



震荡产生新动力 大盘将登新高峰

大幅震荡虽然不能化解估值的压力,但能缓和投资者心理上的压力。基于市场对经济复苏的乐观预期,强劲的市场趋势将推动大盘加速上扬,再上台阶,现阶段投资机会将偏向于具有相对估值优势的前期滞涨群体。

张德良
让大家印象深刻的都不是真正的顶部

上周出现的大幅震荡出于市场对估值水平的担忧,但基于良好的估值上移结构,目前行情已具备继续升级的基础,经过上周的单日震荡之后,目前行情开始向更高的级别演变,换言之,一轮估值泡沫化过程正在有序展开。

单日调整不可能化解整体估值压力,只是缓和了投资者心理上的压力,使投资者能在更高的位置上接受高估值,同时也引导市场以更宽的视野挖掘新机会。一轮大级别上涨行情中往往会以单日大震荡的形式完成热点的切换,真正的顶部一定是在反复出现类似的大震荡之后,2005年—2007年间的很多案例表明,几乎触及每一个重要阻力关口位置的时候就会出现大震荡,大家印象较深的是2007年的“2·27”、“5·30”,有意思的是,让大家印象深刻的都不是真正的顶部。还有一个重要规律是,每一次大震荡之后都会切换市场热点,新热点常常是震荡前滞涨的群体,近日的热点表现也完全符合这个规律。除震荡前刚转向强势的钢铁、有色金属外,化工、交通运输、电子信息、中小板等前期滞涨群体渐次走强,从目前看,市场正步入良好发展趋势中,伴随这种趋势的将是上涨速度的持续加快。

比较当前热点品种与大盘指数的移动平均线状态,可以预期指数将加速上扬。我们可以利用72日、120日与250日这三条中长期均线相交位置来判断,上穿后先后形成三个拐点,第三个拐点后出现股价将加速上涨,据此推测,6月底形成第三拐点后,上证指数持续小幅上行,经过上周的宽幅震荡,8—9月间将持续加速上扬,上证指数的攻击目标将是上一轮跌幅50%的位置,即3894点。

经济复苏概念向纵深发展

在一轮大级别上涨行情中,几乎

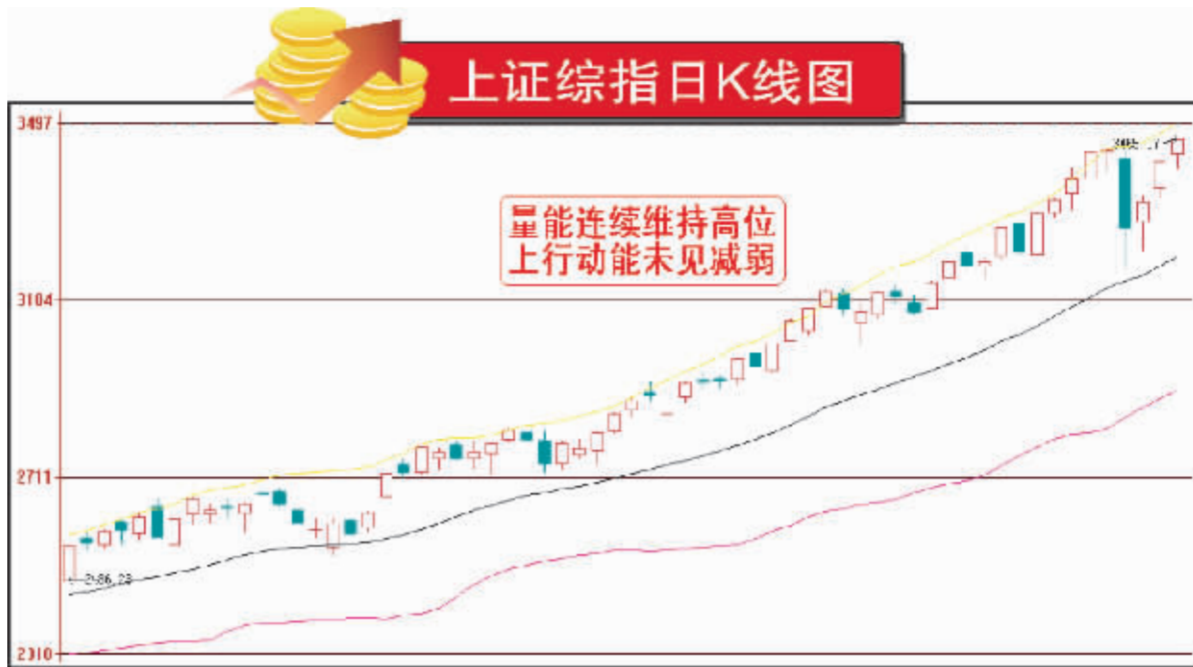
所有的群体都会有与大盘整体涨幅相近的表现,此前一段时间里,市场机会仅局限于金融、地产、煤炭等几个明确受益于经济复苏的行业,随着行情级别的上升,经济复苏预期所带来的投资机会正在全面扩散。

投资拉动的受益者首先是地产、金融以及盈利能力最为稳定的煤炭行业,随着复苏进程的深入,产能过剩的行业如钢铁、有色金属等因需求上升而出现拐点,最近两个月的数据显示,钢铁业整体由亏转盈,继铜、铝、锌之后,与钢铁业直接相关的如铝业也从上周开始大幅上扬。

与上一轮资产泡沫行情类似,拥有资源垄断优势的上市公司最有可能获得高估值溢价,继钢铁、有色金属之后,化工、化纤、造纸等高污染行业会出现因供给受限而需求上升的拐点。电力、运输行业的走势虽然滞后于领先复苏行业,但估值提升的因素是显而易见的。笔者认为,最后一个复苏行业将是出口型企业,出口景气度全面上升将是本轮经济全面复苏的重要标志。

从相对估值优势与相对涨幅上加以比较的投资思路更偏向于趋势投资,目前A股整体市盈率为30倍,市净率为3.5倍左右,银行、地产、煤炭等板块依然是大盘的估值中枢,目前市净率明显低于大盘平均水平的为钢铁、造纸、交通运输、农业板块,制约估值水平的原因是净资产收益率低于市场平均水平。随着经济复苏的深入,这些板块的盈利能力也会向市场平均水平靠近,上涨动力来自于补涨。与这类品种相对应的是盈利能力高于市场平均水平、市净率也领先于大盘整体平均水平的行业,如化工、电气设备、食品饮料板块,上涨动力来自于估值推动。

综合行业复苏的次序,结合相对估值与相对涨幅,依次看好化工、运输、农业、造纸板块。至于钢铁、有色金属、电力板块,它们经历了一轮快速上涨后,应注意短期估值的压力。推动估值中枢上移的重心将转向于银行股,特别是大银行股,保险股和券商股的弹性也会进一步增加。



短线试探 3500点大关

昨天股指早盘略作调整,之后继续向上拓展空间,上证指数再创新高,成交量继续维持高位水平。个股普涨,化工化纤板块涨停个股达到20只,赚了市场的眼球,造纸印刷板块涨幅也超过5%,说明在市场处于高位后,资金正在寻找新的突破口,开始涌向价格洼地。从技术上看,上证指数虽然上周巨大震荡,部分消化了长期上涨后的中线压力,但经过三个交易日的反弹后,30分钟和60分钟K线均已面临上轨的压力,短线压力再度显现,预计在3500点关口上将出现一定的震荡,但连续放大的量能表明市场依然有向上运行的动力。(万国测评 王荣奎)

更多观点

“期市—股市”新热点正在悄然形成

黄硕

本周一,上证指数又轻轻松松地上涨了50点,涨幅为1.48%,盘中再度创出年内新高3466点,“7·29”留下的巨阴被三根阳线给彻底消化。昨天在地产股、金融股受压的前提下,大盘依靠“材料”板块的力量,仍然轻松地创出新高,令人惊叹不已。化纤板块中,春晖、华峰氨纶、烟台氨纶等9只个股涨停;化工板块中,山西三维、云维股份等7只个股涨停;钢铁股中,包钢、韶钢、济钢3只个股涨停;有色金属板块似不死的凤凰一般,继续活力四射,吉恩镍业涨停,驰宏锌锗上涨了7%,云南铜业上涨了近5%;煤炭股依然在燃烧,安泰集团涨停,山西焦化上涨了7%……

期市成交额再创新高

从这些领涨股的名单中,你感受到了什么?是否会感觉自己恍若身在期市中?“股市—期市”的联动性越来越强。7月29日,A股市场经历了一段时间以来幅度最大的暴跌,上证指数重挫5%。7月30日,中国的期货

市场迎来有史以来最辉煌的一天——国内三大交易所的总成交额为7945亿元,远远高于前一个交易日的5881亿元,比4月13日创下的原纪录(6724亿元)整整高出1200亿元。

为了帮助我们更好地把握股市中板块轮动的节奏,不妨来看看近一个月期市品种的轮动。在刚刚过去的一个月里,先是沪铜表现强劲,成交额不仅占了整个期货市场的一半,更是创出自1992年上市以来的历史新高。在铜的带动下,锌、铝等有色金属表现强劲。随后,有色金属深幅回调,资金明显撤离,钢材期货随即成为资金青睐的品种,6连阳之后,7月29日创出百万手成交的历史纪录。与此同时,资金也在PVC、橡胶、白糖等品种上悄悄布局,这几个品种成交与持仓均不断放大。分品种看,有色金属、钢材期货和能源化工板块在7月份的交易中扮演着重要的角色,在金属品种中,上海期铜7月份成交额高达4.87万亿元,占国内期货市场成交总额的38.56%,该品种交易额较去年同比增长了1104.52%,当月,沪铝沪锌成交额同比分别增长82.47%和25.46%。

期市新宠引发股市热点

7月份,工业品期货品种占了整个期货市场约70%以上的交易份额,宏观经济利多因素引发的商品局部牛市是导致工业品期货“独占鳌头”的重要原因。8月份,“期市—股市”的新宠将是什么品种?是工业品更上一层楼?还是慢慢转向农产品?我们注意到,受产销预期利好以及糖协会议召开在即等因素的刺激,期货市场上的“糖”出现了久违的上涨行情,出现了止跌企稳的迹象。从基本面看,7月至9月份的夏季是饮料消费高峰期,加上中秋节正好在黄金周中,传统的消费旺季仍将继续,现货销量有望持续攀升。从目前的产销数据看,截至6月份,全国累计销售食糖912.73万吨,工业库存仅剩330.39万吨,由于产能的提高,9月和10月的榨季预计会推迟到11月下旬,从目前的供需状况看,糖市会出现70万吨左右的供需缺口。此外,外糖价格的走强也为国内糖市奠定了牛市的根基。昨天A股市场的上涨品种中,我们可以看到糖股正在悄悄地上涨,南宁糖业上涨了6%,贵糖股份上涨了近5%……

首席观察

板块有序轮动 行业复苏为行情点燃热情

西部证券 张炜玲

8月的第一个交易日,股指早盘小幅震荡后突破向上,震荡上攻并再创新高,强势特征十分明显。银行、地产类个股走势低迷但无法压制指数的上行趋势,化工、钢铁、造纸、有色金属、航运类个股涨幅较大,热点的持续轮动为行情上行夯实了基础,重新燃起了市场多多的信心。

经济回暖为行情保驾护航

7月我国制造业采购经理指数(PMI)为53.3%,PMI已连续5个月保持在50%以上,PMI持续在50%分界点之上表明经济继续回升,PMI指数的快速反弹显示出我国中小企业的

活力逐渐恢复。7月新出口订单指数为52.1%,环比回升了0.7个百分点,新订单指数已连续5个月处于50以上的扩张水平,显示内外需求均大幅回升。我国出口趋势继续向好,行业结构也趋于合理,新出口订单指数较好的表现为出口带来良好的预期,近期与出口复苏相关的行业,如航运、港口、集装箱及部分外向型贸易和制造企业的股票出现强劲反弹的走势。

流动性充裕为行情补给粮草

代表经济活跃程度的狭义货币供应量(M1)同比增速今年首次突破20%,为24.79%;与此同时,代表流动性情况的广义货币供应量(M2)同比增速更是达到惊人的

28.46%,创下自1997年3月央行公布此项数据以来的最快增速,这两个重要数据表明当前宏观经济正在强劲反弹。可以预期的是,在央行适度宽松的货币政策导向下,国内货币供应应保持较快的增速。从近期的数据可以看出,M2—M1增速继续保持较高的增速,持续宽松的宏观经济政策使得M1增速持续攀升,预示着未来宏观资金供应将继续宽松。历史数据也表明,股市的涨幅与M1保持着相当程度的一致性。

今年以来共有10只指数基金先后获批或发行,其中有7只为沪深300指数基金,目前处于建仓期或即将建仓的指数基金有5只。指数基金仅今年二季度的净申购量已达到98亿份,指数基金规模的快速膨胀有望

成为稳定A股市场走势的核心力量。随着全球经济的企稳回暖,尤其是美国经济好于预期,推动原油价格上涨,市场普遍预期PVC、化纤、纯碱等化工产品具备价格上涨的潜力,化工、化纤类个股昨天受到市场的追捧。近几天钢铁股也在补涨反弹,近阶段钢材价格受到下游需求回暖的拉动,尤其是基础设施建设的大量投入和房地产市场的持续回暖有力地拉动了建筑钢材的需求,数据显示,钢材价格已连续15周大涨,近期涨势进一步加速,特别是建筑钢材3天来几乎是每天上调100元的幅度涨价。在钢材价格上涨的推动下,钢铁行业的盈利明显改善。根据中钢协最新统计数据,连续8个月亏损后,国内71家大中型钢铁生产企业6月实现盈利35.45亿元,1—

6月中大型钢厂整体实现利润17.25亿元。7月以来,国内大钢厂相继大幅上调钢价,我国钢铁行业的盈利能力将上调,我国钢铁行业的盈利“拐点”已经出现。在国内外经济逐渐向好的背景下,化工、造纸、航运、港口等行业也面临复苏,将成为推动行业轮动走强的关键因素。

从决定行情中期趋势的关键要素看,由于国内外经济环境持续改善,我国的经济活力将继续提升,上市公司的盈利将明显改善。由于积极的财政政策和适度宽松的货币政策的主基调并未改变,流动性过剩的格局仍将维持,大盘将继续震荡上行。操作上要继续紧抓经济复苏的主线,受益于经济复苏的中上游行业股票仍将是近期的热点。

实战心得

面对增发

潘伟君

今年以来增发的公司很多,尽管随着市场的一路亢奋,增发公司的股价大都是上涨的,但并不是任何一个增发方案都是好事。如上周笔者在“停板揭秘”栏目分析的一家公司最近也在提议增发,不过这家公司准备将增发得到的25亿中的20亿用于归还银行贷款,余款作为流动资金。尽管该股股价走势相当强劲,但公司的这种增发实在不值得关注,除了降低一些财务费用以改善负债结构之外,看不到其他有什么益处。

除了还债之外,还有一些增发方案是准备收购大股东的烂资产,公司在设计方案时肯定会对资产进行美化,这就需要我们擦亮眼睛。有些大股东的资产或许在收购的时候还是不错的,但如果该资产的行业前景堪忧或者市场竞争相当激烈,大股东就有转嫁经营风险的嫌疑。

有时候公司也会通过向大股东定向增发的方式收购大股东的资产,从表面上看,大股东将资产换成了股权,仍然承担着资产经营的风险,其实未必,至少会大幅降低承担风险的力度,其中的关键在于资产的作价和增发的价格,如果把资产的价值高估一倍,大股东的资产已经增值了一倍,如果再以相对较低的价格增发,大股东又可享受二级市场的大幅溢价,等到这些股份获得流通权后,大股东就有了兑现脱身的机会。

要辨别增发中的这些猫腻是比较困难的,但毕竟很多中小公司就是通过不断地增发来做大的,所以我们要关注一些明显有利于公司发展的增发类型。

一类是扩大原有产能。既然公司准备扩大原有产能,表明该产品至少在未来若干年内仍有较好的市场前景,且公司的产品现在一定是供不应求。由于有单位人力成本和销售成本等方面的优势,扩建这一块的效益肯定要优于原来,增发增发时增加了一些总股本,但在新增产能释放后,EPS就可以得到提升,且公司的市场占有率通常也会得到进一步的提高。

进一步讲,即使增发的目的是为了投资新的产品,但只要新产品与老产品相近,仍然值得期待,而且结果可能会更好,因为不断丰富产品系列将更加有利于公司巩固自己在行业内的地位。另一类是通过增发投资新的行业。一般来说,新产品的预期收益应该高于老产品,所以在新产品产能释放后,公司的效益应该得到提升。但要满足两个前提,一个是公司要有驾驭新产品的能力,另一个是当新产品投产时市场仍然不错,对于这类增发,我们要做的是认真研究这两个前提是否成立。

还有一类是通过增发购买大股东的优质资产。尽管会有一些大股东通过增发将垃圾资产注入上市公司,但仍然会有很多大股东将优质资产注入公司,甚至可以通过这种方式实现整体上市。判断这类方案是否有利于上市公司的关键在于资产质量、资产评估价格和增发价格。但这种增发方式更多只是体现公司的一次跳跃性发展,并不能保证未来的成长性。

有些公司也通过增发的方式实现资产的整体置换,这是一种借壳上市的方法,与原公司已经没有任何关系,重新复牌就等于一只新股上市。

前两类增发方案实施后,公司的股本会增大,但新资金的效益不会马上体现出来,所以公司的EPS会降低,随着时间的推移,市场会逐渐淡忘已经增发的事实,这时候往往就是不错的买点。

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股 三小时高手为你在线答疑
今日在线:
行情解析:9:30—11:30
世基投资
个股咨询:10:30—11:30
巫寒、彭勤、罗艳、侯波
14:00—16:00
王国庆、蔡猷斌、张冰、陈文、文育高、陈慧琴、张生国、吴青芸、王亨、金洪明