

# 周边市场营造A股节后开门红氛围

从以往经验看,长假过后,股市往往会放大节前走势,即节前行情走高,那么,长假过后行情将出现爆发式的上涨。一方面是因为长假期间,亲朋好友聚集一起,股票的赚钱效应被放大,从而为长假过后的市场带来新的做多动力;另一方面则是长假期间,各营业部往往会利用假期发展新的客户源。今年五一长假,在商业繁华地段,甚至在经济较为繁荣的集镇上都能见到营业部发展客户的“摊位”,如此必然会带来节后新的强劲买盘。

长假期间,周边市场一片

红火,欧美股市在矿产股及路透集团并购信息的推动下迭创新高;港股也是走势强劲;而有色金属期货品种也有不俗的表现,伦敦期铜再度站上8000美元/吨关口之上。如此就为A股市场的节后暴涨营造了极佳的市场氛围。尤其是有色金属期货品种的强势还将给A股市场带来直接的领涨板块,所以,A股市场在节后行情出现暴涨的概率极高。

但是,从长假期间的舆论导向来看,市场依然存在较大的分歧,有权威经济学家认为当前A股市场已出现结构性

的泡沫,一批低价垃圾股的暴涨本身就说明市场尚未步出“未成熟”状态下特有的对低价股追捧的周期;再比如说当前交叉持股概念股的循环上涨本身就是建立在“沙滩”之上的,只要有一个股票出现深幅回落,就会引来“多米诺骨牌效应”。因此,谨慎的业内人士虽然也认同节后行情的暴涨,但提醒投资者要注意暴涨之后的冲高回落走势。

5月历来是股市重要的时间窗口,今年更是敏感。正是2005年5月的急跌迎来了2005年6月的牛市拐点;而2005年5月展开的股权

分置改革已经两年,锁一爬二的限售流通股释放时间周期意味着自2007年5月开始,A股市场的限售股份解禁将达到高潮,在目前股价高企的背景下,大非、小非们减持套现的概率大增。

当然,这仅仅是一个提醒,因为在节后的一个交易日内甚至节后一个星期内,这些隐忧暂时难以成为现实,反而有望出现火爆走势。投资者可从两方面挖掘市场热点:一是A股节前的注资以及券商概念节后依然有望火爆;二是有色金属个股可能会有不俗的走势。 渤海投资 秦洪

## ■研究报告

### 专业机构解析两大困惑

A股股价正在开展一场填谷平沟的全民运动。而在此过程中,市场投资心态在一定程度上正从“乐观”演变成“贪婪”、“谨慎”演变成“恐惧”。上海证券研发中心5月份投资策略报告对于市场的两大困惑进行解析:

调控真的失去威力了吗?

上海证券研发中心认为决策层的宏观调控压力应该是有增无减,但目前的关键是调控政策因素的影响呈现弱化甚至无效性的迹象,这是因为行政调控逐步淡出后,这类信号在今年上半年基本消失,因此在没有理性约束的市场环境下,投资冲动持续升温。然而,调控政策影响的暂时失效并不意味调控政策的停滞,通过利率、税收、环保要求等政策的持续作用,政策因素迟早会体现在企业的经营成本等方面,影响企业的盈利水平,并最终影响A股的投资取向。

就目前而言,鉴于市场化调控效果的相对滞后性,以及对整个经济运行态势的乐观预期,市场化的宏观调控确实不能根本改变市

场的投资预期,也无法为A股投资降温。后期是否会意料之外的行政调控政策无法揣测,但如果有则将会在目前灼热的A股中浇上一盆凉水,“蒸发”是必然的。

只有散户是博傻资金吗?

从2007年以来,A股市场的投资者比例再度发生趋势变化,机构投资者比例下调,个人投资者比例则呈现上升趋势,市场再度出现机构和散户之间的博弈。相对具有强大研发背景的机构投资者,个人投资者的投资资金一直以来被戏称为“博傻资金”,并被认为因其不合理投资将成为市场的最终受害者。然而,我们对此次由个人投资者推动指数不断创出新高观点不敢妄言,因为随着开放式基金规模的日益扩大,以个人投资者资金为主要来源的开放式基金因受其申购赎回行为的制约也同样呈现博傻特征。因此目前的指数估值风险并非仅由个人投资者来承担,机构投资者同样背负估值风险。

由此我们认为,随着A股市场的估值理性力量的减弱,目前A股投资无法做到绝对理性,而只能做到相对理性,即在比价估值上进行相对投资。 特约撰稿 郭燕玲

## ■投资策略

### 五月在大幅震荡中抓短线机会

目前由于股指已经逼近4000点整数关口,市场是否会真正意义上大调整?如何判断目前的市场及行情如何判断目前的性质?这是各方极为关注的话题。笔者认为可以从以下几个方面进行分析。

首先上市公司的经营业绩才是市场的基石。从已经公布的2006年的全年经营业绩和2007年一季度业绩数据表明,迅猛增长的经营业绩为上市公司股价的上涨提供了强大的动力。按照一季度的业绩简单乘以4来计算,到4月底市场的平均市盈率也不足30倍,而指标股的市盈率则更低,反映出目前还不存在太大的泡沫。

其次还要看政策环境。从管理层近期的一些举动来看,提醒市场风险的公告比较多,希望市场能够理性运行,并没有太大的强力政策出台,短期内还不会改变市场走高的态势。

最后从外围资金面来看,市场成交不断地扩大,说明增量资金在加速进入股市,从各种信息来看,开户的数量是急剧增加,短期内市场资金充沛,资金推动型的行情暂时不会改变。

当然随着股指的不断推高,市场内在的调整压力也会随之增强,预计在4000点附近出现波动的概率较大,大量的获利筹码也会需要消化整理,因此在5月很可能出现激烈的震荡,个股会出现明显的分化。所以在操作上建议投资者对于那些连续急拉个股适当减仓,特别是节后高开急拉的过程中更要注意风险,毕竟市场在目前位置持续向上的动力并不充足,反复震荡向上才是主要特点。

总之5月仍有高点出现,个股机会也会不断呈现在投资者面前,但风险也将加大,那些意图入市建仓的投资者需要谨慎。 国盛证券 王剑

## ■机构荐股

**夏新电子(600057)**  
3G手机和液晶电视业务使其赢利大增。  
银河证券

**龙元建设(600491)**  
每股收益高达0.48元,股价稳步走高。  
远东证券

**金晶科技(600586)**  
节前放量上涨近8%,有望再次暴涨。  
湖南金证

**中国联通(600050)**  
在沪深300指数中具备重要的战略地位。  
大福投资

**中国石化(600028)**  
预计上半年合并净利润同比增长50%以上。  
世纪金龙

**世茂股份(600823)**  
在参股海通证券的个股中,价格最低的。  
金元证券

**中国高科(600730)**  
投资参股了上海银行以及国泰君安。  
广州运财行

**基金泰和(500002)**  
S双汇即将启动要约收购,泰和有看涨停。  
恒泰证券

**中集集团(000039)**  
参股金融券商题材将特别有震撼力。  
越声理财

**广东甘化(000576)**  
华资连续涨停,有望引发该股强势上涨。  
渤海证券

## ■名家看市

### 五月转向蓝筹转向防御

至今为止,四月是本轮行情最精彩的一个月,沪深300大涨27.9%,为本轮行情涨幅最大的一个月,加速上扬特征显而易见。综合众多因素分析,五月将是冲高回落的一个月,策略上应从进攻转向防御。

#### 投资信心膨胀 助推节后行情

一年多以来,沪深股市呈现典型的节后上涨效应,2006年的“五一”、“十一”以及今年的元旦、春节,无一例外都是持续上扬。形成节后上涨的原因,首先是股市赚钱效应在假期中进一步扩散与传播,一方面更坚定持股者信心,另一方面吸引更多资金入市。目前情况看,这种投资信心膨胀并没有减弱,在一定范围内还有进一步加强的迹象。

#### 进入目标区域: 3800~4200点

事实上,近期市场也是沿着一个长期上升趋势目标迈进的。以上证指数为例,今年三月突破了过去长达15年大型原始上升通道,最终确认为有效突破,再加上巨大的入市资金的迅速配合,使这一个超级大形态就有机会在短时间内实现,以历史通道基本高度1400点为基本攻击目标,把上证指数推升至4000点(2600+1400)已成趋势。以5%误差为基准,目前上证指数已进入目标区域(3800—4200点)。

历史经验证实,在一个强势市场背景下,一个技术目标还没有最终实现之前,市场是不会罢休的,而且,即使已实现目标进入转折向下的时候,市场仍然会积极寻找个股或

局部性的突破。因此,对于众多投机资金而言,此时更关注的是各自的机会把握而不是指数。

#### 五月关注

##### 券商概念巅峰之作

本轮行情发展至今,已形成了多轮百元股效应,其效应是指带动板块持续上攻,但是当龙头股步入百元后,该板块的主流地位也随之不断下降。

第一个百元股是贵州茅台,由它引导白酒类股整体持续上扬,但随着它进入百元后,白酒板块基本上也相继见顶回落。第二个百元股驰宏锌铟则直接把有色金属板块推向高峰。当然,这些百元股也代表着本轮行情的投资理念,而绝对股价最终达至100元以后,包括其自身以及所引伸的群体行情也趋于尾声。

四月表现最突出的是券商概念,龙头股吉林敖东在“五一”节前最后一个交易日绝对对股价突破100元,从盘面上看,已引发所有参股券商或信托保险类的品种全线上扬。如果按照前两轮百元股效应规律看,券商概念也将步入调整期。从历史经验以及实际内在价值理性分析,券商概念出现调整已势在必行。值得注意的是,券商概念涉及面最大,涉及品种最多,一旦出现调整,对市场的负面影响最大,这也是五月大盘最值得关注的地方。

当然,市场还将继续寻找未来的百元股,但从目前情况看,这种百元股游戏难于持续。券商概念理应是一个巅峰之作。

#### 蓝筹成长股 将成最后上涨动能

我们认为,行情发展到最后,一定会有一个能量集中释放的过程。而能量迅速消耗的群体,无疑就是大市值蓝筹股。目前一批大市值蓝筹股又得到技术面、基本面以及其他催化剂因素的支持。

首先,经过三个月调整巩固的蓝筹股群体已普遍站在一季度的整理平台上方位置,技术上已形成上涨动力;其次,从估值角度看,目前大盘蓝筹股的估值优势最为明显,并没有明显的泡沫成分;另外,众多股价催化剂也在支持着大盘蓝筹股,可能随时推出的金融创新产品如备兑权证、融资融券、T+0交易、股指期货等都会被市场所利用。

我们认为,大盘蓝筹股有可能成为推动最后一轮指数上涨的核心动力,最有可能的是,同样拥有注资整合,或注资、或购并题材、或投资参股的蓝筹股有机会成为新的领导品种。从市场效应上说,在价值认同度最高的品种带动下指数上涨,最容易让市场走向更乐观、更有信心,这也符合最后一轮上涨行情的基本特征。 安信证券 张德良

## 券商研究机构对重点上市公司激进预测追踪(4月23日至4月27日)

股票代码	股票简称	机构名称	发布时间	机构评级	报告EPS		一致预期EPS		EPS差异率		股票代码	股票简称	机构名称	发布时间	机构评级	报告EPS		一致预期EPS		EPS差异率	
					2006E	2007E	2006E	2007E	2006E	2007E						2006E	2007E	2006E	2007E	2006E	2007E
000063	中兴通讯	东方证券	4-26	买入	1.800	2.530	1.366	1.883	31.79	34.34	601628	中国人寿	中金公司	4-24	中性	0.870	1.210	0.812	1.050	7.11	15.24
000527	美的电器	中信证券	4-26	买入	1.740	2.090	1.037	1.302	67.81	60.49	600085	同仁堂	中银国际	4-24	优于大市	0.680	0.840	0.549	0.642	23.93	30.90
000527	美的电器	国信证券	4-26	推荐	1.370	1.830	1.037	1.302	32.13	40.52	600188	兖州煤业	中银国际	4-23	落后大市	0.573	0.756	0.492	0.556	16.55	35.89
000562	宏源证券	中金公司	4-26	无	0.720	0.910	0.633	0.870	13.68	4.60	600282	南钢股份	国信证券	4-23	推荐	1.035	1.341	0.691	0.910	49.78	47.36
000562	宏源证券	国泰君安	4-26	增持	0.880	1.080	0.633	0.870	38.95	24.14	600299	星新材料	中银国际	4-23	优于大市	1.171	1.596	1.137	1.528	3.00	4.45
600019	宝钢股份	国信证券	4-26	推荐	1.000	1.170	0.941	1.131	6.28	3.43	600320	振华港机	中银国际	4-23	同于大市	0.705	0.895	0.654	0.797	7.77	12.25
600019	宝钢股份	中金公司	4-26	推荐	1.000	1.150	0.941	1.131	6.28	1.67	600649	原水股份	招商证券	4-23	推荐	0.330	0.350	0.237	0.272	39.44	28.68
600060	海信电器	联合证券	4-26	增持	0.410	0.533	0.314	0.399	30.53	33.66	600655	豫园商城	兴业证券	4-23	推荐	1.260	0.910	1.093	0.913	15.29	-0.36
600299	星新材料	中金公司	4-26	审慎推荐	1.130	1.610	1.144	1.548	-1.19	4.00	000878	云南铜业	中投证券	4-23	推荐	1.970	2.210	1.502	1.850	31.12	19.46
600299	星新材料	东方证券	4-26	买入	1.150	1.600	1.144	1.548	0.56	3.36	002024	苏宁电器	招商证券	4-23	强烈推荐	0.837	1.319	0.780	1.113	7.24	18.50
601398	工商银行	海通证券	4-26	中性	0.210	0.280	0.178	0.232	18.02	20.50	601006	大秦铁路	中信证券	4-23	买入	0.462	0.700	0.432	0.549	7.03	27.57
601398	工商银行	中金公司	4-26	审慎推荐	0.200	0.260	0.178	0.232	12.40	11.89	000792	盐湖钾肥	中信建投	4-23	增持	1.610	2.140	1.296	1.536	24.19	39.31
600663	陆家嘴	东方证券	4-25	买入	0.404	0.483	0.346	0.369	16.72	30.72	000767	漳泽电力	华泰证券	4-23	推荐	0.470	0.540	0.412	0.474	13.94	14.01
000089	深圳机场	国泰君安	4-25	谨慎增持	0.360	0.410	0.341	0.397	5.48	3.16	600085	同仁堂	中银国际	4-23	优于大市	0.680	0.840	0.531	0.615	28.01	36.52
000021	长城开发	华泰证券	4-24	推荐	0.943	0.565	0.694	0.576	35.86	-1.93	000539	粤电力A	中投证券	4-23	观望	0.377	0.485	0.347	0.461	8.67	5.27
000024	招商地产	国信证券	4-24	推荐	1.080	1.440	1.128	1.529	-4.25	-5.83	000400	许继电气	KGI	4-23	增持	0.590	0.850	0.478	0.630	23.39	34.97
000768	西飞国际	中金公司	4-24	中性	0.380	0.490	0.300	0.407	26.53	20.31	000401	冀东水泥	中信证券	4-23	买入	0.430	0.800	0.349	0.495	23.21	61.67
000858	五粮液	民族证券	4-24	增持	0.794	--	0.607	0.813	30.85	--	000021	长城开发	中金公司	4-23	中性	0.740	0.520	0.630	0.607	17.55	-14.36
601628	中国人寿	东方证券	4-24	买入	0.880	0.980	0.812	1.050	8.34	-6.66											

说明:

1)“激进预测”是指卖方机构的预测显著高于或低于市场一致预期水平的预测。由于业内沟通流畅对同个股票的预测理论上应该比较接近,只有在研究员拥有非对称信息或

者对预测值非常自信的时候才会出具远超出一致预期水平的预测,因此这种股票值得特别关注。卖方研究显著高于一致预期,有可能提前预示股价波动,创造超额利润。

2)算法:总市值小于200亿,取净利润差异8%以上,且净利润增加1000万以上;总市值大于等于20亿、小于100亿,取净利润差异10%以上,且净利润增加3000万以上;总市值大于等于100亿、小于

500亿,取净利润差异8%以上,且净利润增加5000万以上;总市值大于等于500亿,取净利润差异5%以上,且净利润增加1亿元以上。

(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)

## 四个细节透露市场运行方向

支撑市场的基石主要是上市公司的业绩,本轮行情的最大卖点也是这一点。不过当股价在连续上涨并快速实现翻番以后,这一基础是否还牢靠,目前已经为越来越多的投资者所关注。

大重组给上市公司的业绩带来了跳跃式的增长,也带给市场一派欣欣向荣的气氛,掩盖了上市公司真正的业绩增长水平。不过现在讨论泡沫其实也没有多少实际意义,因为泡沫可大可小,持续时间可长可短。我们只有通过仔细、冷静地观察一些市场细节的变化,才有可能真正在他人“面前”拿走胜利的果实。以下是几个可以观察的市场细节。

细节之一:开户数是否持续下降。在当前高市盈率

个股疯狂上涨的时期,资金推动是市场主要特征,一旦开户数持续下降则必然难以支撑高高在上的股价。

细节之二:奥运会是否成了市场唯一题材。奥运会的时点正在临近,所以题材还有生命力,但如果其它题材不再吸引市场则表明市场已经累了。

细节之三:摇号资金是否持续上升。现在新增认购新股资金主要来源于二级市场,场内资金的退出将导致供求关系逆转。

细节之四:房地产市场是否持续量升甚至价涨。房地产市场新增资金的主要来源很大一块是股票市场的获利资金。

还有更多的细节可以帮助我们判断市场,不过即使出现所谓的泡沫破裂现象,只要我们手中拿的是好股票,那么依然可以继续持有。 潘伟君