



## 多头加油提速展开全新攻势

回头看: 上证指数从3月初以来最低的2723点到兵临3500点关口, 上涨800点仅用了一个月的时间, 而且有近800只股票(沪市)跑赢大盘。目前上证综指在沿着5日均线前进, 近两个交易日有明显加速的迹象, 这是否意味着后市会打破前期匀速前进的步伐? 投资者如何获利?

### 大牛市基础坚实

目前股市正处在辉煌盛世的阶段中。基本上, 上市公司盈利大增不但为市场带来惊喜, 还有效拉低了整体估值和动态市盈率。国家统计局显示, 一季度全国企业景气指数为139.7, 分别比2005年和2006年同期高7.2和8.2点, 继续保持高位运行; 一季度全国企业家信心指数为142.0, 创近年最好水平。截至本周有约800家上市公司披露了2006年年报, 净利润同比增长近5成, 一季度业绩更是惊喜连连, 到周三沪深两市共有百家上市公司业绩预告, 预增、扭亏、续盈等报“喜”类公司近70家, 预计一季度净利润同比增长300%以上的共有20家。这类公司不断给市场带来惊喜的同时, 相当多的蓝筹公司是基于高基数的增长, 诸如宝钢股份、鞍钢股份、中国石化、中金岭南等, 这为股价上涨带来了坚实的基础支持。

种是“师出有名”。以宏钨钨来说, 即便是按照2006年的业绩计算, 静态市盈率也不过20多倍, 并没有泡沫成分的存在。这与以往某些仅依靠概念或者依靠资金实力微妙的高价股有本质的区别。从权重蓝筹股来看, 宝钢股份、中国石化等公告一季度业绩预增, 在宏观经济持续向好的背景下大盘蓝筹普遍业绩增长超过预期, 这也大大提升了市场对蓝筹板块价值重估预期。这些蓝筹股因一季度业绩预增而进入加速上涨阶段, 也是名副其实的市场反应。

### 随时有望收大阳线

在趋势没有改变之前, 最好不要盲目预期拐点的到来。尽管像沪深300指数、深成指、深成指等均已九连阳, 上证50更是连收12根阳线, 市场处于极其强势的状态, 我们认为, 当前这种资金充裕, 蓝筹股领涨、板块轮动、大盘走高的格局还将持续下去, 后市空间依然不小。从形态上来看, 上证综指连续两天脱离5日均线, 有加速上涨的迹象, 这可以视为后市随时有望收出大阳线。

### 绩优股领涨师出有名

在市场层面上, 我们看到近期领涨的品种是高价股和绩优蓝筹股, 如宏钨钨自百元之上连涨7天, 拉出3个涨停。在百元股的带动下, 中高价股较年初明显增多。据统计, 目前两市股价超过20元的A股达200只, 其中20元至50元间的有187只, 50元至100元间的有17只, 100元以上的有1只。而2006年年底, 两市高于20元的A股只有74只。

以绩优股为代表的中高价股上涨, 和前两天垃圾股疯狂上涨性质不同, 这表明以基金为代表的大主力机构运作的品



制图 张大夫

### 首席观察

国盛证券 王剑

## 继续做多直到第一个头部形成

周三市场股指继续向上的步伐, 两市再度双双创出历史新高, 并且成交金额也创出了2400多亿元的新记录, 显示出良好的价涨量增的态势。而从技术走势来看, 沪市和深市已经分别收出5根和9根的阳线, 丝毫没有调整的迹象, 但随着股指的走高, 市场的恐高心态也在加重。

本行情上涨的根本动力, 首先是来自于我国经济近年来保持高质量的增长势头, 上市公司的经济效益大幅提高。根据有关统计, 截至2007年4月11日, 共有840家上市公司公布了2006年的年报, 这些企业实现的净利润同比增长了40.18%, 同时还有14家上市公司公布了2007年第一季度报表, 它们的净利润同比增长更是高达70.49%。正是由于企业业绩的提升, 夯实了市场的基础, 使得股价价值不断抬高。并且进一步展望未来, 随着两税合一政策的实施, 企业的税赋水

平将明显降低, 这使得未来上市公司的业绩也值得期待, 这是市场向好的根本因素。

其次随着股改的顺利完成, 市场实现了全流通, 各类投资者的利益得到一致, 使得更多的资金关注股价的表现。在前期各类政策共同作用下, 进入市场的资金来源不断, 外溢顺差、调控房市、实施QFII等都吸引了越来越多的资金进入市场。这从不断扩大的股票型基金就可以看出, 表现在市场中就是越来越大的成交金额, 2007年以来市场日均成交金额就在1400亿元以上, 反映出市场有充足的资金支持。

近期不断上扬的市场走势是由于内在的积极因素所决定的, 但市场是否反应过度? 是否存在太大的泡沫? 股指怎样才算进入风险区? 这要从多个方面进行判断。以市盈率为指标, 不能简单地按照以往的业绩来估算市盈率的高低, 因为一旦业绩大幅上扬, 则市场市盈率的水平就会迅速降低, 并且业绩高速增长的情况下, 其市盈率的估值可以适当提高。就目前来看, 由于年报数据和季报数据还没有完全公布, 还不能简单地认为市场定位较高。其次是要看市场的成交量能否持续放大, 在资金不断放大的情况下, 技术上而言其股指的走高是有支撑, 只有当缩量快速拉升的时候才会是风险的标志。

在大牛市中, 头部的形成也是有一个过程的, 会形成一个多头的技术形态, 在第一个头都没有形成的时候, 去估算行情的头部是没有意义的。就后市走势来看, 由于4月以来市场的成交明显放大, 预示着4月有望收出一根实体较大的阳线, 全月的行情是值得期待的。就目标位置来看, 沪市综指将直指4千点的整数关口, 深市成指则有望站上1万点之上, 因此近期内市场的表现仍旧是值得期待, 因此投资者还可继续坚定做多, 把握住市场难得的投资机会。

### 专栏

## 前车覆 后车戒

□姜勃

日元资产重估案例: 1987年, 日本在美国的强烈要求下, 将利率降到2.5%二战后最低水平, 并且维持达2年零3个月之久, 结果导致大量的低利率贷款资金流入了股市与房地产市场, 引起两者暴涨。股价大涨又引起日本商业银行资本的虚增, 促进银行进一步增加贷款。地价大涨又促使银行有了更多抵押品, 可以更多贷款, 这又促进了房地产市场与股市的大涨。泡沫经济膨胀到了极点, 最终导致经济的长期不振。

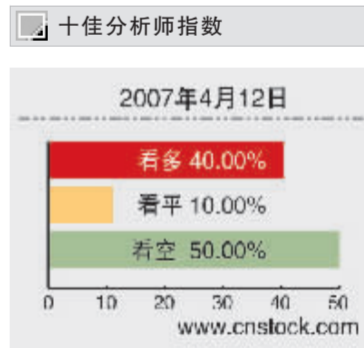
中国市场的开放程度和政府调控自主性还是有别于当时的日本。人民币升值导致的资产价格重估的确使得国际游资大举进入, 但是从2006年房地产市场外资禁入、证券市场QFII没有扩大额度的倾向来看, 中国政府正在防范国际资金的涌入; 而央行最近不断调高准备金率和利率, 更是调控国内经济过热的强烈信号。正因为日元升值带来资产估值泡沫的前车之鉴, 央行货币政策未雨绸缪先行调控, 目的在于预防资本市场大起大落, 规避泡沫经济的风险。调控政策肯定有助

于股市“黄金十年”的稳健发展, 但对短期股市来说可能不是良好的买点。

现在国内股市资金大部分来源于境内的过剩流动性。近期垃圾股暴涨, 市场平均PE早已超过35倍, 这些垃圾股会不会突然遭遇滑铁卢, 谁也不清楚? 而散户是目前最亢奋的群体, 尤其是新股民, 他们是最踊跃的做多者。如果在现在的点位, 最坚决的做多者是新股民和中小散户, 那就麻烦了。虽然央行加息等调控举措尚未制止住做多的惯性, 但是政策效果往往具有滞后性, 中期调控政策的效果会逐步显现, 不断加息会导致企业贷款成本的上升和盈利的下降, 而且还会加剧“大非”、“小非”股票兑现压力。

所以面对股市估值高位区域, 中小投资者要克制住自己对盈利预期的贪婪。久经股市考验的投资者应该明白: 投资好比龟兔赛跑, 并不是比谁短期盈利多, 而是比谁生存愈久。另外, 央行年内可能会再度加息和提高存款准备金率, 股指进一步上涨所积聚的风险将越积越多。虽然“黄金十年”牛市路途遥远, 但是牛跑累了也需要低头喝口水, 短期股指调整的风险已愈行愈近了。

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  
德鼎投资 ..... 汪贻文  
时间: 13:00-16:00  
张亚梁、郭峰、胡嘉、陈文、蔡献斌、黄俊、王芬、周林



中国券商网 热门股票搜索排行

|               |               |
|---------------|---------------|
| (600888) 伟达水泥 | (600018) 民生银行 |
| (600118) 上海集团 | (601988) 中国银行 |
| (600050) 中国联通 | (000751) 华业股份 |
| (600010) 包钢股份 | (600011) 华能国际 |
| (600008) 东风汽车 | (600028) 中国石化 |
| (601398) 工商银行 | (600019) 宝钢股份 |
| (600088) 贵州茅台 | (600812) 华北制药 |
| (600320) 振华港机 | (600001) 邯郸钢铁 |
| (000623) 吉林敖东 | (600601) 方正科技 |
| (600493) 龙净环保 | (601588) 北辰实业 |

### 在线视频访谈·理财总动员

## 如何把握当前的投资机会?

嘉宾精彩观点摘要

- ▶ 股指期货合约的推出将提升沪深300指数的战略地位和市场影响力
- ▶ 股指期货的推出不影响指数的中长期走势, 直接影响的是会放大当前市场的波动
- ▶ 流动性泛滥依然是股市上涨较为坚实的基础
- ▶ 下一阶段投资看重上市公司的成长性, 看好金融、地产等大蓝筹股

主持人: 上海证券报 黄金滔  
访谈嘉宾: 访谈嘉宾: 杨丹, 大成沪深300基金经理, 理学硕士, 6年证券从业经验。2001年加入大成基金管理有限公司, 先后任职于基金经理部、研究部、金融工程部, 长期从事数字化投资及金融工程研究工作。2006年5月起担任大成沪深300指数证券投资基金基金经理。

主持人: 您对沪深300指数怎么看?

嘉宾: 沪深300指数编制的目的相当具有针对性。首先, 这是两地合作的能够反映两个股票市场统一的股票指数。其次, 当时编制这个指数时, 也是

这对沪深300指数是一个非常好的促进, 可以提升其战略地位和市场影响力。今年以来, 沪深300指数的收益率已经超过了40%。

主持人: 沪深300日前冲破了3000点, 如何看待目前市场的估值水平?

嘉宾: 从静态估值水平而言, 整个市场被低估的股票可能不多了。但从成长性来看, 仍有很多股票具有不错的投资价值。从上周末的数据来看, 沪深300静态收益率超过30倍, 但是按照2007年的动态市盈率来看也就是24-25倍, 2008年可能在20倍左右。

主持人: 您认为股指期货推出对证券市场有哪些影响?

嘉宾: 股指期货推出市场会大幅下跌, 或者股指期货推出, 权重股下跌, 这些说法都有些偏颇。从中国香港、中国台湾以及韩国的历史经验来看, 它的推出实际上不影响指数的中长期走势, 不改变市场本身的

趋势。市场本身的趋势还是由上市公司业绩状况、宏观经济层面来决定的。当然, 股指期货的推出会对市场造成一些短期的冲击, 最直接的影响就是会放大当前市场的波动, 有一些助涨助跌的效用。另一方面, 它对于提升标的指数战略投资价值非常重要。未来, 沪深300指数成分股会受到机构更多的重视, 机构会把它更多作为战略配置品种。海外的经验也表明了这种情况。此外, 从短期市场来看, 大家说股指期货推出会引发市场大幅下跌, 实际上这是当前指数是否高估的问题, 不能一概而论。

主持人: 有网友提出现在感觉目前股市资金相当充裕, 每当回调就感觉有抢筹, 您是否有同感? 这种现象正常吗?

嘉宾: 不光我国有这种现象, 最近5、6年世界经济保持一个不错的发展态势, 实际上是全球流动性充裕、流动性泛滥。中国经济比较好, 在人民币升值的过程中, 大量热钱进入, 必然造成我国资本市场流动性过剩的局面, 流动性过剩直接的结果就导致市场价格攀升。加上储蓄资金大转移才刚刚开始, 都给市场提供了非常大量的资金。所以, 流动性泛滥依然是股市上涨一个比较坚实的基础。

主持人: 对于目前市场而言, 您打算采取何种投资策略?

嘉宾: 简单靠价值挖掘的阶段已经过去了, 下一步更多看公司的成长性。从机构投资者角度来说, 我们一定是看趋势的、看长远的。我们的策略仍是坚持价值投资的原则, 用分散的组合来覆盖市场热点。我们预期, 像金融、地产等大盘蓝筹股下半年会获得非常不错的收益, 这依然是我们重仓投资的核心。对于个人投资者而言, 在市场波动相对较大的情况下, 选出一些公司质地非常好、未来成长较确定、估值不大离谱的股票长期持有, 会是一个不错的投资策略。

沪市深市港股期货  
大智慧 证券软件  
即可下载: 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  
马上下载 WWW.788111.COM  
咨询电话 4006-788-111