

股市牛人

银行股能否再度逞强

□华林证券 刘勤

昨日银行股板块整体呈现为震荡调整的态势,盘中成交量也有所放大,多空双方分歧加大,由于近期银行股板块累计获利筹码较多,客观上需要换手整理,此次波动属于正常的强势技术调整,也是调仓换股和后续增量资金介入机会,尤其是银行股板块中的深发展更是如此,其日K线图上观察强势特征较为明显。

对深发展必须从客观理性角度出发进行研判。首先从股本看,深发展总股本为19.4582亿元,实际流通为14.0936亿元,远低于华夏银行、浦发银行、民生银行等,中国银行和工商银行实际股本和实际流通股本还要大,相比之下深发展总股本和流通股本目前是最小的。

其次从业绩增长幅度看,深发展今年1至9月份净利润同比增长幅度为142%,与几家类似的上市银行相比,如招商银行三季度净利润同比增长幅度为38.7%,浦发银行三季度净利润同比增长幅度为30.77%,民生银行三季度净利润同比增长幅度为27%,华夏银行三季度净利润同比增长幅度为14.47%,可见深发展净利润增长幅度最大。

再次,其它几只股份制银行的股权分置改革都已经完成,深发展股权分置改革由于前期股改被否决,至今尚含股改的权益,给市场留下一个潜在憧憬,利于聚集人气。虽然在第一次推出股改方案几乎为零对价,难以被市场投资者所接受,但可以看出,个别基金的投票权票和反对票上可能是另有隐情。表面看基金站在广大中小投资者一边,为中小股东说话,实际上从基金入股深发展股票,绝大部分是在深发展公布几乎为零对价股改方案时,价格几乎在8元以上买入的,投票权票和反

对票缘由是这些基金又获得了新发基金资格,即将要募集大量资金,一时难以再找到象深发展这样价值型股票,当深发展股改没有被通过,那么股价在二级市场上价格则从8元多下跌到7元附近,从而使一些中小散户,把深发展低位筹码被诱骗抛出,达到在相对低位用新发基金的资金从容地接回大量深发展的低位筹码,推低持仓成本,可谓是一箭双雕,达到增持深发展预期之目的。

近期该股盘口经过快速拉升后,依然表现为强势整理格局,并且成交量有所萎缩,反映建仓的资金锁仓良好。按照股权分置改革的有关文件要求,继续协调非流通股股东和流通股股东,重新启动股改相关工作,一旦股改能获得通过,意味着深发展将驶入快车道,在市场预期下股价已经走出震荡上升格局,加之市场人气和银行股板块整体超强的氛围,有望挑战15元以上。

而从整个银行股板块来看,银行继续积极推进业务转型,包括积极开展贸易融资和中小企业融资,与去年同期相比,其中零售业务较去年同期显著增长,理财产品收到了市场良好反映,现有贷款组合将有利于银行未来盈利能力提升。银行业个人存款较去年同期及去年底增长较快,个人贷款较去年同期及去年底增长也在加快,坚持在控制新增不良资产的同时,清收业绩良好,不良贷款总额减少。银行业积极清收,消化历史不良资产,2005年至2006年新发放贷款继续保持良好质量,使得不良贷款率显著改善。

从以上几个方面来看,估计银行股板块平均整体业绩水平增长有望再上一个台阶,因此投资者可以继续关注银行股的走势变化,并在合适的时机介入,等待银行股的再度崛起。

牛市赚钱也需要智慧

(上接 C1 版)

如何避免赚指数不赚钱

主持人:机构投资者往往在坚定看好后市,个人投资者则谨慎看好,为什么会有这种差异?

嘉宾:在年初,很多机构投资者已经清晰地认识到市场发展的动力所在,但一般的个人投资者还没有清晰认识。虽然现在的一般投资者也认识到形成牛市的原因,但是其看好市场的坚定性可能又不及机构投资者。对个人投资者来说,如何调整自己的心态来适应这个市场发展态势,可能会对未来的投资有很大的影响。

主持人:前段时间,“二八”现象比较明显,投资者如何应对赚了指数不赚钱的尴尬?

嘉宾:在一个牛市环境下,整个市场的估值水平都应该会有一个大的提高,在大盘蓝筹股低估时,机构投资者选择大盘蓝筹股合情合理。不过,我认为,“二八”现象不应该持续很长时间,等大盘蓝筹的估值提高到一定水平后,其它股票和他们相比并不是特别贵时,其它股票也会再次表现的。这两天指数在调整,但上涨的股票大于下跌的股票,已经开始反映这种变化了。个股在牛市中都会有自己的表现机会,但大多都是通过螺旋上升的态势发展的。

价值和成长交替领先

主持人:在大牛市预期下,也不是闭着眼睛就能赚钱,选择投资品种也非常重要。能否介绍一下你们选股思路和理念?

嘉宾:我们正在募集的新

指数虚跌蕴藏盈利机会

□北京首放 市场策略部

上证综指连续出现两天震荡回调,从K线图上看已经是击破了连续上涨的势头。但是深证成指和沪深300指数却是继续刷新年内记录。同时,沪深两市呈现的是普涨格局,盈利机会明显比一周之前要多许多。在各大指数出现截然相反的走势以及做多力量出现重大变化之际,这背后如何把握其中的盈利机会?

指数:上证综指虚跌受银行股拖累

做为市场一致关注的指数,这两天上证综指明显出现了“掉链子”,而深证成指和沪深300则在不断上涨甚至创出了年内新高。究其原因,是与香港银行H股联动密切的银行A股,出现了获利回吐的压力,由于上海市场六家银行股占上证指数的权重已超过30%,而领涨明星之一的陆家嘴周一便出现涨停,也仅仅只能为上证综指贡献0.82点。因此尽管沪市上涨家数达到了750家,但是仍然难以抵挡6家银行股下跌所带来的负面影响。

由于后市还将以上证综指做为重要参考指数,因此我们判断沪市走势,还是需要来研究银行股后市走势。

目前银行股A股跟随香港银行H股联动效应明显,香港市场中资银行股的全线下挫,主要是瑞银等国际投行新近发布报告,调低了中国银行、招商银行等中资银行股的评级,这是银行H股出现下跌的主要原因之一,这对银行A股产生的负面影响可能还将在短期内持续。

我们认为,目前银行A股股市的估值已到合理的估值区间,但是做为领涨龙头品种,后市肯定会享受到高估值的溢价,因此短期银行股或许需要震荡盘整,但是深幅回调的可能性并不存在。因此上证综指大幅下跌的可能性也不高。

资金:流动性过剩加速市场上涨

我们认为银行股难以深幅回调的观点是:证券市场目前典型的资金推动型市场,在人民币升值与资金流动性过剩的大背景下,银行A股将很快消化这类利空消息,并不存在深幅调整的基础,预期后市还将追随其它指数创出2071点以来的新高。主要原因是:

一方面,美元贬值以及人民币升值,是各类资金向内地汹涌流动。10月份以来人民币汇率连续突破多个重要关口,呈现出加速升值

的态势,由于市场预期人民币升值趋势仍将继续,人民币加速升值使境外游资加紧向国内渗透,而其出路之一就在于赚钱效应明显的证券市场。仅合规资金的QFII规模目前已经超过640亿元,以后还将更加扩大规模。

另一方面是,目前居民储蓄存款达到16万亿元人民币,相对于A股不过6.5万亿元总市值,各类统计数据显示,场外资金包括一些房地产投机资金,正在通过基金、证券交易保证金等源源不断流向证券市场,从而推高了股指,这也是整个行情不断走高的最根本原因。

机会:盈利点还在蓝筹和成长

据相关统计,上周两市上涨家数与下跌家数比为1074:217,持续两个多月的“二八”格局已经被击破。通过分析资金流向可以明显发现,目前资金除了继续聚集在万科、长江电力、中国联通等低市盈率蓝筹股没有出来以外,成长性好的绩优白马股也出现了资金持续流入的迹象,如陆家嘴、海螺水泥、柳工等一批业绩优秀的品种涨幅远远超过大盘。造成当前资金开始青睐绩优白马股的原因是:在

此前的大盘行情中,部分无论是基本面还是成长性都不错的个股受到市场资金的冷落,甚至出现了大幅调整。在大盘股经过一段时间的上涨后,以绩优白马股为代表的个股非但在成长性上具有优势,甚至在估值水平上也具有了一定优势。在市场牛市格局没有改变的情况下,这类基本面和成长性都不错的个股没有理由一直低迷。随着一线大盘蓝筹股再上台阶后,已为一些低市盈率的绩优白马股拓展了上涨空间,一些近期涨幅较小的绩优白马股存在着较强的上涨动力。

而在价值成长股成为主流投资思路的当前,一些缺乏业绩支撑的冷门股、垃圾股等走势,在技术反弹过后,估值已经不再具备吸引力,一旦流入的资金后续乏力,后市仍会明显落后于大盘。

我们认为,在蓝筹股经过连续暴涨,已经把市场的价值中枢进行了有效的抬高,接下来就该轮到下一个梯队——绩优白马品种向上扩展空间的时候了,目前市场大资金已经把目光聚焦在地产、高速公路、电力、煤炭、铁路物流等行业,短线市场的盈利机会就在上述几大板块的绩优白马股之中,值得投资者重点研究。

■热点透视

科网股将为大盘注入新动力

□方正证券 吕小萍

在市场一片乐观预期中,周一大盘探底回升,虽然出现了下挫20余点的险情,但最终股指缓慢回升,并没有出现频率很高的“黑色星期一”。从周一盘面来看,一线大盘蓝筹股已经全面退潮,如前期领涨的招商银行,报收12.6元,下跌3.37%,位居跌幅前列。地产股龙头深万科虽然力挺板块,但除陆家嘴等少数个股外,地产股也全线走弱。从其原因上分析,即使外资投行调低银行股评级是导火索,其自身股价经过连日拉升需要修整恐怕是最为关键的因素。取代银行、地产的是网络科技、军工、有色金属板块。宝钛股份、洪都航空等上半年龙头个股大有卷土重来之势。“二八”被“八二”的取代过程中,又有谁将笑傲年底?

两大因素助推科技网络板块启动

价值和成长永远是此消彼长,此次也不例外。在银行、钢铁等被“价值投资理

念”推崇的个股由于股价上涨,价值低估优势消失之后,我们需要重点关注科技网络板块。虽然周一的盘面中,军工和有色金属都不乏精彩之处,但此两个板块都是上半年的强势板块,其价位的高企决定了后续的表现空间将比较有限。反之,值得重点关注的是刚有启动之势的科技网络板块。原因有二。

其一,网络股已经抛却昔日只讲题材,不讲业绩的不良形象,一批优秀的互联网企业正在成长。如12月4日即将发行的浙江网盛,由100万注册资本起步,“中国化工网”网站逐步运作,成为最早的“会员+广告”商业模式。互联网企业商业模式的成熟使得目前的网络股和以往的网络股相比,有了本质上的区别。从浙江网盛的盈利状况来看,2001年业务收入仅1395万元,到2005年已经达到5318万元,2006年上半年3214万元,净利润也保持同比增幅。网盛科技的发行和上市对于中国资本市场来说具有非常重要的意

义。相比之下,携程、新浪、盛大等一大批优秀互联网企业已经赴海外上市,并取得良好的股价表现,这给予网盛科技在国内市场的上市前景有了无限的憧憬。网盛科技的上市必然带来网络股价值的再发现。

其二,科技股注重成长,在目前股指的相对高位之时,可以突破市盈率约束,打开大盘的上行空间。从海外市场来看,以网络科技、生物医药为主的纳斯达克市场强势不改,谷歌已经突破每股500美元。谷歌的股价打开了股票估值的另一体系。对于众多的科技企业来说,用市盈率法并不适用。从目前市场环境来说,大盘蓝筹股已经处于相对高位,而其有限的成长性约束了其股价的继续表现。这给予前期默默无闻的3G、有线电视、网络科技等相关的科技板块一个表现的空间和时间。

科技网络板块将推动股指良好运行

时近年底,在目前阶段,大盘突破2000点之后,需要寻求新动力来推动股指或

者说将股指成功的维持在2000点上方。

从近期的市场状况分析,整体大盘的强势未改,板块切换相对比较成功。科技网络板块将成为新动力,推动股指的良好运行。对于年底之前的大盘,就资金面来说,主流资金在获得良好的收益率回报之后,需要修整。大盘蓝筹股在经历了前期的疯狂表现之后,观点的分歧已经开始显现。虽然金融、房地产作为人民币升值的主线,其长期的良好表现将毋庸置疑。但从另一角度来看,其优势既是劣势,其估值方式决定了股价的有限空间。换言之,这个阶段,不仅仅网络科技股有表现的机会,大盘也需要新生板块来维持目前的良好态势。

总体而言,“二八”向“八二”的演化是牛市的深化表现,也给予更多的个股表现机会。可以预见,在突破2000点之后,大盘并没有深度调整之忧,有望在网络科技等新生板块中获得新的动力,将良好的运行态势保持到年末。

■大家看盘

二线蓝筹活跃 强势格局未改

张永明:主力做多意愿不改,后市上升格局延续。

王飞:二线蓝筹股表现出色,短线市场还有走高机会。

许斌:蓝筹股具备上涨潜力,市场将小幅反弹。

唐建新:盘面热点活跃,股指将出现蓄势整理。

季凌云:市场整体活跃度提高,强势格局将延续。

孙皓:二线蓝筹股全面活跃,后市股指将蓄势整理。

胡晓栋:权重股调整压力加大,大盘有望回落。

朱汉东:银行股回调打压指数,短线大盘低位整理。

周戎:银行股调整不结束,短线强势格局难以恢复。

周建新:市场处于拉升期,大盘可能出现调整。

■大户室手记

大盘跌个股涨

□嘉南

持续攀升的各项指标都在证明未来的房地产市场仍将强劲发展,即使是在股市中地产股也是近期市场中走势最为强劲的,显示投资者依然看好地产的发展。

“这个房价呀我看是掉不下来的,说到底我们国家还是人多地少呀,要是经济按目前的势头继续增长,那么在居民消费能力不断提高的时候房价也是要涨的。”金大姐现在是越来越专业了,当然仍看好股市中的地产板块。

早市大盘的走势与上周五的走势极为相像,也是低开震荡整理的走势。但盘中个股依然是涨多跌少。数据显示,早市大盘虽然下跌了11个点,但上海市场上涨个股仍有544家,而下跌个股只有258家。

“现在是大盘蓝筹股不动了,把大盘打下来,像中国银行、工商银行今天早上全线在跌。但前期大盘股涨的时候很多持续下跌的个股都开始明确反弹了。”老马也看到了变化。

“所以说现在大盘仅对一些蓝筹股有指导意义了,对其余个股的指导意义已经不大。在我看来目前这种新格局仍会继续,因为很多个股在前期的下跌都非常大,本身就具有强烈的技术反弹需求,这样的话大盘蓝筹股中高位派发的获利资金和前期踏空资金都会转到这个领域。”“网络游戏”觉得近期机会要比前期多得多。

全新的“八二”格局已经形成,大盘的走势虽然并不漂亮,但活跃的个股却在增加,这相比起前期的“二八”现象来机会确是很多。

四川天意拍卖有限责任公司 拍卖公告
竞买人: 将于2006年12月8日上午10:00在该公司拍卖行拍卖以下标的:
四川嘉天(集团)有限公司持有锦东房地产开发有限公司(集团)股权单份(注:锦东600139)的90200股社法人股,参考价:13.6万元。
即日起有意竞买者请持有效证件和一定数额的保证金到我公司办理竞买手续。
咨询电话:028-85534822 85534890
公司地址:成都市二环西路三段1号科博苑A座1212E

产权转让公告

项目名称:上海万锦置业发展有限公司100%股权(06781659)。经营范围:房地产开发等。注册资本:5000万元。重大事项:详见评估报告。总资产4.97亿,净资产2.78亿。挂牌价格3.25亿元。
上海联合产权交易所

■股市密码

股指有望展开反弹

□万国测评 王荣奎

周一股指以2041.19点低开之后冲高回落,全天大部分时间处于5日均线下方整理,但地产股在人民币升值的刺激下激活市场的人气带动指数尾盘刚好回升到5日均线,收盘于2047.28点,成交量略有萎缩。

盘面显著的特征是尽管指数走势不佳,但上涨家数高达1100多家,这意味着银行股推升股指造成的踏空资金迅猛的利用人民币升值进入房地产板块,短期看人民

币升值有望推动地产股取代银行股的强势地位。

不仅如此,当日市值较大的有色金属板块也强劲反弹,海外市场谷歌股价突破500美元大关也促使网络游戏板块成为短线资金活跃的阵地,种种情况表明资金依然相当充沛,化解了银行股调整的不利影响。经过2个交易的调整,钝化的KDJ开始回落得到修复,WR也开始向上抬升,预示着股指反弹即将临近并有突破2071点的可能性。

