



搜索

收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

■渤海瞭望

## 优势产业股期待新辉煌

◎渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场在震荡中重心快速上移, 其中成份指数的上证 50、上证 180、沪深 300、深证成指等均创出了历史新高。如此来看,A 股市场依然运行在牛市轨道中,而从前日盘面来看,中国优势产业股似乎已有领涨 A 股市场的特征, 尤其是家电股的四川长虹、美的电器、格力电器等个股,那么,如何看待这一信息呢?

所谓中国优势产业股,目前并无严格的定义,不过,根据笔者的理解,主要指的是那些在全球拥有竞争优势的中国上市公司,包括主导产品在全球市场份额排名靠前甚至是 NO.1 的上市公司,也包括主导产品在全球极具竞争力,已经初步获得了产品价格话语权的个股。前者的代表主要有化学原料药,广济药业、鑫富药业等较为典型。后者的代表主要有家电产品,美的电器、格力电器等个股就是如此。

而随着全球制造业进一步向中国转移,中国优势产业股的竞争力也迅速提升。因此,海外产业基金等为代表的产业资本为了分享中国制造业崛起的成果以及分享中国优势产业股在全球拓展市场的成果,不再单独直接投资办厂,与中国优势产业上市公司形成面对面的竞争,而是通过股权投资的方式,分享中国优势产业上市公司崛起的回报。在前期的美的电器向高盛集团全资子公司定向增发、海正药业控股股东与美国 VIVO 风险投资和其关联机构签署保险意向书等相关信息,在近期的四川长虹向微软定向增发等均如此。

有意思的是,凡是引进境外产业资本的上市公司,股价均会出现强势走势,美的电器从年初的 12 元一路随升至 58.8 元,在 10 派 3.5 转 10 股后,再涨升至 42.90 元,由此可见海外产业资本独特的眼光。而微软入股四川长虹之后,就引爆四川长虹的涨停板,由此可见,境外产业资金的确具有“发现价值”的能力。

而境外产业资本作为战略投资者的引进,可以赋予中国优势产业股拓展海外市场的优势。因为海外资金不仅仅是财务投资,也希望能够通过股权纽带对中国优势产业上市公司施加影响,从而带来较为先进的管理经验。同时也有利于中国优势上市公司借助于境外产业资本对境外市场的熟悉程度等优势,加大拓展境外市场,如此就有利于铸就中国优势产业股的成长空间。

同时,中国优势产业股之所以能够成为优势,不仅仅是获得了中国目前的自然禀赋等优势,比如指劳动力成本、后发优势等因素。而且也得益于中国优势产业上市公司管理层独特的管理能力,尤其是在前期行业低迷之际,不离不弃主业,通过产品价格竞争终于获得了全球极高的市场占有率,然后适当提高产品价格,从而铸就了中国优势产业的独特产业竞争力。这其实也是近期化学原料药价格上涨的一个大背景。而对于家电等中国优势产业股,较为成功地突破了反倾销等压力,迅速地占领了全球的市场,如此就进一步拓展家电等中国优势产业的全球影响力,所以,此类个股目前面临的市场空间将不仅仅是国内市场,而且还是全球市场,成长趋势较为明朗。

有意思的是,当年日本、韩国在经济腾飞的时候,也有从市场空间逐渐走向全球的过程。在此过程中,也产生了一批全球竞争力的产业股,日本的松下、丰田,韩国的现代、三星,如此经验就显示出随着中国经济实力的增强,大国崛起的过程中必然会产生全球竞争力的优势产业,而家电、化学原料药等优势产业股只不过是先锋。

故在目前背景下,笔者建议投资者可密切关注中国优势产业股的投资机会,其中家电中的空调已被境外产业资本与境内的基金等机构资金充分挖掘之后,股价已较为透支了未来的业绩增长空间,而化学原料药、家电中的彩电等上市公司尚有过分透支的特征,可引起高度重视,其中化学原料药的新和成、广济药业、浙江医药等,彩电行业中的四川长虹、厦华电子等个股就是如此。

■热点聚焦

# 新高行情的买点在哪里

◎北京首放

仅仅是周末消息面出现了真空,就形成了周一大盘的大幅跳空高开,市场强势由此可见一斑。当天收盘深市再创新高,沪市也是在距离新高触手可及的位置,在新高行情基本上已经确立的背景下,投资者进场买点在哪里?其中的盈利机会会有多少?

## 两大因素只是时间问题

由于近期市场一再出现诸如加息、取消利息税等利空小道消息,这成为了空头打压的主要理由,近几天日 K 线上的下影线,都是由这些小道消息冲击出来的。我们认为,CPI 指数增幅的连续超过 3%高高在上,使得近期加息的预期非常强烈,央行加息应该仅仅只是时间前后的问题,况且,取消利息税等于将居民存款实际利率提高 0.612%,但由于其对应的仅仅是老百姓,不仅对企业没有影响,也未给银行带来利息支出负担,因此,又不能简单理解为加息 2-3 次。现在对多头有利的是,从盘面上来看,加息等利空消息正在不断被市场进一步消化,每一次出现所给市场带来的负面影响越来越小,这在指数上的体现就是周一在加息消息没有兑现的情况下,沪市开盘竟然出现了超过 60 点的跳空缺口,这在以往只有出现大利好消息

■股市牛人

## 蓝筹股能领我们走多远

◎九鼎德盛 肖玉航

周一沪深股市双双跳空高开高走,收盘收出中阳线。从市场轨迹来看,深证成份指数创出新高后继续走高,而上证综合指数也来到了前期高点附近。从指数意义上讲,大盘呈现了非常强劲的态势,而从推升股指动力来看,主导此轮上涨的主力品种非蓝筹股莫属,而题材股、绩差股的表现总体为弱势或小幅度反弹,这也充分显示了市场股价结构分化格局的演变过程。对于后市而言,上证指数能否创出新高或打开空间,笔者则认为取决于蓝筹股的持续性。

## 蓝筹股持续性面临考验

从此次市场跌到 3400 点一线领先大盘上涨或强于市场的大盘蓝筹股来看,对市场指数回升起作用品种集中在招商银行、中国石化、万科 A、五粮液、贵州茅台、云南铜业、中信证券等品种上,这些品种不仅在市场受利空因素影响大幅度下跌过程中顽强上涨,反而创出了新高;反观一些 ST 股、题材股、绩差股品种其重挫后大部分仅

■板块追踪

## 微软概念再掀 IT 浪潮

◎金元证券

周一大盘继续震荡上行,个股活跃度得到明显提升。通过周一盘面可以看到,一些具备微软概念的个股相继冲上涨停。从基本面上看,微软概念股的全线活跃与四川长虹和微软的合作有着直接的关系,我们认为,随着微软真金白银投资到四川长虹,微软概念股的炒作浪潮已经再次点燃,后期值得重点的关注。

## 近 1 亿投资再掀科技浪潮

消息面,四川长虹 6 月 18 日发布公告称,2007 年 6 月 15 日,微软(中国)有限公司签署致四川长虹电器股份有限公司的《承诺函》,承诺将作为战略投资者认购公司非公开发行 1500 万股股份,认购价格为 6.27 元/股,认购股份自非公开发行结束之日起 36 个月内不上市流通。该函已经公司正式确

才会出现这种盛况。

空头可以针对另一个因素就是周一的跳空缺口。有一点是可以肯定的,那就是指数缺口没有回补,始终是被空头所惦记的,多头在此之前也不会大力做多。况且,从今年以来的过往历史来看,这类寻常的跳空缺口都是迟早会被回补完毕的,因此接下来市场要攻克的目标就是完全回补缺口,也就是说,当天的缺口被回补也只是时间早晚问题。

## 个股出现三大新特征

这次深市再创新高,沪市运行在新高区域。但同样是新高区域,其股票运行格局大为不同。首先,绩差垃圾股和绩优成长股分道扬镳,不再是同起同落。从分类指数运行中来看,回落幅度巨大的低价垃圾股不再是同起同落。从分类指数运行中来看,个股出现了两极分化,高价股越涨越高,低价股负重难行。统计结果显示,高价股愈来愈多,百元股多达 4 家,50 元以上的股票群体超过 40 家,而 6、7 元以下的低价股数量,亏损股占据绝大多数。

其次,股价出现了两极分化,高价股越涨越高,低价股负重难行。统计结果显示,高价股愈来愈多,百元股多达 4 家,50 元以上的股票群体超过 40 家,而 6、7 元以下的低价股数量,亏损股占据绝大多数。第三,基金重仓股一马当前,成为领涨市场的绝对主力。统计从 6 月 5 日以来涨幅最大的股票,可以发现,美的电器、安信信托、大唐发电等处涨幅前列,一大批基金

是弱势反弹而已,能够创新高的个股基本没有。这也说明目前 A 股市场机构资金对蓝筹股的一往情深,价值投资仍是机构投资者的首选,但从另一个侧面分析,此次蓝筹股的上涨与基本面利空因素的突发因素不无关系,由于其突发性使得机构资金在大跌过程中护盘,而蓝筹股品种护盘资金特别是新基金不断发行可以提供其系内资金的护盘,使得蓝筹股能够回升而上,但笔者认为蓝筹股的持续性值得密切观察。

从主要集中在沪深 300 指数中的大盘蓝筹股来看,尽管其不少创出了年内新高或历史新高,但从估值的角度却发现其估值优势正在弱化,其主要原因就是由于其不断攀升的股价使得其静态及动态 P/E 均达到了一定的风险区域。不排除部分蓝筹股由于行业、投资收益等上升可以降低其 P/E,但从总体而出现的爆发业绩增长,其也很难回到 20 倍左右的估值水准,况且一些行业的平均利润率显示再现爆

用多说,由于 Windows“操作系统”在全球的推广和普及,微软已成为世界软件业无可争议的领军企业。目前,微软公司在全世界 60 多个国家拥有 35000 名员工,其创始人比尔·盖茨也雄居全球首富的位置多年。而从近两年微软的经营策略可以发现,近年来微软已经加快进军中国市场的步伐。可以看到,微软已经先后与浪潮集团、浙大网新、宝钢集团旗下的宝信软件等中国公司建立了全球战略合作伙伴关系,而微软方面曾公开表示过,微软希望通过全球战略合作伙伴策略,与本土优秀的 IT 企业携手发展,其营销模式是以合作伙伴为中心的模式。由此可见,在微软与国内众多公司确立了战略合作伙伴关系后不仅将推动这些公司的进一步发展同时也在很大程度上推动中国 IT 软件业乃至整个科技产业的发展,其影响力是相当广泛的,这也难怪一则微软与四川长虹的合作

## 推动中国 IT 业迅猛发展

微软公司的背景相信已经不

重仓、持仓品种受到了市场青睐的同时,也成为了这轮新高行情的最大赢家。

可以说目前市场格局已经发生根本变化,投资者在选择目标的时候,需要认清市场形势,方能做出正确判断。

## 基金持仓股带领市场前进

上周是新基金发行为最频繁的时期,先后有广发大盘成长、华宝兴业行业精选、景顺长城精选蓝筹和大成创新成长 4 只基金先后发行。有统计显示,4 只基金上周总认购规模超过 1000 亿元大关,刷新了上投摩根内需动力基金发行所在周 900 亿元的天量认购规模纪录,显示出投资者对新基金赚钱能力的高度肯定。

另一方面,国内基金和 QFII、社保等所持有的品种,绝大部分是以沪深 300 为主要构成,统计年初国内券商研究机构所预测的沪深 300 指数成份股的平均市盈率大约为 37 倍左右,但一季度盈利增速大幅度超过预期,到目前最新预测的 2007 年平均市盈率仅在 32 倍左右,2008 年的动态市盈率更是迅速降低到 25 倍左右。在中国经济快速增长的大背景下,基金持仓品种盈利的快速增长,已经被市场高度认同。虽然以 2006 年业绩的静态估值水平看起来较高,但从长期来看,目前价格水平还有巨大的升值潜力。因此周一市场崛起的招商银

发性业绩增长的概率极低,因此部分蓝筹股估值优势的弱化表明其持续性面临极大考验。

## 股指期货考验蓝筹股强势

从近期的信息来看,管理层已将“做好金融期货的上市准备”工作纳入到了期货推进与监管工作中,也就是说如果金融期货一旦推出,中国 A 股市场将迎来真正的做空机制,市场运行将体现多空激烈的对决,在这场对决来临之前,一批蓝筹股由于目前高估的股价,不排除机构在金融期货推出前进行短暂拉升而实现大比例的战略减仓。周一沪深股市在高高走的过程中,部分前期表现强劲的蓝筹股却在盘中表现为明显的减仓动作,而由于蓝筹股机构云集其中,不排除部分分歧仍大,其仍然可能在股指期货没有明确时间推出的情况下,继续表现,只是这种表现将很难体现出整体性、持续性。

蓝筹股是中国 A 股市场发展的中坚力量,但由于其经过两年多来的持续上涨,其总体估值优势正在弱化,其间鲜有力度较强的调整,因此其品种面临持续性上涨的

行、中国平安、中国人寿等金融股,就是新基金大举买进相对滞涨的重仓股的结果。

基金重仓、持仓股之所以涨幅惊人获利匪浅,这与当前管理层扶持、投资者肯定其盈利能力、以及持有股票自身优秀素质三方面有直接关系,更为重要的是,动态市盈率下降的趋势表明,基金持仓股高而不贵,还将受到市场欢迎将继续上涨的概率较大,股指也将延续这一市场特征。可以预期的是,在这些基金重仓股的带动下,股指将出现震荡上涨的走势。

因此对于市场前进的方式来说,最为可能的选择有两种:一种方式是 2·27 暴跌之前的走势高度类似,即大盘持续近期的强势上涨态势,短线继续上涨甚至创出 4335 点新高纪录也不是不可能,但随后还是要完成震荡下跌回补 4152 点缺口的过程,投资者可以待回补完毕后择机进场参与。

而另一种可能的方式是,二次探底考验支撑,短期内指数延续上周四的震荡回调格局,不但回补完 4152 点缺口,还能回调到 4000 点一带附近,来反复考验这个整数关口的支撑力度。我们认为,对于投资者来看,大盘只要把缺口回补完毕,那么这也就是很好的进场机会。而对于市场来说,短期内如银监会查处银行流入违规资金进入股市等利空消息,打压市场,回补缺口,那也就是进场的好机会之一。

障碍。从海外股市如中国台湾、我国香港以及日本等市场推出股指期货前后对蓝筹股的影响来看,大涨后的蓝筹股如果遇上股指期货做空机制的出台,其调整的概率非常之大,但其调整的幅度要远远小于垃圾股,由于股指期货同样是多空对决的主战场,因此蓝筹股在持续性面临挑战之时,其即使发生较大幅度的调整,其回升与市场关注度仍然要强于其它品种。从目前 A 股市场蓝筹股率先反弹并创出新高及累积性上涨过大,而面临未来股指期货推出的重要时间窗口来看,大盘蓝筹股在短、中期而言,持续性上涨的动力正在减弱或即使上行其空间也比较有限。

总体而言,市场近期走强的动因来自于蓝筹股的推升,但由于估值优势弱化、股指期货等因素的可能影响,投资者就有必要密切关注蓝筹股的持续上行动力,是护盘后的减仓还是另起一波行情值得关注。由于蓝筹股是目前 A 股市场强弱的重要标志,建议减持估值优势明显透支的部分蓝筹股,而对于来自于主业增长、行业背景良好、潜力拓展空间较好的部分蓝筹股给予积极关注。

机构论市

## 缺口不会保留太久

近期市场信息面较为复杂,利多和利空交织,尤其对周末的消息较为敏感。没有利空就当作利多,6 月 18 日,沪深股指双双跳空高开高收,市场仍处于强势格局中,不过,我们认为短线难以持续大幅度上升,股指可能维持箱形强势整理。凡是在高位区域出现的缺口,一般在不太长的时间内都会被封闭,也就是说上证指数 4152 点至 4193 点之间约 41 点的缺口可能面临考验。(申银万国)

## 指数冲高步伐将减缓

本周一两市指数延续了上周以来强势上攻格局,沪综指收复 4200 点失地,深成指则再度创出历史新高。短期来看,一方面由于指数已接近前期高位,心理层面的压力不容忽视;另一方面,成交量与前期高点相比大幅减少,说明场内资金并没有在突破创新高上达成一致,由此将在一定程度上制约指数冲高步伐。操作上,诸如水务等符合国家政策及目前市场主流资金导向的品种值得密切关注。(国泰君安)

## 短线仍有震荡要求

周一大盘放量上攻,多头动能相对较为充沛。但要指出的是,虽然目前基本处于相对真空期,但市场对于宏观调控的担忧情绪并没有完全消除,这使得大盘在近期的上行过程中短线获利盘兑现的压力也将随之放大。而从技术面来看,周一留下的缺口并不具备突破型特征,短期内有回补要求,因此结合以上两方面来看,大盘短期内震荡可能性较大。(金元证券)

## 上行趋势有望延续

周末消息面平静,此前预期的加息并未出现,市场信心受到鼓舞,股指全天高开高走,留下一个 40 点的缺口,目前深成指与 300 指数已经提前创出新高,昨日金融板块全面走强,预计短期股指延续上行趋势,创出新高的概率较大,金融板块依然是近期的主流热点。(方正证券)

## 前期高点附近易震荡

对于当前,一方面目前面临前期 4335 点附近高点的技术压力,另一方面,目前宏观调控预期仍较强,特别是上周一同样股指大幅跳空高开,同样盘中走势较强,但上周二依然出现宽幅震荡。因此,预计短线大盘或将出现较大震荡,建议投资严格控制仓位。周一钢铁股表现突出,该板块成为当前热点,主要是钢铁行业目前在景气周期中运行,从而为钢铁行业形成溢价机会。(国海证券)

## 金融股仍是牛市主角

在周末消息面相对平静的情况下,周一沪深两市大盘双双大幅高开,其中银行股以及保险类个股的走强是带动指数上扬的主要动力之一。而银行和保险类 H 股的周一大涨,给 A 股市场同类品种带来了新的扬升动力。我们认为,在人民币长期升值趋势不改的基础上,A 股适度溢价 H 股是合理的,金融股始终是推升行情的主角,何况还遇有奥运会这个千载难逢的历史性大契机。(万国测评)

## 基金重仓股主导行情

周一市场跳空高开高走,沪市收出百点长阳,距离历史新高为时不远,深市更是连创新高;成交金额没有放大,将成为阻碍市场前进的重要因素,当天的跳空缺口也将成为空头打压的理由。看好沪市创新高,但短线市场有回补缺口要求,短线热点,基金重仓股。盘面上来看,基金重仓股正在成为主导市场的决定性力量;基金重仓、股价涨幅不大的品种,有上涨潜力。(北京首放)

## 政策面不构成短期障碍

观察大盘近期的运行,始终无法摆脱“黑五红一”的局面,造成这一运行特征的主要原因在于投资者对周末政策面变动预期的敏感心理作用,于是人为的增加市场的波动程度和操作难度。其实,目前没有必要对政策面给予过多的关注,它至少不构成短期大盘运行的威胁。因此,短期而言,政策调控的必要性、迫切性并不强烈,我们预计它不构成大盘运行的障碍,大盘还将进一步上扬。(杭州新希望)

## 后市还有惯性冲高可能

本周一的走势,让踏空者有些措手不及,全天利用高位横盘的方式进行了一场小规模的逼空,挑战前期高点已经不可避免。形态上看,虽然均线系统已经得到一定的修复,但目前股指在一定程度上偏离 5 日均线,后市有回抽确认可能。此外在 4335 点附近,有获利回吐的压力,前期头部解套盘压力也比较明显,后市有持续震荡整理可能。(武汉新兰德)

■今日走势

## 股指还将加速上涨

◎万国测评 王荣奎

周一大盘迎来休养生息的机会,指标股纷纷走强带动指数高开高走,市场出现普涨格局。

从大智慧 LEVEL-2 看,以中国人寿、招商银行、中国平安为代表的金融指标股补涨将有力推动股指维持强势,招商银行机构买单达到 308 笔,大单买入比例达到 72%,脱离横盘区域,中国人寿机构买单达到 218 笔,也突破均线压制,种种迹象表明,大盘蓝筹有望短期惯性走强,股指有加速触碰 4335 点的气势。值得注意的是周一股指的大涨还是在中国远洋申购的背景下的上涨,说明市场流动性过剩正推动 A 股走高,从而维持了上升趋势。技术上看 30 日线线仍保持强势,但 60 日线和日线的 KDJ 则进入钝化超买区,预示着股指有冲高回落整理的特征,冲高则 4335 点面临很强的压力,回落则 4195 点有支撑。