

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H) 地址(AD) 更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/gppd/

联通发力 大盘启动新引擎?

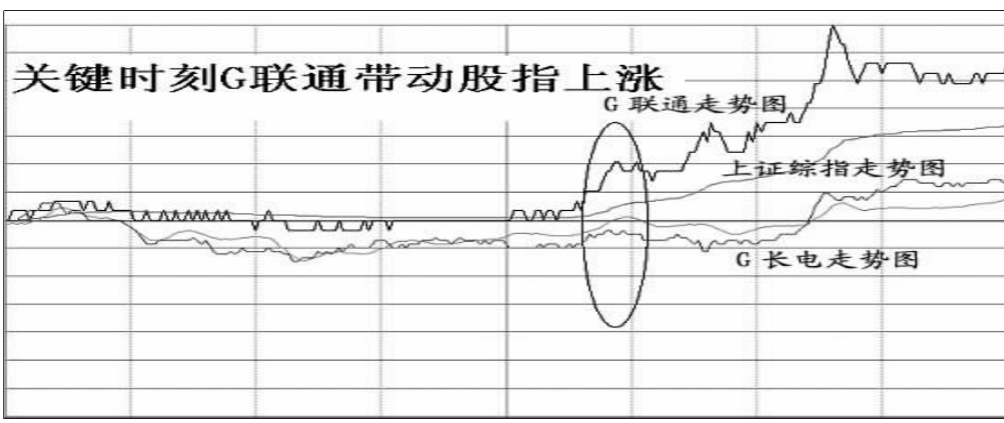
董琛

每当股指到关键时刻需要提振人气的时候,英雄往往就能出现,这已经成为这轮牛市行情的特征之一,只不过周一的主角由中国石化换成了 G 联通。在经过上周五的震荡回落,后市股指能否持续走强,多空已出现激烈分歧。昨日上午大盘震荡下跌并创出当天最低点 1639 点,但下午在 G 联通的强力拉升以及 G 长电的呼应下,股指明显止跌上涨,最终上证综指报收 1684 点,日 K 线收出长下影的近乎光头阳线。G 联通已经久未领涨大盘,该股能够接过中国石化的领涨大旗吗?市场能够再创新高吗?

推动力不一致造成市场分歧

有领涨股扛大旗,股指才能持续上攻。自 1678 点下跌后又创出新高以来,我们可以发现市场还是非常活跃的,不同的只是股票上涨的推动力不一样。之前是基本面推动股价上涨,而 5 月中旬以来是纯粹的资金推动型行情,这是市场出现多空分歧的重要因素之一。

我们知道,今年以来的这波行情是以股改和估值两大主线展开的。不管是有色金属的飚涨,还是商业地产、酿酒消费品种的连续上行,都是有坚实的业绩和估值回归作基础。这种恢复性、资产重估性质的上涨,是来自基本面的健康上涨,并没有给市场带来泡沫,并且得到了各类资金的一



致认同;而自 1678 点下跌后的上涨,其涨幅居前的是没有业绩支持的低价、亏损股、高 PE 股、题材股的上涨,从盘面来看就是明显的资金推动型行情。这类股票在股价上涨的同时也制造了市盈率泡沫,这种泡沫存在时间并不会太久。

另一方面我们还看到,在上周低价股、题材股领涨市场的时候,部分主流品种、基金重仓股也有明显的减仓行为,中国石化、G 招行等市场公认的多头旗帜一直呈现震荡下跌走势,与大盘背道而驰。这表明题材股的上涨没有得到市场的一致认同,股指的这种上涨背后随时存在着反手做空的压力,这是市场多空分歧的主要原因之一。因此,没有得到主流资金认同的上涨,随时存在回调的可能。

更为重要的是,从股指运行情况来看,当前上证综指正运行在 1700 点附近,这是自 2001 年以来三次冲而未果的重要关口,堆积了非常密集的历史套牢盘。此次股指要想成

功冲过 1700 点区域,没有大盘权重股的支持是不可想象的,这也是部分机构因为中国石化与大盘背道而驰就提出在 1700 点附近应获利了结的重要依据。然而周一股指在震荡下跌,即将击破 10 日均线的关键时刻,G 联通被连续不断地大额买单持续拉升,交投非常活跃,并且同时也得到了 G 长电的响应,中国石化在尾市也以拉抬动作示意,这很容易被市场多头理解为新的领涨旗帜被 G 联通接过来了,并被多头赋予 G 联通持续领涨的使命。

联通基本面低估值是最大动力

今年以来市场公认的旗帜是中国石化,然而该股在大盘冲击 1700 点后出现了逐步回落的走势,我们认为这主要是由于经过大幅上涨,股价已经达到不少机构预期的合理估值区间,因此进行部分减仓。此外,该股尚未股改,其股改的不确定性以及股改时间的长

短,并不在机构的掌控之内。该股股价的盈利最大化效应已经在今年显现得非常充分,后市上涨空间需要时间来换取,部分激进的机构认为市场盈利机会很多,把大量的资金囤积在尚未股改的中国石化上面,时间成本和机会成本过高,因此中国石化步步走低是在情理之中。

老旗帜暂时难显风采,G 联通能否接棒新领涨旗帜?这就要看该股是否具备上涨的基本面动力。今年前四个月的营运数据显示,作为全球第三大移动运营商,联通 G 网的网络盈利能力已接近第一大移动运营商中移动,C 网的网络盈利能力已高于中移动,与移动红筹公司 3.03 倍 PB 相比,联通红筹公司 1.17 倍 PB 则明显低估。困扰联通财务盈利的费用因素和广东市场因素得到明显改善,今年一季度首次实现成本费用增长低于收入增长,并取得近三年同期最好业绩。

我们注意到,中国承诺

2006 年 12 月后对外开放移动通信市场,政府与公司态度明确,联通红筹股股权出售可能性较大,对联通更高转型目标的实现具有战略意义。

另外,自股改以来,G 联通并没有走出大多数股改品种那样的震荡上扬格局。我们认为,在目前这个相对低估值的安全区间,反而为中长线机构投资者(尤其是新设基金)提供了良好的买入时机,在市场进入阶段性调整时更具有吸引力。

是否引领大盘看后续动作

因此,我们认为基本面上的低估,以及绝对股价的低廉,是支持 G 联通向上的重要因素。G 联通周一的上涨,股性被初步激活,但是就此判断该股能够成为市场新龙头还为时尚早。G 联通只有通过持续的拉升,才能增强市场攻克五年成交密集区的信心,同时还能迫使空头进场翻多。

G 联通对比其它大盘权重品种,以相对低估的股价吸引了资金进场,如果后市出现连续上涨将不会令人吃惊,其股价的上涨将是向合理的估值回归,不会给市场带来泡沫。G 联通的连续上涨意味着多头启动新的进攻武器,而有了 G 联通的拉升,还将会带动一批相关的 3G 品种联动上涨,甚至引发科技股的联动上扬,股指的上漲动力由此变得更加充裕,后市上证综指站上 1800 点将不是遥远的事。(作者是北京首席高级分析师)

股市牛人

A 股要争资产定价权



张亚梁

记录,而此次备受全球资本市场瞩目的中国银行以高达 97 亿美元的融资额再次超过建设银行,更是成为 6 年来全球规模最大的 IPO。港交所今年融资额超过纽约交易所,这在以往连想都不敢想的事情,也许就将变为现实,而改变这一切的关键就是“中国因素”。投资者不为全球股市的紧张情绪所动,积极购买中国股票,似乎就是为了从中国高速增长的经济和其新兴的消费信贷行业中受益。融资额都可以超过纽约交易所,为什么定价权不可以夺过来?而这些在香港上市的巨无霸迟早全部都将回归 A 股市场,所以,对于自己内地企业资产的最终定价权也许就将落到 A 股市场。

那么,A 股市场获得对资产的定价权会从什么时候开始?也许就从几家即将上市的国有银行股开始。随着未来中国工商银行,中国工商银行在 A 股市场的上市,特别像招商银行、大同煤业等先发行 A 股再发 H 股,也许对资产的定价权就真正可以掌握了。

就像 1997 年亚洲金融危机时,唯有中国经济保持平稳一样,如果我们的 A 股市场能够抓住这一次全球金融危机中大动荡的时机,不但继续获得境外资金的青睐,而且还能够获得对自己资产的定价权,这可是市场的最大福音了。当然,这种定价权已经或正在从各个方面得到不同的反馈。

如果管理层能够抓住目前行情回暖的大好时机,加快优质公司上市,加快市场制度建设和股指期货的推出(这也是为了早于新加坡推出,获得定价权),加大对违规行为的处罚力度,市场化手段解决市场问题等等,那么,我们这个市场的根基在经过反反复复的涨跌之后,就会变得更加牢固,前途一片光明。

■大户型手记

周一效应明显

嘉南

周末的消息面相对来说是个真空,但是上周五开始有不少个股跌停,让老马总觉得心里不够踏实。一早到大户型之后,就给“网络游侠”去了电话,“下雨天,堵车了!”“网络游侠”每个周一都会受到交通干扰,不过 9 点 15 分之前是肯定会到大户型的。

“星期的交通真是奇怪,还是这么些流量,为什么就特别拥堵呢?这个问题我想了好几年了一直都没有想通,一到周二交通就要好很多。”“网络游侠”一进门就对交通满腔牢骚。“跟交通一样,星期一到比较拥挤。牛市中周一上午八九点会涨,而熊市中周一上午十点会跌,今天上涨应该是没有问题的。”“网络游侠”觉得牛市的周一效应还是非常明显的。

一早开盘后确实出现了上冲,但是接下来的走势更加让老马忐忑不安——一度下跌 30 点,“网络游侠”也有点沉不住气了。不过大家重仓股四川双马早上停牌一小时,在 10 点之前不用忙着交易,但是这种只看不做更让人心烦而急躁不安。

还好四川双马高开,“网络游侠”觉得大盘确实有点压力,就建议大家先落袋为安。不过卖了股票过后大家总觉得心里有点空,看着指数慢慢爬升,一向沉稳的“网络游侠”也变得心情郁闷。不过,在市场沉浸多日,经验和果敢是他的最大优势。看到下午翻红,就叫大家逢低买点股票。

“现在买股最好要像大盘的图形,前期涨过,甚至不断涨停过,但是近期已整理了一段时间的股票应该最有爆发力的。因为在指上去之后,前期介入的资金肯定会再起波澜,比如说(000151)中成股份,前期连续三个涨停,整理了快一个月了,题材上核能和制糖任何一个都是重量级的。”“网络游侠”给金大姐和老马又一个新的选股思路。

■名人 PK 台

1700点:看上去很近

昨日大盘在探低 1640 点后单边上扬,特别午后在 G 联通和 G 长电的联动带动下,几乎以当日最高收盘,把上周五的失地悉数收复。目前离 1700 点整数关口已是咫尺之遥,短线大盘是一鼓作气攻上 1700 点,还是在 1700 点反压下仍将反复?

正方 ▶▶

以小井喷直接突破千七

孙皓

在大盘经历了本轮行情的首个黑色星期五后,昨日大盘即再度上扬,充分显示了市场预期攻克千七堡垒的强烈欲望。我们认为,大盘将以“小井喷”方式,突破备受瞩目的“千七”关口。

从近期盘面来看,一个现象正在逐步扩散——股改填权效应。从 G 众和复牌首日起,到昨日四只复牌股票中三只直接填权,股改填权已经成为一种常态。如此强烈的“财富效应”自然给市场造成强烈的冲击,其赚钱效应也必将波及到准 G 股板块和未股改股身上。

另外,当股指在重上 1600 点之后,指标股走势一直疲软,如果不是受到

指标股的拖累,上证指数早已站上千七点。但昨日指标股一反常态,除中国石化外,其余指标股走势均强于大盘,G 联通更是成为主要做多力量,盘中千万手的买单频频出现。指标股昨日的走势说明,一个具有强大做多动能的板块在被长时间压制后其爆发出来的能量是惊人的,一旦这些指标股重现活力,不要说千七关口,1783 点这个重要阻力位被瞬间突破也不是没有可能。

从资金面分析,基金、社保基金、企业年金、保险资金都纷纷入市,加足了突破 1700 关口所需要的子弹。而二级市场上不断涌现的整体上市、举牌、并购等众多主题投资概念又给了不同性质的资金不同的选择方向。

◀◀ 反方

三大因素决定千七仍有反复

余凯

近期股指围绕 1650 点上下震荡,尽管最高距离 1700 点只有不到 5 个点,但始终没有攻破 1700 点。我们认为,股指在该点还将震荡反复,主要原因有以下几方面。

首先,热点板块承接不力。从盘面上可以看出,上周新能源板块、房地产板块及有色金属板块盘中都遭到了沉重抛压,再到本周一航空军工板块盘中出现整体回调走势。当前盘面最重要的现象就是前期强势板块接二连三走弱,反映出部分机构投资者阶段性变现的投资取向。

其次,新股 IPO 分流资金在所难免。由于 A 股市场全面停止融资已经达一年半之久,同时,A 股市场优质公司或大型蓝筹公司数量太

少,难以满足场外巨额资金的投资要求,我国直接融资比例过低要求 A 股市场发挥更多的作用。可以预期的是,在上述多种因素综合作用下,A 股市场“融资饥渴症”将很难避免。

最后,流动性泛滥成为影响全球股市、期市的核心因素,并引发世界各地市场的共振现象。中国市场的流动性增加虽然有着不同的形成机理,但股市上涨同样表现出了强烈的资金推动特征。另外,对于中国继续加息的预期也在上升,这对于 A 股市场而言绝非好事。

尽管有多种不利因素拖累大盘向千七发动攻击,但我们也不必过分悲观,宏观环境的好转、资金面的稳定,将有效封杀大盘调整空间。因此,在上下两难情况下,大盘将在千七关口持续反复。

并购热潮催生大牛股

(上接 C1 版)

并购创造价值

主持人:如果发生战略性重组,会对相关企业产生什么影响?

嘉宾:举例来说,A 公司有可能成为行业里面的龙头老大,假如 A 公司能够有效地对 B 公司整合好,它的盈利就会增加。对于 B 公司来讲,原来它可能经营不善不是最有效,或者它原来在行业里面只是老五、老六,通过整合它有可能成为老大的一部分了,它的股价理论上也会增加。在绝大部分的情况下,并购双方的股价肯定是上升的。

读者:集团公司整体上市是否也属于并购,如何把握这样的投资机会呢?

嘉宾:我觉得这应该也算是一种收购兼并,虽然它的控制权没有发生变化,但是可能集团把它的其他优质资产也装到上市公司去了,这样会增加它的投资率。

读者:以前一并购题材,股价就上,未来庄家还会用这种方式来炒作上市公司的股价吗?如何判断是真的并购还是炒作呢?

嘉宾:我相信这是很多投资者关心的问题。其实,并购过程中,一定会对股价起到一个推动作用。行业整合和并购题材对整个股市起到了一个推动的作用,并购对股价的影响是毋庸置疑的。当然,可能很大程度上还是要对公司的基本面做一个分析,去看它的动机是否是真的存在。当然,还要看公司对信息披露的执行情况。从年报中的未来发展战略表述和外部行业的分析,基本

上可以得出并购是否真有价值,还是炒作。另外,如果聘请了专业顾问,它对收购方的动机意图,购并行为本身是否真实,以及是否会对方产生价值的提升,有一个说明和判断。

未来将更加热闹

主持人:未来外资和内需并购的市场中,将产生什么样的竞争?

嘉宾:随着全流通,中国证券市场会进入国际主流市场,国外投资人可以按照国际上的定价模式来对中国的企业定价。有了这么一个国际上通行的定价方式,也会增加他们投资中国股市和上市公司的积极性。中国企业的盈利水平和以往相比有了很大的提高,收购的条件具备了,门槛也降低了,但是外资收购能否成功改造我们的上市公司就要看个案了。总体来说,外资会成为中国的购并市场非常活跃的力量。

主持人:要收购的发展趋势如何?

嘉宾:应该说,要约收购是技术含量很高的操作方式,是向所有股东发出的,而且可能引发反收购,有很多不确定性,整个过程中股价还会变化,因此会是一个非常激烈的过程。

读者:如何在并购题材中选择股票?你认为,并购中能产生 10 倍的大牛股吗?

嘉宾:我觉得是没有可能,翻 10 倍的大牛股有可能会产生。一些大规模的产业整合有可能会催生真正的大牛股、大蓝筹,我认为可能产生在两种情况下:一是比较差的重组,二是行业龙头企业的重组。(整理 张勇军)

