



朱平专栏

商圈的故事



□广发基金公司投资总监 朱平

十多年前在学校读书时,老师与我们讨论一个案例,那是一个关于营造商圈的案例。上海的南京路在那个时候还没有现在这么多霓虹灯,外地来上海出差或旅游的人主要选择去南京路购买商品,淮海路则走高端路线,消费者也以上海本地居民为主。我们的学校在虹口区,四川北路是主要的商业街道,那个案例的题目就是如何营造四川北路的新商圈。

从科特勒的营销学观念出发,如果要营造好新的商圈,就必须有一个明确的定位。这样才能面对南京路和淮海路的激烈竞争。而四川北路与这两个成熟商圈相比,无论从历史商誉看,还是从从、硬件条件看,都处于一个明显的劣势。所以,当时的方案是定位在中低端以区别淮海路,定位在本地消费者以区别南京路,而要吸引本地的低端消费者,实惠就成了主打概念,所以“走走逛逛其他路,买买请到四川路”的广告词在十年前的四川北路随处可见。不过,十年过去了,四川北路的商圈甚至还比不上更远的五角场,原因是什么呢?商业街不同于超市,消费者首先要逛,其次才会买,很难想象消费者会逛其他商业街选好商品,然后去另一个商业街购买,除非是上海的襄阳路或北京的秀水街这样的水货街。所以策划案的创作者第一很可能不是一个女性,其次对商业的理解也不深,不知道逛和买对于百货商圈来说是不可分割的。

就像这个故事所显示的,现代商业的核心其实就是消费者的分类和积聚,因此,判断一个商业能否成功也可以从以下两个方面分析:一是对目标消费者的定位,二是吸引目标消费者的能力,比如大型超市的成本领先、家装超市的质量可靠、百货商场的品种丰富、综合Mall的功能齐全,便利店的方便快捷。虽然目标是一致的,但不同企业成功的能力却不尽相同,比如沃尔玛专注于成本,所以它不收上架费,培养自己的供货商,有全球最先进的卫星系统,而家乐福却总是能抢占最好的位置,积聚旺盛的人气。

国内股市中虽然现代商业零售企业数量并不多,但以苏宁、大商和超超等为代表的现代连锁零售企业的股票却有着非常优异的表现,这种表现的主要原因是这些企业具备不断进行异地扩张的特质。因为单店销售额和单店利润的增长速度很难超过10%,所以只有能够像癌细胞一样不停开店的公司,才有可能出现利润的持续快速增长。上述三个企业这两年的扩张速度就非常快,如果这种速度能够维持,股市对这类股票的估值也可能还会比较高,比如上个世纪,沃尔玛在很长的时间里市盈率都维持着40倍左右的水平,直到近几年其扩张速度明显下降,其市盈率水平也随之降到20倍左右。(博客地址: http://zhuping.blog.cnstock.com)

更多精彩博客请见中国
证券网上证博客 http://blog.cnstock.com

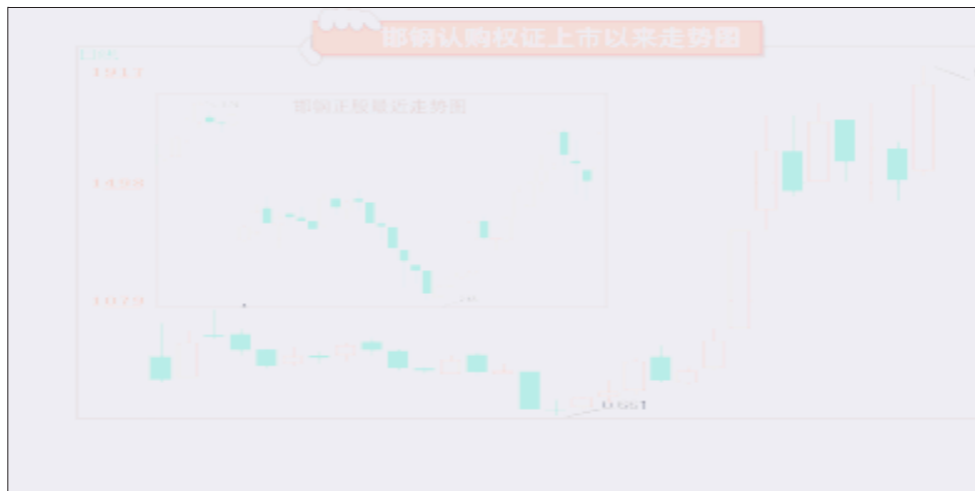
并购概念有望成主题热点

随着场外增量资金进场步伐的放缓,A股市场有所平静,随之而来的市场热点也有所降温。但是,从盘面信息来看,产业资本发动的并购行为似乎正在有条不紊地展开,从而有望给二级市场带来新的主题热点。

两大动力助推

从A股市场的发展历史来看,并购重组历来是证券市场的永恒主题,因为证券市场的功能之一就是资源配置,而并购重组就是资源配置功能的具体表现形式之一。而且,海外成熟资本市场也显示,并购重组也是产业发展的必然趋势,钢铁、汽车等产业的发展史其实本身就是一部并购重组史。

反观目前A股市场,并购重组也面临着产业发展的推动力,这主要体现在产业政策的导向,比如说钢铁行业,根据我国的《钢铁产业发展政策》的要求,一些中小企业因为产量低、产品结构不合理必然将被淘汰。而由于钢铁行业的优质企业大多是上市公司,因此,通过证券市场的并购重组是可以达到上述产业政策的



张大伟 制图

的目标。同时,A股市场的股权分置改革也为并购重组提供了极佳的市场背景。

大并购大机会

从以往走势来看,并购重组往往会成为A股市场最好的说明,所以,有利于提升并购重组方的内在估值,从而提升二级市场的股价重心。

正因为如此,在目前A股市场平静的市道背景下,并购重组极有可能成为A股市场新的市场热点,事实上,并购重组已经开始成为市场热点,比如说宝钢集团及关联企业屡

屡出现在交易所公布的邯钢JTB1的前十大持有人的信息,面对如此信息,就有业内人士分析推测认为不排除宝钢集团通过收购邯钢JTB1以及G邯钢的流通股而达到并购G邯钢的目的,如此就使得邯钢JTB1的股价走势日趋活跃,成为权证一景。

关注两大板块

就目前A股市场来看,有两大板块有望产生并购重组题材,一是拥有销售渠道、广

资金流向发生新变化

随着股指的宽幅震荡,近期A股市场的成交量突然出现萎缩的态势。但由于资金在板块、个股之间分布不均匀,因此,那些成交量在大盘量能萎缩的前提下,反而能够出现量能放大迹象的板块或个股,往往意味着将成为近段时间的市场热点板块或热门个股。

重组板块得到资金青睐

就目前盘面信息来看,并

购重组有两层含义,一是质优股的并购重组,包括钢铁、水泥、供水供气等行业内的龙头企业在板块、个股之间的绩差股的重组,主要以ST板块为代表。

而从近期成交量变化趋势来看,上述两板块或代表个股的成交量相继放大,逆大盘量能趋势而变,比如说行业并购题材的G邯钢在上周五的成交量为1.54亿元,但上周四的成交量只有0.54亿元。而ST板

块的量能变化更能说明问题,ST板块在上周五的成交量为9.57亿元,而上周四的量为8.80亿元,而该板块的本轮行情成交量为上周三的13.40亿元,如此数据不难看出,与大盘成交量急剧萎缩相比,ST板块的成交量仍然活跃,说明了在现阶段,ST板块得到了新增热钱的关注,从而意味着ST板块为代表的并购重组极有可能成为近期A股市场的主流热点。

量能放大助股价强势

有意思的是,随着热钱的涌入,ST指数的走势非常强劲,在大智慧分析系统的ST指数的日K线图上可以清晰地看出,ST指数已悄然创出本轮行情的高点。

因此,希望投资者能够把握ST板块为代表的并购重组主题的投资机会。同时,对两类成交量未明显萎缩的个股也可适当跟踪,一是参股券商或金融

市场容量空间的上市公司,G大众之所以成为并购的焦点,关键在于G大众拥有上海庞大的燃气消费客户,具有客户资源的优势。而G邯钢之所以在权证、流通股中出现宝钢集团及关联方的身影,也在于G邯钢在河北市场拥有话语权,控制或影响G邯钢,其实也就能够控制或影响着河北市场。因此,钢铁、水泥、商业连锁、供水供气等行业极有可能成为并购重组的多发地,相关个股也可密切关注,比如说天水股份、G天山、G大众、G水业、G百合大等。

二是绩差股的并购。这可能是目前A股市场的特色,一方面是因为股改的推动使得部分ST股等绩差股为了顺利完成股改任务,极有可能产生注入优质资产的对价,从而达到并购重组的目的。另一方面则是因为绩差股其实仅仅利润回报差,并不是一定意味着资产质量也差,或者说公司的盈利能力不行,但是资产还行,这就意味着公司的核心竞争力犹存,那么,短暂的经营阵痛往往经过并购重组后就会烟消云散。

(江苏天鼎 秦洪)

上证论坛精粹

中小板仍可看好

在5月19日强势创新高后,受大盘拖累,近期中小板也出现大幅回调,最大回调幅度将近10%。

从技术形态看,目前中小板指数回到强势拉升前的位置,短期有一定支撑。只要后市不跌,将很快形成支撑平台。该指数后市企稳可能性较大,因为该板块2006年5月之前走势弱于其他板块,相应的短期回调10%一般能够企稳。还有,中小板ETF基金发行将推动该板块上涨,大家知道,在这牛市中发基金将获资金追捧。

这么多资金投资于相当于一个超级大盘股的股票,那不是要被打飞了,还好中小板IPO马上开始。同时,中小板ETF基金发行后,也将吸引部分资金建仓中小板股票。

另外,从个股看,许多中小板股票目前已回到支撑平台,多数中小板股票在该平台已盘整较长时间,支撑强劲,后市震荡走高概率大。而且,本轮行情中,中小板股票刚刚走强,就受大盘下跌拖累,主力根本无出货机会,因此可逢低补仓中小板股票。

我还是看好美欣达(002034),虽然该股业绩不理想,但从技术形态看该股已回到启动前的位置,安全性高。

(蔡献斌)

本土文化孕育牛股

证券市场经过十几年的发展,我们的经济经过近20多年的强劲增长,我相信随着证券市场制度化的不断夯实,股东文化的成熟,在全流通和国际化的视野下,我们的股市很可能出现超级大牛股,虽然我不能肯定是哪一只,但通过对美国股市和其经济联系,结合我们的经济,我认为长线投资者应该多对那些基于中国传统文化的公司做研究。

提到麦当劳和肯德基,很多人把它们作为餐饮连锁的代表,然而我把它们看成是美国文化的代表,是美国的成长造就了它们。它们把自己打造成美国文化的代表而受益,因为美国经济的强大,使得消费他们的东西成为一种全球时尚。

我坚信真正的长线大牛股基于本土文化。

(投资独行客)

更多精彩内容请见中国
证券网上证论坛 http://bbs.cnstock.com

寻找翻十倍的大牛股(3)

垄断性成长造就超级牛股

嘉宾精彩观点

- 如果投资者希望能在相对短的投资期限内找到翻10倍的股票,主要的投资方向有两个,一个是前期业绩很差、股价非常低但现在开始有复苏迹象的公司,另一个是短期有爆发性增长且市场有持续高增长预期的公司
- 基本面决定股价,赚钱效应引导增量资金
- 我判断公司的基本面是不是好,最主要的就是看公司的成长性是不是突出,是不是可持续,其次是看股票的估值基于它的成长性预期来说是否低或合理

●主持人:上海证券报 张勇军

访谈嘉宾:
李念——中银万国证券研究所市场研究部副经理,具备13年国内证券投资实战和研究、咨询工作经历和丰富的工作经验。

主持人:我们今天和大家一起探讨的话题仍然是如何寻找翻10倍的大牛股,套马高手谈选股秘笈。为什么会选择这样的题目呢?因为这和李念先生的工作有关,也和他的工作成效有关。

基本面决定股价

主持人:根据介绍,去年底以来您为客户推荐了很多好的股票,您能为投资者具体

介绍一下吗?同时让投资者了解你的选股理念。

嘉宾:简单地说是两个方面,公司的基本面因素和市场的赚钱效应。我总结了一句话就是“基本面决定股价,赚钱效应引导增量资金”。

经过了四年的价值回归后,A股市场的投资价值已经逐渐显现出来,以申万300为代表的、具备国际比较优势的高成长、低估值公司的价值重估。基于这样的认识,我从去年先是重点向客户推荐了受益于国际有色金属商品大牛市、拥有锌矿资源的有色金属资源股G宏达、G中金。

读者:您认为,以基本面为主的选股思路和以前相比,是不是有了很大的变化?

嘉宾:确实是这样,因为这个市场在不知不觉当中的确已经发生了很多很大的变化。从我本人的体会来说,我以前做自营投资,除了基本面因素外,我对市场资金流向、技术分析等也非常看重。但现在在这些已经不是我们重点关注的的问题,我认为决定股价的最根本因素就是公司的基本面。

什么是好公司

主持人:我们相信在选股方面,13年的市场磨练使您已积累了很多的经验,那您是如何判断一个公司的基本面是不是值得看好?普通投资者怎么来判断公司的基本面?


嘉宾:简单地讲,我判断公司的基本面是不是好,最主要的就是看公司的成长性是不是突出,是不是可持续,其次

是看股票的估值基于它的成长性预期来说是否低或合理。成长性一般的股票通常我兴趣不大,除非是被过度低估的时候。而估值水平也很重要,如果成长性已被过度挖掘,那再推荐介入意义就不大了。

我推荐G株冶的时候,并没有看到任何一家研究机构出报告,为什么我们当时看中它,就是由于在3月27日G株冶在上证报、中证报上都刊登了一则公告,公司2006年1-2月净利润同比增长了1380%。这个信息实际上非常清晰地反映出一点,锌产业链的利润已经从上游传递到下游的加工冶炼公司。我判断这种收益的暴涨并非偶然所得。

(下转 C2版)

更多精彩内容及视频
回放请见中国
证券网 http://www.cnstock.com/szdiybs/index.htm



cnstock
中国
证券网

本报互动网站·中国
证券网
www.cnstock.com

网上股市沙龙聊天

一小时股票聊个够
(第五场)

沙龙话题:
六月大盘如何演绎
寻找股市“新”机会

主持人:
上海证券报记者 吴小勇

嘉宾:
资深分析师 张亚梁
资深分析师 郑国庆

开聊时间:
5月29日 15:00—16:00