



■榜首股点评

包钢JTB1: 溢价风险偏高

包钢JTB1在11月2日包钢股份公布整体上市计划后,两个交易日日内涨幅一度高达66%,但随后呈现高位盘整走势,周三更是下跌8.9%,居于权证跌幅榜的第二名。通过综合分析该品种的未来可能收益和风险状况,笔者认为,包钢JTB1的溢价风险已经较高,投资者需谨慎把握。

总体而言,正股的长期利好和权证市场分布,成为未来可能推动包钢JTB1上涨的两大因素。一方面,包钢股份的价值重估,可能成为包钢JTB1上涨的长期推动力。一旦该股票继续上涨,包钢JTB1势必受益。另一方面,从目前权证市场中的钢铁类认购证分布来看,溢价较低的武钢JTB1、鞍钢JTC1都将在一个月内到期,钢铁类认购证的稀缺性可能也会对包钢JTB1的价格起到一定作用。这是因为,一旦未来钢铁类股价有所表现,投资者势必会选择利用同板块的权证进行杠杆投资,虽然邯钢JTB1溢价较低,理论上会受投资者欢迎,但同类产品比价效应和价格联动性必然让包钢JTB1也受到影响。

但是,包钢JTB1较高的溢价风险可能限制其上涨幅度。目前其溢价率26.3%,不但远高于即将到期的武钢JTB1和鞍钢JTC1,也远高于与其剩余期限接近的邯钢JTB1的13.9%。特别是,随着周三鞍钢JTC1出现负溢价,即权证的市价4.394元,低于其在价值4.294元,这会不会带动其他钢铁类认购证的溢价率出现下降,还有待观察。若按与邯钢JTB1相等的溢价率13.9%计算,包钢JTB1目前存在高达25%的下跌空间,或者,即使包钢股份达到3元,按13.9%的溢价率,包钢JTB1的价格也仅为1.477元,距离现在的市价1.242元仅一步之遥。最后,由于大盘和权证市场短期涨幅都已较大,随时可能出现回调,建议投资者控制权证仓位,注意投资风险。

(国泰君安 姜玉燕)

■荐股英雄榜

Table with columns: 排名, 推荐人, 推荐人星级, 荐股股票, 荐股时间, 起始日, 结束日, 起始价, 最高价, 最高涨幅. Lists top stock recommendations.

英雄榜更多精彩内容请见 http://hd.cnstock.com/JS_StockHero/Index.asp

■荐股英雄博客

内在调整压力仍未消失

周三大盘下调了近23个点,但做空压力仍较大。

短期对多方不利因素在增多: 1.SAR 指标周四将出现绿点。一般来说, SAR 长期红点之后出现绿点意味着调整开始,周四是一个绿点,如果 SAR 指标连续四个绿点,则其预示的调整有效性一般可确定。2. 周三沪综指收收盘价跌破5日均线,周四若收不上去,则短期有继续震荡下行的可能。3. 由于招行、鞍钢等大部分权重股与H股联动密切。若港股出现调整,则带动相关A股下行,操作中密切关注港股走势。

4. 超级主力拉动所有能带动指数的板块,到周三许多指标被低估品种的投资机会将在市场估值结构性调整中脱颖而出。今年以来,对于业绩成长性的热衷始终是市场的投资主线,从人民币升值引发的金融、房地产行业情到资产注入、定向增发带来的航天军工板块的活跃,均是建立在机构主力对相关上市公司未来业绩预期的基础上,但随着大量权重股上市,股指期货的即将推出,蓝筹股的投资价值开始为市场所挖掘,钢铁板块优良的业绩及被严重低估的股价使之成为了当前市场的弄潮儿,而此前一向风光无限的成长类个股却出现了全面的回落,牛市背景下的估值结构性调整正在悄然展开。

从本质上分析,成长性最后仍会体现在业绩水平上,这就意味着由于预期上升而大幅炒高的股价必须有相应的业绩做依托,并且最终会回归到真实水平。以洪都航空为例,虽然第一季度业绩下滑,但其股改方案中披露的大股东资产注入计划导致市场预期不断升温,推动股价不断上涨,因此虽然三季报净利润增长36%,但其每股0.245元显然无法支撑高达接近100倍的市盈率,调整就在情理之中了。所以从下表列出的所有上市公司来看,新乡化纤、西飞国际、华闻传媒等位列前茅的个股虽然预期业绩增长较高,但自目前二级市场的股价来看,继续在拓展的空间确实比较有限。

在价值投资的市场背景下,股价无法脱离业绩而存在,因此,按2006年预测的每股收益为准,目前动态市盈率在10倍以上或者10倍左右个股的投资机会无疑将浮出水面。可以看到除了济南钢铁、宝钢股份、马钢股份、中远航运等已经先行启动的个股外,金牛能源、中金岭南、铜都铜业、宏达股份等,虽然预测业绩增长幅度不高,但由于价格较低,并且有扎实的业绩基础,后市得到机构主力青睐的可能性将很大,并且这些个股均属于二、三线蓝筹股的范畴,前期走势大多比较稳定,在一线蓝筹大幅上涨的市况下,突出的比价效应将会刺激这些个股的补涨欲望,从而成为下一阶段的热点,这点是值得投资者所关注的。

也在消失。目前权重股普遍短期获利丰厚,市场望而生畏,如果砸盘接盘将很少。目前主力面临拉上去没有跟风盘,砸下来也没接盘的尴尬境地。所以短期主力还会反复运用指标股,甚至营造出继续向上假突破,但市场内在调整压力也大,由于指标股都控在超级主力手中,就好比有些庄股一样,要上还是下,全凭主力的计划。所以股指若继续走好也还是光靠指数不涨个股,参与价值不大。不要为面子画线迷惑。大盘涨了300点,是要调一调,否则下一波创新高筹码将不稳定。

目前人民币升值对多方是一个有利支撑,相关受益板块明显走强,但A股与港股的联动性越来越强。所以港股走势较人民币汇率更重要。目前较佳操作方式是耐心等待大盘回调,大盘不出现象样调整,则不进场,宁可错过机会,也要把风险放在第一位。至于板块热点方面:中小板指数前期回调了将近10%,短期有止跌迹象,可能成为下波热点,可关注。(蔡猷斌)

更多精彩内容请见 http://caiyoubin.blog.cnstock.com

■最新荐股

Table with columns: 推荐人, 推荐人星级, 荐股股票, 荐股时间, 推荐理由. Lists recent stock recommendations.

更多荐股资讯 http://hd.cnstock.com/JS_StockHero/Index.asp

■沪市每日排行榜

Table with columns: 涨幅最大, 跌幅最大, 换手率最大, 成交量最大, 成交股数最大, 市盈率最低, 单笔成交股数最大. Lists daily market performance.

■数据说话

65只三季报后业绩预测调升品种值得关注

□德邦证券 郑晓俊

目前三季报披露工作已经结束,据统计,前三季度业绩增长超过50%的上市公司有366家,上市公司整体表现出的良好成长性不仅让市场大感意外,也导致相关的研究机构纷纷修正此前对不少上市公司做的年报盈利预测,这就意味着一大批前期被低估品种的投资机会将在市场估值结构性调整中脱颖而出。

今年以来,对于业绩成长性的热衷始终是市场的投资主线,从人民币升值引发的金融、房地产行业情到资产注入、定向增发带来的航天军工板块的活跃,均是建立在机构主力对相关上市公司未来业绩预期的基础上,但随着大量权重股上市,股指期货的即将推出,蓝筹股的投资价值开始为市场所挖掘,钢铁板块优良的业绩及被严重低估的股价使之成为了当前市场的弄潮儿,而此前一向风光无限的成长类个股却出现了全面的回落,牛市背景下的估值结构性调整正在悄然展开。

从本质上分析,成长性最后仍会体现在业绩水平上,这就意味着由于预期上升而大幅炒高的股价必须有相应的业绩做依托,并且最终会回归到真实水平。以洪都航空为例,虽然第一季度业绩下滑,但其股改方案中披露的大股东资产注入计划导致市场预期不断升温,推动股价不断上涨,因此虽然三季报净利润增长36%,但其每股0.245元显然无法支撑高达接近100倍的市盈率,调整就在情理之中了。所以从下表列出的所有上市公司来看,新乡化纤、西飞国际、华闻传媒等位列前茅的个股虽然预期业绩增长较高,但自目前二级市场的股价来看,继续在拓展的空间确实比较有限。

在价值投资的市场背景下,股价无法脱离业绩而存在,因此,按2006年预测的每股收益为准,目前动态市盈率在10倍以上或者10倍左右个股的投资机会无疑将浮出水面。可以看到除了济南钢铁、宝钢股份、马钢股份、中远航运等已经先行启动的个股外,金牛能源、中金岭南、铜都铜业、宏达股份等,虽然预测业绩增长幅度不高,但由于价格较低,并且有扎实的业绩基础,后市得到机构主力青睐的可能性将很大,并且这些个股均属于二、三线蓝筹股的范畴,前期走势大多比较稳定,在一线蓝筹大幅上涨的市况下,突出的比价效应将会刺激这些个股的补涨欲望,从而成为下一阶段的热点,这点是值得投资者所关注的。

最近一个月机构研究报告业绩预测向上调整最大的股票

Table with columns: 序号, 代码, 名称, 2006EPS, 2006PE, 2007EPS, 2007PE, 2006年预测净利润调整变动(%), 2007年预测净利润调整变动(%). Lists stocks with significant earnings forecast adjustments.

统计周期:2006-10-06~2006-11-06

数据来源:上海朝阳永续投资咨询有限公司(Go-Goal 业绩预测系统) www.go-goal.com/www.china-yjy.com

■选股策略

反周期理论的例证

反周期理论一直是成功投资家遵循的中长期投资理念,回顾了最近10年美国市场有典型周期类行业的股票的首选与估值水平,基本得到下列结论:首先,对于周期性股的估值基础是净资产而不是每股收益,周期性行业市净率的波动率明显要小于市盈率的波动率,显示市净率估值在周期性行业中具有相对的稳定性。

其次,市净率比率水平不超过1的现象在周期类的行业内相当明显;再次,从收益与股价的关系来看,股票价格领先于收益指数6至12个月的时间。从这个量性分析可以简单得到,反周期理论的应用就是先于收益趋势买卖股票。当国际原油价格走低的今天,我们就可以借鉴石油行业的整个周期做一下回顾。在20世纪的大多数年份中,通过产量和价格控制,美国工业价格一直得到管制。第二次世界大战后根据2000年价格调整的原油平均价为19.61美元/桶,在同一时期以2000年价格计算的美国国内原油价格中值是15.25美元/桶。这意味着从1947-2003期间只有一半的时间油价超过15.25美元/桶。在2003年3月28日OPEC一揽子油价采用22-28美元的波动区间之间,只有在发生战争和地区冲突的时候油价才超过22美元。

国际油价自2000年开始回升,尤其是“9·11”事件后,国际油价迅速攀升,欧佩克一揽子原油价格由2003年的28美元上涨至2005年的51美元,2006年已突破75美元。再看中国石化的H股股价,2000年4月12日以1.28港元开盘,至2003年4月长期在1-2港元区间徘徊,最高也只冲到2.125港元。2003年1月开始股价开始启动,2006年6月份达到最高价9港元左右。累计涨幅接近8倍。时间上基本与油价走势相一致,而它的收益是从2001年才开始体现向好。

由于政治经济等影响油价上升的复杂因素逐步趋缓,油价将进入熊市,对比油价牛市初期的起点价格22美元/桶,说油价已经调整到位还尚早。

根据反周期的选股策略,因原油价格下跌而受益的诸多行业,他们的行情可能才刚刚起步,投资者应立足基本面选股,力争做整个价格波动周期。(姜韧)

■深市每日排行榜

Table with columns: 涨幅最大, 跌幅最大, 换手率最大, 成交量最大, 成交股数最大, 市盈率最低, 单笔成交股数最大. Lists daily market performance for Shenzhen.