

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

后退 搜索 收藏夹

地址 更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

转到 链接

■渤海有望

新业态铸就新强势股

□渤海投资

近期A股市场火爆异常,上证综指更是在三个交易日内连过2400点、2500点的整数关口,牛市的炙热气氛由此可窥一斑,如此导致的赚钱效应引发了场外资金纷纷涌入A股市场,从而展开了新一轮的强势股轮动行情。

从产业经营的角度来看,新的业态出现往往具有着革命性的影响,如传统百货业,在近年来由于居民财富的增长,消费能力的提升,传统百货业上市公司盈利能力固然在迅速恢复,但是具有百货业新业态的连锁百货业的上市公司则拥有更强的盈利增长能力,从中产生了大商股份、银座股份等快速成长的连锁百货业上市公司,如此可见新业态给零售业带来了革命性的影响。

正由于此,目前消费类上市公司纷纷对过去的销售模式进行改革,引进了品牌连锁店等新业态的销售模式,比如说雅戈尔的衫衫品牌,在前些年的销售以百货店为主,但近年来则加大了自营连锁专卖店的投资,一方面可以通过自营连锁专卖店强化雅戈尔的品牌效应,另一方面则可以充分分享物业增值所带来的回报,因此,雅戈尔的自营连锁专卖店已成为行业分析师分析报告中的雅戈尔基本面的一个显著亮点,这自然有利于提升二级市场的估值溢价预期。

类似的现象还在食品、黄金饰品、服装等诸多致力于品牌经营的上市公司身上得到体现,如海产品的好当家、獐子岛等近期纷纷加大了对自营连锁专卖店的投资,第一铅笔的老凤祥黄金饰品的自营专卖连锁店,七匹狼、凯诺科技、衫衫股份等服装类上市公司也有类似的特征,这些新业态的出现将强化市场对此类个股品牌的溢价效应预期,也有利于市场赋予此类上市公司较高的成长性预期。

正因为如此,就目前来看,对于连锁业务的新业态,投资者的确需要予以高度的重视,尤其是在目前注重品牌效应的大背景下,连锁新业态极有可能成为A股市场的一个新的投资主题,故在操作中,建议投资者重点关注以下两类个股:

一是类似于品牌经营的连锁自营专卖店,雅戈尔、凯诺科技、第一铅笔等个股的新业态已经给上市公司带来了源源不断的成长动力,但二级市场尚未对此类个股予以较高的估值溢价,存在着进一步挖掘的空间。而对于新增资金来说,如此的市场定位恰恰意味着一个难得的投资机会,因此,建议投资者密切关注之,尤其是已成为实力券商研究所2007年十大金股之一的第一铅笔,其老凤祥的品牌连锁效应的确可以赋予更高的估值溢价。

二是医药连锁新业态。目前医药连锁新业态未得到市场的充分重视,主要是因为医药商业目前的盈利能力不佳,但经过近年来的整合之后,医药商业从开始的布点逐渐走向整合后的盈利拐点。同时,药房托管等也给医药连锁业态带来新的业绩增长动力,南京医药就是最好的典范。循此思路,建议投资者重点关注英特集团,近年来一直倾力于打造医药销售的连锁业务,以便降低物流成本,从而提升单店的盈利能力,就目前来看,该股的销售收入持续增长,一旦内部整合完毕,那么,将产生极强的盈利爆发力度,建议投资者可以积极关注。

产权转让公告

项目名称:宝矿国际贸易有限公司40%股权。项目编号:06782067。注册资本:5.00亿元。经营范围:进口铁矿石贸易等。总资产:21.93亿元。净资产:5.37亿元。挂牌价:2.15亿元。

上海联合产权交易所

■热点聚焦

“阿基米德杠杆”撬动行情

□上海证券研发中心 彭鑫亮

近期大盘放量上涨,创出2538.66点的历史新高。对于后市,我们认为,2006年的年末行情将更加精彩,股指期货期货将作为股指期货的先行者,而成为A股市场的“阿基米德杠杆”,在机构投资者参与下,我们维持A股的投资评级为:6个月内,沪深300指数目标位有望从1950点区间上升至2150点,对应市盈率为24-26倍的估值和预测,换算成上证指数,则元旦前后股指有望继续走强。

“阿基米德杠杆”浮出水面

古希腊著名哲人阿基米德说过,“如果给我一根杠杆,我将能撬起地球”。在证券市场上,也存在着同样的杠杆效应,这就是股指期货。国际市场的经验表明,股指期货的推出在多数情况下将使证券现货与期货两个市场交易量长期同步增长,特别是指数成分股将出现超过预期的涨幅,成为撬动指数的“阿基米德杠杆”。在近期盘面中,我们发现中国联通等大盘股的频频异动,使得这种效应更加明显。

从全球来看,国外学者以股指期货和现货指数收益率的标准差为指标,对2000年以前美国、日本、英国、瑞士、德国、芬兰和我国香港地区的股指期货及股票现货指数波动性进行了大量实证研究。多数研究认为,股指期货波动性要比现货指数大,其主要原因有几点:首先,相对于股票现货指数对新信息反应的滞后

■老总论坛

年末股市何以资金涌动

□刘勰

时值年末沪深股市在大盘蓝筹股的带领下屡创新高,强势特征十分明显,究其原因最主要的莫过于市场资金的充沛。

根据美国基金研究机构新兴市场投资基金研究公司(EPRF),对全球范围内15000只投资基金跟踪调查,截至今年12月13日,这些管理7万亿美元资产中,年内迄今新兴国家股市吸引资金总额已经达到208亿美元,刷新去年全年203亿美元的纪录,而中国股市吸引资金净流入占所有新兴市场净流入的四成。

同时,汇丰银行日前向管理约36200亿美元的9家环球基金公司进行调查显示,当调查问及基金经理2006年第四季度投资策略时,受访基金经理均表示,看好中国经济发展,将增加中国股票投资比重,与此同时,美国股市和债市资金将逐步移情亚洲。可见境外资金是非常青睐中国股票市场的。

截至今年前10个月,中美整体贸易总额为2810亿美元,超越墨西哥的2783亿美元,成

■投资策略

从年报行情中挖掘大牛股

□德鼎投资

随着新的一年的临近,上市公司2006年年报将陆续呈现在广大投资者面前,本周沪深两市A股披露年报日期将会确定,这意味着一年一度的年报行情将正式拉开序幕。那么,我们应该如何在年报行情中挖掘到涨幅不俗的大牛股呢?

一是沪深两市最先公布年报的前几家个股可能被市场追捧并率先炒作,投资者可在年报日期排定的第一时间积极参与。从前几年年报行情来看,

性,股指期货价格的反应更为迅速;其次,由于股票现货市场具有相对较高的交易成本,某些对股票现货市场影响较小的新信息,却可能造成股指期货期货市场作出明显反映,从而影响到现货市场;再次,由于股票指数新价格由许多股票新的交易价格加权平均形成,具有“平滑”股票指数的作用,而现货市场的新价格是由一笔交易决定的,因而表现出更大的波动性;最后,由于期货交易的特点,股指期货价格的波动性会受到交割日来临、违约风险等因素的制约,最终使得现货市场更加活跃。

在以上因素的推动下,股指期货的推出使得套期保值、套利的需要激增,指数化投资逐步盛行,期货与现货两个市场交易量同步快速增长,A股牛市将会持续,甚至出现数倍以上的惊人涨幅。以美国和我国香港地区的市场为例,美国1982年4月21日推出标普500指数期货之时,标普500指数尚不足200点,十八年以后达到创纪录的1552.86点,其后虽然经历了9·11的跌势,但股指期货年均交易增幅达到30%,股指价格也重归升势;我国香港地区的市场在1986年推出恒生指数期货,当年证券交易量增长60%,随后十年增长20倍,恒生指数期货也从千点跃升到万点,作为权重股的恒生银行等大蓝筹股票更是完成了数十倍的涨幅。从A股市场来看,继工商银行、中国石化之后,沪深300成分股中国联通再次成为支撑指数的风向

标,指数的涨幅再次超过市场预期,“阿基米德杠杆”效应正在逐步显现,未来A股继续走强的可能性较大。

年末行情更加精彩

从盘面角度出发,目前已经是年末,工商银行、中国联通等指标股既是沪深300指数成分股,又是基金重仓股,在股指期货的作用下,出现“翘尾行情”的可能性大大增加,同时,随着股指期货的推出,机构投资者的结构正在发生深刻变化,年末行情可能更加精彩。

从策略上看,股指期货的主要策略是套期保值、投机、资产配置、套利,套期保值无疑是其首要功能。股指期货推出后,投资者不必出于对股市下跌的恐惧而不敢进行证券现货投资,在股市上涨阶段充分获利,在股市下跌阶段则可利用股指期货对现货资产保值。此外,股指期货具有突出的资产配置功能,期现货套利模式,都将增加现货市场的需求,从而促进股票市场的长期牛市,以及现货、期货的良性互动,年末行情将更加精彩,机构的参与也将更加踊跃。

从已经进行的仿真交易观察,期货市场不会影响现货市场活跃度,反而会促进两个市场的良性互动。因此,股指期货并非证券市场做空的动因,只要股指期货推出后,沪深300指数的估值水平不处于一个十分显著的高位,指数出现大幅下跌的概率不大,而从长期看,股指期货的推出将推

助牛市的延续。

节后大盘有望继续走强

从盘面来看,虽然指数已经冲上2538点上方,但A股市场整体估值水平依然合理。从相对估值比较来看,可以看到当前A股市场的估值水平已经从前一年的折价状态重新回到合理状态。在高成长性的支撑下,我们认为在未来2-3年内,A股市场都可以维持一个比较合理的估值水平,上市公司业绩是支持我们这一判断的重要原因。

从业绩的季度数据看,2006年上市公司的EPS是逐季上升的,季度业绩的拐点位于2006年一季度。而今年以来,市场对于上市公司的盈利预测正在不断提高,近期市场将2006年业绩同比增长率上调到25%,2007年也上调到了24%,业绩因素将成为驱动明年市场的最主要推动因素。为此,我们维持A股的投资评级为:6个月内,沪深300指数目标位有望从1950点区间上升至2150点,对应市盈率为24-26倍的估值和预测,换算成上证指数,元旦前后A股有望继续震荡走强。

链接:

相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gppd/> 汇正财经·板块轮动有序 股指继续冲高 三元顾问·股市长驱直入 新高喜兆丰年

■机构论市

目标渐向3000点靠拢

不管对07年的行情能看多高,至少人们的预期在30%左右,实际上可能会超过这样的预期,也就是上证指数3000点也难以抵挡。对后市谨慎者一般希望牛的步伐迈得慢一些,稳一些,可是

在股指不断改写新高的鼓舞下,盘中的回调往往成为介入的机会。时值年末,虽然某些机构不一定刻意做市值,但客观上会有这种效果。继续保持多头思维,持股为主,分享牛市成果。(申银万国)

关注国企H股动态

周三股指在大盘蓝筹推动下成功站稳2500点关口,个股行情也得到有效展开,市场人气旺盛。从同日香港国企H股亦同时大幅上涨可以看出,沪港两市联动效应已经越发明显,今后随着众多国企H股逐步回归A股市

场,这一联动过程将会更加密切,蓝筹时代的到来将推动两个市场共同走向新的高点。因此,在后市行情中大盘蓝筹股仍将是市场的关键力量,投资者在操作中可密切关注国企H股动态。(国泰君安)

热点呈现扩散迹象

工行、中行等权重股的表现依然出色,由此也再次推动了大盘的创新,大盘近乎最高价的收盘也说明多头士气依然高涨,后期仍有望进一步攀高。同时,香港恒指尤其是国企指数的大涨也为

大盘的进一步上扬创造了良好的外部环境。相比前一个交易日有所不同的是,周三两市上涨个股的数量明显增多,达到855家,可见,众多个股针对近两个交易日的补涨行情已经展开。(金元证券)

乐观预期推动股指上行

昨日股指在中国银行上涨的带动下,最高突破了2500点大关,虽然盘中因为工行的调整,一度出现恐慌性下跌,不过目前市场成交量继续保持温和状态,同时市场热点由一线银行、石化

板块,开始向二线蓝筹转移,对于2007年市场的乐观预期,成为推动股指持续上涨的主要动力,预计这一趋势有望延续到节后,节前可继续看高一线。(方正证券)

高位震荡压力逐渐增大

周三大盘再度出现大幅上扬行情,沪指轻松站上2500点关口,盘中中国联通的涨停对市场带来了巨大的刺激效应。同时,银行板块主要品种继续保持强势创新高走势,短期看,已从涨停品

种的随后表现看,尚未出现大的冲高回落,至少表明机构仍对市场持稳定看多姿态,当然,大盘持股在轮番飙升后,应当谨慎高位震荡的压力。(万国测评)

行业龙头有望继续上涨

两市收出大阳线,双双创出历史新高;权重股轮上涨,成为股指前进的重要动力,周四市场有望乘胜追击,继续刷新指数。从中国联通、广深铁路的强势涨

停,可以看到蓝筹股继续被市场各方追捧;同时,年末因素促使场内机构继续拉高各自重仓的蓝筹指标股,关注处于上升通道的各个行业的龙头品种。(北京首放)

做空动能有释放需求

从盘口分析,短期加速上行后的调整压力是相对较大的,是指标股的坚决做多掩盖了这种压力,但是它的释放将不可避免。一方面指标股的做多虽然坚决,但是短期多方动能过度消耗,出现暂时休整是必要

的正常现象,而它的整理将直接导致大盘震荡。蓝筹赚钱效应正使资金向该群体集中流动,边缘化个股依然走弱,尽管走势上已经严重背离大盘,但是做空动能仍没有大幅释放,后市仍有释放需求。(杭州新希望)

短线大盘仍有走高机会

在指标股的作用下,市场依然维持着强势,市场活跃度的提升正是个股机会的集中体现,从操作上来看,已有必要立足于来年的行情寻找合适的投资机会。由于各路机构对07年的股票市场寄予相当的

期望,股市作为中国经济晴雨表的功能将日益显现,那些能够真正分享中国经济快速增长盛宴的上市公司将成为市场真正的宠儿。以白酒为核心的消费类股票依然值得重点关注。(德鼎投资)

大盘步入高风险区

权重指标股轮番涨停成为迭创新高的主力军,本周每个交易日均有领头羊,依次出现工商银行、中国石化和中国联通这样的巨无霸涨停,但大多数股票反应冷淡。随着股指迭创新高,市场

估值已经不断推高,其中银行股的平均市盈率已经达到了32倍左右,这就为今后的调整提供了重要依据,即便短期风险不大,但大盘也已步入高风险区,后市宜保持谨慎态度。(武汉新兰德)

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

拍卖公告

受南京市中级人民法院(2006)宁司委拍字第33号)委托函委托,江苏天德拍卖有限公司、江苏侨信拍卖有限公司定于2007年1月10日下午14时在南京市中山北路212号同达大厦三楼会议室对“南京联强冶金集团有限公司持有的936万股(八一钢铁)法人股(证券代码600581)”进行公开拍卖。该股份性质为限售流通A股。即日起接受咨询,有意竞买者请凭合法有效证件并缴纳人民币500万元保证金(保证金汇入法院指定帐户)到本公司办理竞买手续。

江苏天德拍卖有限公司
电话:025-83461517 13901587631
地址:南京市中山北路212号同达大厦300B室
江苏侨信拍卖有限公司
电话:025-58828297
地址:南京市察哈尔路90号南京丁山花园大酒店2号楼

二〇〇六年十二月二十八日