金仍然维持2006年底投资组合。说明已经持有权重股的老基金并未轻易放掉手中的话语权,增量资金入场对于大盘的拉动作用将成为大盘的“净收益”,因此,由于股指期货避险功能以及良好的流动性,将吸引股指期货推出前游移在股票市场之外的偏好低风险大资金入场。从宏观角度看,这部分偏好低风险的资金规模庞大,流入股票市场的资金将大增。偏好低风险的大资金进入股票市场后,为保证套期保值获得良好效果,必选择蓝筹股和大盘股作为投资对象。但蓝筹股和大盘股的供应是相对滞后和有限的,因此,无论短期还是长期看,持有蓝筹股和垄断行业大盘股将获得超额收益。此外,资金追逐蓝筹股也将导致市场定价效率得到提高,大盘的短期行情还将延续。

■大盘上升增添新动力

从以上分析来看,股指期货及大盘权重股将成为短期内QFII等机构的兵家必争之地,而以新基金为代表的增量资金正在跑步进场,所以在股指期货推出之前,大盘仍将继续走强动力。由于市场普遍预期股指期货将在5、6月份推出,也就意味着近一两月内现货指数的走强是值得期待的,未来的上升空间将大于5%。在这种情况下,我们建议采取以下三种投资策略:

首先应提前布局股指期货的无风险套利机会。从整体上看,股指期货的市场价格和股票市场中的指数有着密切的关系,但这两者又在不同的市场上运行,这两个市场上的投资

者以及资金都会不同,它有可能会出现偏离的情况,出现比较大的偏离的情况就有可能造成一些套利机会,通过金融工程的方法和工具,就可以把握这部分无风险的套利机会。

其次应当适当增加低价权重股的配置。股指期货上市预期大大提振了市场对于标的指数成份股的追逐热情,尤其是业绩稳定、具有长期增长潜力、权重高、流动性好的低价蓝筹股,其作为股指期货投资筹码的稀缺性将随着股指期货上市而获得进一步表现。在价值投资理念回归后,投资者对于上市公司业绩更为看重,而通过投资标的指数大权重成份股,可以享受大盘上涨带来的稳健收益。

最后,有条件的投资者可通过股指期货进行套期保值。投资者可以在后市看熊而又不能或不想平仓现货头寸的情况下卖出相应的股指期货合约,进而锁定收益。其后无论股价如何变化,只要进行对冲平仓就可规避现货下跌风险。因此,有了股指期货之后,投资者具备了锁定风险的直观手段;通过现货市场和期货市场的相互配合,投资者可以在很大程度上将未来的风险纳入可控范畴,将有助于我们获得超额的投资收益。

■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.cnstock.com/gppd/>  
三元顾问:多空博弈入高潮 阴阳更迭难分辨  
广发证券:多头依然控制着整个市场节奏

■机构论市

## 绩优股有望震荡向上

周三上证指数再创新高,高价股和绩优股成为资金活跃的重要场所,热点继续呈多极化之势。上证指数3300点附近还有反复,上半周多方纷纷挥戈上阵,下半周可能有些犹豫不决。总体上市场心态尚属平稳,

跌幅逾5%者寥寥,新资金流入的积极性和依然高昂,4月份有望挑战3500点。短线可能考验五日均线,中线继续震荡向上,盘整了两个多月的绩优股有望震荡向上的潜力,可能成为近期关注的主要目标。(申银万国)

## 重点关注一季报行情

周三沪市大盘一度越上3300点,只是尾盘的一波跳水让攻关战役延后。短期来看,指数运行格局平稳,依然具备冲击新高的动能,3300点整数关口有望拿下。但是由于临近新期货交易

管理条例实施日期,对于指数蕴涵的调整风险仍需要加以警惕,不可过分追高。操作上,随着一季报4月6日展开,业绩增长为主基调的一季报行情值得重点关注。(国泰君安)

## 大盘仍将保持强势

周三大盘展开震荡整理的走势,震荡盘升的趋势继续得到了保持。从盘面来看,权重股的表现有所不佳,大都出现了调整的走势。不过应指出的是,工行、中行、中国人寿、中国平安这四大权

重股在2006年取得的成绩都较为出色,为其股价平稳运行奠定了良好的基础。我们认为,权重股有良好的业绩做支撑,近期深调可能性不大,大盘也仍将保持强势。(金元证券)

## 做空动能较为有限

上升趋势渐行渐明,多空争夺趋于局部碰撞,上一交易日两点多有一次突然跳水,诱空抛盘有所增多,随后股指企稳回升。现阶段的做空动能与杀伤力度均较为有限,对投资者形成的诱导

作用也不如前期来得强烈,总之,眼下是一个赚钱效应较为明显的阶段,冷静、进取是上策。中小企业板、北京奥运概念、滨海新区、军工、有色等板块可继续重点关注。(方正证券)

## 短线再现休整压力

连续8连阳后,沪市综指终于在周三出现了近期首根阴线,但几乎未有大的调整,收盘大盘还是微涨0.24点。从盘面看,题材股再度成为市场活跃的主线。而蓝筹板块中的几家权重指标股都

出现了不同程度的回调。短期看,银行、钢铁等蓝筹板块有较明显的资金获利回吐压力。近期市场机构间迥然不同的操作风格已暗示分歧的加大,慢涨快跌的07年走势特征仍应密切注意。(万国测评)

## 市场有望继续创新高

沪深两市再度刷新纪录,上证综指最高冲上3300点,深证成指收盘站在9100点,指数沿着5日均线上方稳步前进,向上趋势非常明显,短线还将继续上涨,周四市场有望继续创新高。短线热点:

低价科技股。市场股票价格中极突破10元,中低价股票成为稀缺品种,科技股做为市场最具活力的品种,调整时间和空间已经较为充分,可重点关注基本面上有亮点,股价涨幅不高的科技股。(北京首放)

## 震荡是短线回调前兆

经历连续上涨后,短期大盘的波动幅度继续加大,昨日临近收盘前大盘出现了恐慌性杀跌行为,尽管在富余资金的承接下逐步企稳并收小阳线,但从短期情况来看,震荡回调已经不可避免。首先,从加息以来大盘连续碎步上行,累计涨幅超过360余点,技

术性的确认很有必要;其次,权重蓝筹和一线蓝筹作为推动本轮强势行情的主要力量,短期疲态已经显现出来;最后,一些个股将面临年报糟糕和季报无法有效改善的压力,使这类个股失去了投机价值。因此,我们看淡连续上涨后的大盘。(杭州新希望)

## 二线蓝筹补涨成新热点

市场于3300点整数关口遭遇阻力,不过在市场资金充裕的情况下,大盘每次快速回调反而成为外围资金建仓的良机,部分前期横盘的基金重仓股开始形成明显补涨,港口、机场、铁路、航空、酿酒食品

等二线蓝筹板块早盘表现活跃。整体上来看,每日千亿的成交金额已是市场做多热情的充分体现,而二级市场蓝筹股的活跃也为行情的纵深发展创造了良好条件,后市股指应仍有继续上行机会。(德鼎投资)

## 股指有调整需求

周三市场依旧维持强势整理的格局,虽然在下午有一波急杀跌的行为,但个股拒绝跳水,因此,股指可谓有惊无险。我们认为,在突破3300的整数关口后,股

指有调整的需求,同时目前股指距离5日均线尚有一定的空间,不排除后市回踩确认的可能,因此股指在此的反复我们认为尚属可接受的范畴。(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/>

■今日走势

## 股指蓄势再攻 3300 点

□万国测评 王荣奎

周三大盘上午继续维持震荡上行的态势,虽然银行、钢铁等指标股群体疲软但二线蓝筹股开始补涨推升股指在午后开盘越过3300点并创出3308.5点的新高,下午2点15分之后指标股毫无征兆杀跌带动股指突然急跌并带量出现让人心跳,但是很快强劲的买盘托起股指有所回升,而且非权重股上升更快,股指最终以3291.54点收盘。形态上形成一根阴线十字星。

根据大智慧LEVEL-2显示来看,早盘开盘后沪市买盘总量由941万手一路攀升到3071万手,出现股指与总

■卖盘齐齐上升的情况,所以盘中的急跌就在情理之中,经过急跌之后,总卖量一路下降到收盘,对应的是总买量

平稳上升显示盘中的急跌实际上是一次快速的换防;以二线蓝筹股行情吸引指标股上的资金快速转移,从而完成了一次资金结构上的大转移。一些前期横盘的基金重仓股已开始形成明显补涨,港口、机场、铁路、航空、酿酒食品等二线蓝筹板块表现活跃。技术上看日线KDJ仍旧处于金叉的位置强势不改,而60分钟KDJ钝化变为死叉,说明盘中的调整已经修复了超卖的指标,预示着今日股指累积了新的攻击3300点动力。

