

行情向系统性牛市过渡

■大户室手记
又到慧眼识股时

□嘉南

受美元疲软、美国财金高官下月再度来华等因素刺激,人民币在本周首个交易日继续大幅升值,美元兑人民币汇率中间价首度突破7.85关口,报7.8402。在超越市场预期预期的同时,也进一步拉近了与港元的差距,有专业人士估计人民币年内可望“逼平”港币。

“你们说人民币升值对港股是不是也是一大利好呀,我在想,如果人民币到时候比港币更值钱的话,也就是说能换更多的港币了,国内会不会有更多的人去香港旅游消费呀,这肯定要刺激香港的经济呀。”金大姐若有所思的说了自己的看法。

“有可能的,我记得去年这个时候也有这样类似的情况,由于美元不断走强,欧元大幅升值,导致很多欧洲人去美国旅游购物,当时也说对美股是利好消息。”老马记得以前看到过这样的报告。

两位说归说,到底如何还要看港股的未来走势啊。早市大盘依然是一个震荡的走势,而在休盘时上涨个股的数量再次超过了下跌个股,个股涨多跌少的格局让大家在操作上相比前期更为积极了。

“最近上涨的个股确是不少,但好像没有什么主流热点呀,大家看今天早上涨停的东百集团、岁宝热电、科大创新都是不同板块的,机会是多点,不过选牛股也还是有点难度呀。”金大姐觉得近期的热点很散乱。

“是啊,现在是考验你眼光的时候,前期是大盘股一直涨,你只要有胆量敢追就能赚,不用多去想选股的事。现在涨的个股是一大片,但没有明显的热点呈现出来,要真找出那些能持续走强的大黑马还真不是一件简单的事,现在又回到了凭眼光赚钱的时候了。”“网络游侠”的分析很有道理。

“工业机械、建筑建材、消费升级还是出大黑马的地方,应该好好的找找,像今天早上的东百集团就是消费升级概念的。”老马的思路也算是缩小了一点寻找黑马的范围。

近期个股活跃度明显增加,可真是找些大牛股来还真不是一件简单的事,看来现在不用再像前期一样比胆量了,而是谁的眼光独到谁就能赚钱了。

产权转让公告

项目名称:上海梅山工业民用工程设计研究院有限公司100%股权(06781704)。总资产890.50万元,净资产777.12万元。挂牌价860.00万元。经营范围:冶金工程设计、建筑工程设计等。
上海联合产权交易所

□阿琪

没有股改,国际资本不会涌入存在股权分置弊端的中国股市;没有股改,大股东对上市公司不会从利益侵占到利润输送;没有股改对占的赐予,国内投资者不会响应股改,以及积极入市;没有股改,A股中再好的股票也会被折价而享受不到估值溢价……,正是股改,结合融资融券、股指期货等制度性的变革,成就了贯穿2006年的牛市。因此,2006年的行情就属性来说,显然是一个制度性的牛市。

现在趋近岁末年初,各路投资者又开始了一年一度的盘点和展望。对此,我们认为:

一、对于明年大盘行情的高度或者幅度,目前没必要去刻意地“竞猜”。

有一点是比较明显的,在明年年初所有机构和市场分析人士的观点出来后,凡是有超过80%观点认同的点位或是涨跌幅度,将有超过80%的几率是错误的。这是市场规律所致,这已经被历年的行情所证明。何况,明年是股改完成后的第一年,对外接轨的进度、外资进入的力度、大股东与股市行情的紧密度、市场制度创新的频度等将比今年更甚,明年还是指数期货与融资融券实施的第一年,行情的复杂程度将更大。因此,对于明年行情可以坚持两个原则:一是不论行情有多复杂,一定要有自己的预期和策略;二是自身的预期尽量不要随大流,坚持少数派观点的有效率将更高。

二、如果说2006年行情是制度性牛市特性,那么在

经过一定时间的行情结构转换后,2007、2008年的行情将更具有系统性牛市的特点。

这一点是GDP增速稳健、人民币升值的进度、继续深入的“买中国”国际性投资战略、上市公司业绩持续增长,以及医改、医改、新会计准则等多项制度改革的基本面形势所确定的。

展望明年,具有显著投资机会的热点领域有:(1)医疗改革:医疗改革涉及到农村和城镇医疗保障、农村卫生体系建设、医药销售流通、看病难与看病贵等问题,是一项关于医疗民生和社会和谐的大改革。此项改革对医药行业股最大的提振作用是,将改变整个医药股的估值标准,从而能较大幅度地提升医药股的估值空间;(2)税制改革:根据模拟,在所得税率统一为24%的假设条件下,新税率比2005年各上市公司实际税率有下降的公司为533家。税率的下降意味着利润的上升,533家公司有足够的行情宽度;(3)新会计准则:将在很大程度上堵死利润突击和利润操控的现象,并且使得许多公司资产升值的状况能够在报表里公允地体现出来,有部分公司甚至会由此出现净资产即翻番的现象;(4)3G:2008奥运年的时间表将促使3G在明年“千呼万唤始出来”,3G在2007年进入实质性建设时期,将使3G摆脱以往的纯概念的投机炒作现象,许多上游公司将由由此形成业务现金流,使3G的行情更有实质性。并且在时间上,明年将是3G概念最为炙热的一年;(5)银行股估值标准的提升,已经使投资者初步认识到了金融服务领域的巨大前景,以及相

应股票显著的成长空间。在银行股热告一阶段之后,明年年初的股市又将迎来一个金融股新热潮——中国人寿、平安保险等保险股的发行上市;(6)在银行股、地产股初显“中国资产”之魅力之后,“买中国”的国际投资战略将会进一步地向机场、电力、公路、铁路、港口等基础设施类公司蔓延;(7)权重股的理念将继续提升。2007年是股指期货开设的第一年,权重股的理念怎么会在今年昙花一现呢。因此,在股指期货推出的前后,权重股至少还会“梅花三弄”; (8)股改之后是“基改”,以及具有能与股指期货进行套利、牛市状态下高分红的优势,高折价率下的封闭式基金仍具有显著的机会;(9)奥运、津滨、世博概念在明年提出更多姿多采的交易性机会;(10)行业中2007年景气度最高的是铁路建设相关的子行业和公司。

以上显示,2007年具有显著投机机会的区域众多,这预示着明年行情将有更好的宽度,由此也凸现出了系统性牛市的行情特性。

三、近期市场就行情结构“二八”以及“八二”的争论颇多,我们认为,在未来的系统性牛市中,“二八”现象难持久,“八二”现象难持续。

未来的行情框架更可能是“一、二、三、四”的层次,形成市场的“金字塔”结构。

“一”:即10%的权重股估值合理后,在股指期货套利机制的双向钳制下,将保持基本的恒定或者慢节奏涨跌的状态;“二”:则是20%的周期性、阶段性的优势股,因其行业景气度的周期性、价值发现的时机、估值标准的变化、市场投资热点的变化等保持领涨格

局,这20%的优势股将不是一成不变的;“三”:大约有30%的股票成长性估值潜力不显著,但也不具有较大的风险,同时有部分股票的概念、题材、“绯闻”众多,为市场提供出较为丰富的交易性机会;“四”:大约四成的股票在全流通定价机制下,将逐渐被市场边缘化。

四、“上个世纪”的标志性点位是1500点,2000年后行情新的标志性点位是2000点。

在今年年初,证监会主席尚福林曾公开强调:今年是股市的转折之年,这表明当前的2000点不是行情的终点,而是股市从转折性行情转入真正牛市的一个驿站;是制度性牛市向系统性牛市过渡的一个门槛。

因此,可以预见的是:从制度性牛市走向系统性牛市的行情不会一步登天,在2000点上下必然也必须有有一个中继性整理或者震荡的过程,为将来行情塑造一个新台阶,为系统性牛市夯实新基础。这个过程正是行情结构性调整继续深化的过程。在时间上也正好契合境外资本的圣诞假期和国内资本的年终总结,更契合了存量资本持仓结构调整和新老资本对明年再布局的需求。

在策略上,2000点“驿站”附近和岁末年初的时节应注重防御性与机会性的兼具,例如仍具有估值优势的电力股、公路股等。岁末年初阶段最为活跃是小盘绩优股,有着丰富的交易性机会。如果行情出现短暂的窒息性急挫,则可乘机把握“错杀股”的机会;如果在年终阶段大盘蓝筹股出现机构被动性卖出而下跌,乃是最好的策略性“捡货”的机会。

结合以上牛股频出的三大主线板块,重点关注孚日股份(002083);该股是未被市场发掘的正宗奥运概念股,三季度业绩增长100.29%,前三季度净利润是去年全年的1.65倍的新股龙头。此外公司拥有巨额土地储备,是人民币升值最大受益者。公司又是奥运特许经营商,特许商品有毛巾、浴巾、方巾、浴衣等,目前奥组委指定毛巾生产商只有该公司一家。随着奥运会临近,消费者对奥运产品需求日趋旺盛,预计销售额会出现明显增长。此外根据公司公告,2006年募集项目已全部投产,经济效益逐步释放,随着募项目逐步建成投产,预计到2008年,将实现年销售收入40亿元以上,出口创汇超过3亿美元。从公开信息可以看到,该股上市首日即有多家机构大举买入,低位整理两个交易日之后,有望在大盘蓝筹调整之时,成为热点切换的新超级龙头品种。

股市牛人

港股急挫殃及A股?

□江苏天鼎 秦洪

不可否认的是,近期A股市场的强势主要受到港股等周边市场的影响。但昨日港股中的国企股更是暴跌4.36%,银行股、地产股跌幅更甚。那么,这对A股市场会产生什么样的影响呢?A股市场会否出现独立的行情呢?

对于国企股昨日的急跌,业内人士的观点分歧较大,有观点认为美股、港股、国企股的调整意味着全球性的牛市周期告一段落。但也有观点认为美股、港股的回落是针对前期涨幅过大所带来的一次正常性调整。观点的基础在于全球性的资金流动性过剩并没有改变。

对此,笔者倾向于后者,因为美股的调整的确有些宏观经济的影子,但对于港股来说,受内地经济影响度较大,内地经济目前增长喜人,华东地区水泥价格上涨就是最好的说明,更何况,香港的经济增长也非常强劲,所以,港股的调整主要是针对前期过大涨幅而展开的一次调整,只不过是因美股的调整放大了市场的恐慌程度,跌幅有所加剧。

港股、国企股的急跌,会否波及到A股市场呢?对此,笔者的看法,短线走势肯定会受到较强烈的波及效应,毕竟银行股、地产股等个股是A股市场目前主流板块,而国企股中的银行股、地产股纷纷暴跌,尤其是港股中的地产股急跌4.70%,如此就会使得A股市场的地产股出现补跌的压力。

但是,由于国企股的急跌并没有改变人民币升值与资金流动过剩两大背景,而由于目前A股市场的估值水平并不明显高估,根据业内人士的统计,目前A股市场加权平均市盈率也不过只有22倍左右,而且,上市公司的净资产收益率出现了近年来极其罕见的增长,所以,这意味着目前A股市场的估值水平相对合理,既然如此,应仍赋予A股市场较强的牛市周期预期。

也就是说,短期A股市场将会随港股、国企股的急跌而有可能出现一根长阴线,从而在日K线图上形成一根难看的长阴棒。但由于A股市场走牛的基础并未有根本性的松动,所以,市场的急跌也化解了短线的技术指标的超买等所带来的调整风险。

可以预见的是,接下来的大阴线给A股市场的影响,并不会动摇牛市基础,而是将对市场领涨热点产生一定的影响,更何況,香港的经济增长也非常强劲,所以,港股的调整主要是针对前期过大涨幅而展开一次调整,只不过是因美股的调整放大了市场的恐慌程度,跌幅有所加剧。

这也意味着投资者的操作思路也可随之变化,一方面要对银行股、地产股予以积极的减仓,毕竟估值偏高,周边市场处于调整状态中。另一方面则是要对中小板块的成长性、家电制造业、家电连锁、航天军工股等个股予以积极的加仓,以成长性战胜未来的指数波动。

高壁垒低估值公司是首选

(上接C1版)

2000点高不高

主持人:谁主导了今年A股市场的大幅上扬?

嘉宾:第一,上市公司本身业绩增长。第二,上市公司估值水平的上升。第三,股改带来的制度效应。三个方面相比较而言,最主要因素还是估值水平的上升,我们认为影响股市上涨的因素之中,估值提升占有最高比例。

主持人:目前上证指数处于2000点以上,高不高?

嘉宾:判断市场在2000点位置上是低估还是高估还是合理,不能简单判断,应该有一个数据支持。目前2000点跟当年2000点之间是有很大差别的。上一个2000点的时候,A股市盈率大概50倍左右,净资产收益率大概6%,而今年2000点,A股上市公司市盈率达到20倍左右,净资产收益率大概10%左右。目前而言,我们A股上市公司整体估值水平,如果考虑成长速度的话,在整个全球范围的股票市场当中,属于中等水平,所以我认为现在A股市场仍处于一个合理状况。

主持人:最近大盘蓝筹股大涨,成长股跌。有人说成长股后期存在较好的投资机会?

嘉宾:首先近期并不是成长股在跌,而是概念股在跌。所谓成长股如果真是成长的话,它是不会跌的。跌得多的恐怕都是貌似成长,实际上以概念为主的股票。其次,要看成长的价值区域。实际上近期上涨的股票也并不全是大盘股,所谓大盘蓝筹股更多的是重点不在“大”,而在“蓝”,近期大盘蓝筹股里,银行、地产上涨比较多,因为它们有很高的成长性。招商银行、万科成长速度都在30%以上,这个速度一点也不比小盘股差。在成熟市场中,大盘蓝筹股有比较高的溢价。

继续坚持既定投资理念

主持人:南方高增基金马上要启动持续营销的计划,新募集基金在投资上将如何操作?

嘉宾:我们不妨先假设可以达到募集40亿、50亿水平。首先,从资金量上来看,40亿、50亿基金规模,对我们买股票在流动性方面不会存在问题。其次,既然流动性不存在问题,我们过去一年按照既定的投资理念进行操作,也取得了比较好的成果,那么就没有必要改变自己的投资思路,我们依然会坚持基本的理念——有壁垒、估值低。

(文字整理:黄金滔)

主流资金聚焦三大主线

■热点透视

□金通证券 陈泳潮

周二大盘展开技术性调整,截至收盘指数报收于2038点,小跌8.56点,成交金额为342亿,期间股指虽有波动但从个股的活跃度及资金的流向可以看出,在目前的震荡行情中仍存在着许多机会。

从盘面看,主流资金进入最深的还是存在于三大板块:奥运板块、地产板块,另外一个则是新股板块。

首先分析奥运,从昨日的盘面上可以看出,大资金有再度向该板块聚集的迹象。如北京城建(600266)、天鸿宝业(600376)、泛海建设(000046)等都是大涨爆发。我们认为奥运会之前,北京奥运板块的走强是必然的,因为重大历史机遇往往造就重大投资机会。因此这次奥运会上北京奥运板块的投资机遇应从投资的战略高度上给予重视。通过分析不同城市举办奥运会的历史,我们可以得出基本结论:奥运

期间各举办国经济都处于景气高位,奥运对经济的拉动在奥运举办前两年达到高峰。奥运对行业的提升主要集中在建筑业、社会服务业等行业上。北京奥运会将显著拉动北京GDP增长,在2003-2007年间,年均拉动北京市GDP提高约2.3个百分点,在2008年拉动效应达到顶峰。我们认为地产、消费、服务等行业将在北京奥运经济中得到显著发展机遇;同时,作为向世界展示中国形象的平台,我国的一些品牌将得到价值的提升。按照各国奥运会期间的股市表现,结合我国宏观经济在2008年之前可以维持的高增长态势,我们认为作为主题鲜明的北京奥运板块还将具有非常强的上涨空间。

其次是地产,这个理由很明显,昨日人民币汇率再度创新高,甚至超过港元,100元人民币可换101港元。而人民币升值的受益者应首推地产股。

再者要重点分析的是新股,近期可以看到无论是基金主力还是游资主力,都将优质的新股作为一个主战场。从8月份的江山化工(002061)个月暴涨一倍开始,到高新张铜(002075)再到金螳螂(002081),可以发现新股由于上市时间短,项目见效快往往得到了踏空主力的高度青睐,加之收集筹码十分方便,迅速,因此二级市场价格往往都是火箭般的快速蹿升。当然这三大最牛的新股都有一个特点那就是业绩非常出色,江山化工三季度增长104.22%,高新张铜增长74.44%,金螳螂增长53.98%,因此得到了大资金的大量吸纳。在这里关于新股特别是中小板新股,我们认为还有一个重点就是网盛科技的即将高价发行,由于该股是第一家互联网公司,因此肯定会得到高价暴炒,而该股的走势必将有效拉动中小板的价格中枢,从而激活中小板。

结合以上牛股频出的三大主线板块,重点关注孚日股份(002083);该股是未被市场发掘的正宗奥运概念股,三季度业绩增长100.29%,前三季度净利润是去年全年的1.65倍的新股龙头。此外公司拥有巨额土地储备,是人民币升值最大受益者。公司又是奥运特许经营商,特许商品有毛巾、浴巾、方巾、浴衣等,目前奥组委指定毛巾生产商只有该公司一家。随着奥运会临近,消费者对奥运产品需求日趋旺盛,预计销售额会出现明显增长。此外根据公司公告,2006年募集项目已全部投产,经济效益逐步释放,随着募项目逐步建成投产,预计到2008年,将实现年销售收入40亿元以上,出口创汇超过3亿美元。从公开信息可以看到,该股上市首日即有多家机构大举买入,低位整理两个交易日之后,有望在大盘蓝筹调整之时,成为热点切换的新超级龙头品种。

上海国际商品拍卖有限公司拍卖公告
中国华源集团有限公司投资于上海银行股份有限公司8240万股股权
上海银行简介
上海银行成立于1995年12月29日,是一家由上海市国有股份、中资法人股份、外资股份及众多个人股份共同组成的新型股份制商业银行,实行“一级法人、两级经营”的管理体制,目前全行注册资本为26亿元人民币,2005年全行实现净利润12.66亿元,总资产达到2304亿元,平均资产收益率为0.55%,净资产收益率为14.89%,成本收入比30.61%,资本充足率达到11.11%,不良贷款率2.92%,净资产97.13亿元,信贷资产达到8.74亿元,比上年增长33%。2005年每股分红0.12元。

【上海联合产权交易所产权转让信息】
1.泰州海力化工有限公司45%股权
编号:06781755 价格:443.4525万元
总资产:24,849,733.91元 总负债:14,995,229.78元
所有者权益:9,854,504.13元
经营范围:制造销售石油化工产品(不含危险品)、沥青系列产品、化工机械配件
2.泰州城市燃气有限公司3.28%股权
编号:06781756 价格:200万元
总资产:57,158,252.04元 总负债:1,786,938.74元
所有者权益:55,371,313.30元
经营范围:燃气工程的设计、安装、维修;销售燃气及相关设备、配件、金属材料、建筑材料、装饰材料、涂料、机械配件、灯具、配电箱。
3.泰州中海国创改性沥青有限公司45%股权
编号:06781757 价格:680.6835万元
总资产:37,136,455.54元 总负债:22,010,173.54元
所有者权益:15,126,282.00元
经营范围:生产销售沥青、改性沥青

江苏爱涛拍卖有限公司
拍卖公告
受有关单位委托,我公司将于2006年12月15日上午10:00在南京市中华路50号弘业大厦12楼会议厅举行拍卖会,公开拍卖:江苏东华期货经纪有限公司900万股股权。
即日起,接受咨询并办理竞买登记手续,拍卖保证金100万元整,竞买登记截至12月14日下午4时止。
联系人:孙小姐、苏先生
联系电话:(025)52278770 51697618
公司地址:南京市中华路50号弘业大厦19楼