

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

■渤海瞭望

## 整合效应 凸显个股价值

□渤海投资 周延

近期A股市场有步入到普涨式的全面牛市特征,这主要是因为牛市基调的确立,使得场外资金蜂拥入市,从而使得基本面面临一定突变预期的个股也产生了极强的补涨行情,金盘股份的持续涨停、S南航、S浙广厦的涨停等均如此。

从企业经营的角度来说,有两大因素可能会引发基本面的突变预期,一是行业信息出现突变。如近期油价的急跌就使得部分相关上市公司的基本面有突变的可能,这可能也是S南航、中国国航等航空运输持续暴涨的动力之一。所以,有信息显示,以基金等为代表的买方机构对航空运输股以及海运股等“用油”大户的估值继续持极其乐观的看法。

二是个股基本面的突变信息。一些上市公司借助于股权分置改革之际解决了历史上所存在的关键交易、业务结构过分繁杂等产业结构问题,从而使得基本面出现质变。

而从二级市场股价走势来看,由于股权分置改革的时间次序等方面的问题,部分上市公司的资产整合效应直至近期甚至要到未来一段时间内才会显现出来,因此,二级市场股价走势在近期一直未有较佳的表现,从而使得此类个股的股价走势落后于大盘,本身就有着较强的补涨效应。而随着股权分置改革预期以及资产整合效应预期的释放,那么,此类个股就存在着补涨的欲望,从而极大地提振二级市场的估值预期,最终产生较大的做多动能。

这主要体现在两点,一是目前资产整合效应尚在实施阶段,因存在着一定的不确定性,因此,市场一度予以观望的个股,比如说铝业股份、云维股份的定向增发,近期尚未明朗。但对于场外新增资金来说,由于此类个股的定向增发大多通过了股东大会,目前只待监管部门批准,因此确定性尚在可估值的范围之内,所以,这批新增资金开始有所行动,云维股份已悄然接近行情高点,而铝业股份在盘中也是大单横飞,机构资金建仓的特征较为明显。类似个股尚有S天宇、S浙广厦等等个股,值得高度关注。

二是目前尚未进入股改程序,但控股股东已有资产整合的动作或预期的个股,也可积极关注,比如说SST轻骑,控股股东将变更为兵器集团公司,由于兵器集团公司雄厚的实力以及其相关资产与SST轻骑的主营业务资产的协同效应,所以,整合预期极其强烈。而一旦整合效应得以释放,那么,未来该公司的业绩将出现较大幅度的提升,二级市场股价走势将相对乐观,建议投资者可适当关注,类似个股尚有S\*ST北亚、S大水务等个股,也可适当跟踪。

### 产权转让公告

项目名称:上海石化企业发展有限公司部分资产(水务分公司检修车间100%资产)。编号:07780010。根据资产评估报告,标的资产评估值385.38万元。挂牌价:385.38万元。

上海联合产权交易所

### 更正公告

本所挂牌编号为06781007的项目挂牌价格应为50.12万元。特此公告!

上海联合产权交易所

### 产权转让公告

项目名称:成都科龙冰箱有限公司30%股权。编号:07780025。总资产:5.03亿元。净资产:2.68亿元。注册资本:2.00亿元。经营范围:家用电冰箱及其零部件的生产,销售以及售后服务等。挂牌价:8098.80万元。

上海联合产权交易所

■热点聚焦

# 三大因素点燃权重股行情

□阿琪

进入新年的行情,大势与成交量齐创历史新高,但行情的过程却是巨幅震荡。如果市场的“一月效应”成立,这预示着新的一年行情既充满着憧憬的激情,也蕴涵着忐忑不安的不稳定因素。我们在去年未曾分析提示:如果2007年3000点的市场预期在近期行情中被提前消化,那么2007年行情将更多地演绎成宽幅度的震荡市。这似乎也从新年初期的行情中得到了演示。

从近期大盘的走势看,大型蓝筹股在很短的时间内从最初的估值折价,演化到了估值溢价的程度。因此,许多人疑惑:彪悍无比的权重股行情是合理的?还是非理性的?当前的权重股是否已经到了泡沫化程度?这些将是关系后期大盘安危的关键所在。要搞清楚这些问题,就有必要理清权重股行情的成因。

我们认为催化权重股行情的三大内因是:

## 市场已形成权重股估值溢价的新理念

由于权重股公司在宏观和行业中的地位首屈一指,在市场上的影响力至高无上,是规模性资金交易中的必配资产。同时,还是未来股指期货中的套利资源股和博弈性筹码。因此,权重股享受估值溢价毫无疑问是理直气壮的。当前,在权重股阵营中,除了两个大银行股股价已超过所有专业机构的估值预期,略有估值泡沫成份外,其他权重股均

■老总论坛

## 国寿平稳上市 启动做多激情

□申银万国 桂浩明

虽然经过工商银行等大市值股票上市的洗礼,市场对大型股票上市的可承接力大提高,也有了比较充分的思想准备。但是,客观而言,在面对中国人寿这样的股票时,多少还是有点不安的。为什么?毕竟中国人寿一方面是个大盘股,同时又是高价股,这个行业的股票过去人们也没有遇到过。它的上市,究竟会给市场带来什么?形成怎样的冲击?可以说大家都是没有把握的。也因为这样,所以在国寿上市之前,市场先行开始了强制性的调整,其表现形式就是近期涨幅巨大的工商银行、中国银行等股票出现了较大的回落,以此平抑了人们对金融板块过高的追捧热情,稳定了市场情绪,使得中国人寿得以在平静的气氛中上市。从操作层面上来说,今年元旦以后的市场运行,表现出了这样的一种取向。

再看中国人寿,由于市场

■板块追踪

## 国寿高定位提升银行股估值

□北京首放

中国人寿由于发行价18.88元、上市价38.93元、市盈率近200倍的“三高”定位,使同属金融行业的银行股估值明显偏低,特别是30多倍市盈率的工商银行(601398)与之相比,投资价值非常明显,已有机构旗帜鲜明地给出中期14元的目标价位。

中国人寿上市首日表现非常优异,盘面上卖盘稀疏,惜售的心态非常明显,市场对其估值定位表示认同。可以预计该股的估值水平就像一

仍处于相对合理状态。

## 制度变革赋予的历史性套利机遇

由于期指将开而未开,且在不长的时间内定会开。有这个预期的存在,给规模性大资金带来了一次巨大的套利机会:把权重股做到泡沫化的程度,然后在期指开设时运用对冲手段来一次性地锁定现货中的超额利润。这使得期指真正推出前的权重股行情没有了理性与非理性的后顾之忧,规模性大资金也不存在现货将来怎样出货兑现的后顾之忧。同时,还有一项融资融券的潜在制度在为此推波助澜:由于成份股将是必然的融券标的券,目前的现货行情被做得越高,则将带来、期货间的套利空间越大。并且,运用融券功能还能使、期货中的套利收益成倍地放大。因此,总市值/流通市值比率杠杆最大个股都依次成为了权重股行情中的明星。这种套利机制只在期指开而未开时有效,因而这种套利机遇历史上仅这一次,恰好又正赶上了史无前例的流动性泛滥时期,行情自然要“火冒三丈”。这实际上提示出,在期指还没真正推出之前,权重股行情已经“上山容易,下山难”。

## “海归股”形成了跨市场套利机制

本轮权重股行情明星中的明星,是中国银行、工商银行、中国石化、中国国航、鞍钢股份、北辰实业、招商轮船、大唐发电、广深铁路等,这些个股除了具有总市值/流通市值

比率杠杆大的特点外,还有一个共性即均是“海归股”。众所周知,全球资本均在寻求中国和印度的投资机遇,但苦于A股市场的开放程度不够,因此云集在香港市场寻求战机。这给跨境资本创造了跨市场套利的条件。例如,工商银行和中国银行等航母级的“海归股”H股流通盘超过A股流通盘的10倍,花少量资金大幅拉升A股就能从H股的上涨中获得巨额收益,而拉升A股的筹码又可以在将来的期指套利中渔利。因此,A股从跟着H股走,演绎成了带着H股走,“定价权回归”由此成了最为响亮的措辞。在具有制衡作用的期指未推出之前,这种套利行为将会使A股股价最终偏离其正常估值水平,以至于形成泡沫化。有这种套利机制的存在,行情显然是易涨难跌,但我们需要重视的是,这种带有恶恶性色彩的套利行为是否会引发市场政策的修正和调控。

综合以上,不难发现今年行情的复杂性将远超以往。就权重股行情本身来看,目前已趋于合理,只要期指尚未推出,下跌空间不大,大跌几率更小,且仍会稳中有涨。

当然,除了权重股行情外,随着市场正在进入年报期,将给后期行情增添更多异彩。就目前更为合理的沪深300指数看,目前其市盈率在24.6倍左右,不低,但也没有太过明显的高估。与此同时,目前时间已进入2007年,如果按照今年公司利润将增长20%的普遍预期,这意味着目

前行情对应2007年的动态PE将下降到20倍左右。再进一步按照牛市预期,2007年的PE水平若再回归到目前24倍多的水平,则意味着当前行情在今年将有20%的升幅,对应沪深300指数是2500-2600点的水平,对应上证综指约是3200-3300点的水平。这说明目前行情尽管涨幅大,但具备了良好的价值依据,整体上还没有达到泡沫化的程度,且仍存在着一定的涨升空间。

与此同时,根据2006年中期业绩,沪深两市盈利前100名公司的利润占到了所有公司总利润的78%,这一比重在下半年随中国国航、大秦铁路、中国银行、工商银行、北辰实业、招商轮船、大唐发电、广深铁路等新的盈利大户上市后还将进一步提升。这完全符合“二八”定律,也是行情“二八”现象依据和佐证。因此,与以上权重股行情特性相匹配的是,在年报周期内,大市行情的兴衰也将取决于大盘蓝筹股。

因此,可以预见的是,后一阶段的行情将进入到“权重股搭台,年报题材唱戏”的时期,之前的“超一九”局面也将因此而改观。

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/>  
民族证券:投资者如何应对普涨行情  
四海证券:指标股再起雄风 大盘价量量增

■机构论市

## 股指向3000点靠拢

周二股指继续强势向上,中国人寿A股的高姿态亮相,对其他金融股起着提升作用,而钢铁、化工和食品饮料再接再厉。市场信心较强,尾盘虽有百余只

股票下跌,却无一只跌幅超过5%,涨停高达28只。后市保持着震荡向上的趋势。一大批被冷落二线蓝筹股陆续会出现轮涨行情。(申银万国)

## 权重股仍是市场主力

在市场充裕的资金面配合下,股指短期大幅上扬,个股呈现普涨行情,市场人气也持续回升。从盘面可以看出,与前期“二八”行情不同的是,前期滞涨个股均表现出较强的补涨意愿,一批个股已经进入行情的加速期。除此

之外,前期持续调整的蓝筹股也再度出现走强迹象,中国石化、中国国航更是强势冲击涨停,预计后市权重股仍将是市场主力,投资者可对短期调整到位的品种重点关注。(国泰君安)

## 市场操作机会明显提升

继周一一个股大面积活跃后,周二市场再现普涨行情,市场中的操作机会相较前期有着明显的提升,新的“八二”格局已经悄然形成。尽管近期相关的消息面较为偏空,但众多个股能够持续地

逆风上扬也充分说明前期持续存在的“二八”格局使得众多个股的估值仍较为合理,另一方面也充分显示了当前市场稳定、高涨的做多信心。(金元证券)

## 做多动能依然强劲

昨日沪指大涨100点,收于2807点,显示市场人气十分旺盛,做多动能依然很强劲。货币流动性的过度宽松推动了市场的大幅度上扬,对于一些涨幅很大、

表现很不理性的品种需要多一份清醒的认识,可以在自己熟悉的品种中进行价值挖掘,寻找一些属于自己的投资机会,赚自己有的把握的钱。(方正证券)

## 市场做多氛围旺盛

周二,中国人寿的高定位并未引发市场的担忧,相反高开严重惜售状态,使得场外资金再度将重点放在以金融股为核心的蓝筹板块上。中国石化在连续大涨基础上再度涨停,以及武钢、宝钢等绝对龙头品种的纷纷

再度上扬,使上证综指重回2800点大关。整体上看,当前总体市场做多氛围保持旺盛姿态,除大盘蓝筹股外,市场热点出现有序轮动,这也是近期市场持续走高的原因。(万国测评)

## 银行股有再度爆发机会

股指一路震荡向上收出大阳线,深成指突破7000点大关;中国人寿高调上市受到市场欢迎,银行股蓄势再度发力上涨,成为市场阳光的重要力量;绩优股涨升一片,大盘后市上涨动力充

足。短线热点是银行股,中国人寿高调上市高定位,受到市场一致认同;相比中国人寿,同属金融行业的银行股定位明显偏低太多;走势上蓄势待发的银行股,面临大爆发机遇。(北京首放)

## 资金推动型上涨有望继续

昨日大盘再度暴涨一百余点,强势挑战前期高点,就短期市场面来看,过剩的资金对大盘的推动力已经超越价值重估,价值挖掘等基本因素因素的推动,成为主导大盘上涨的第一力量,因此,

我们仍看好资金对短线行情的积极作用。综合来看,场内外资金的合力仍然强大,能够同时实现活跃盘面和推动大盘上涨两重目的,短期行情继续看好。(杭州新希望)

## 行情再创新高无悬念

若剔除中国人寿首日上市的123.8亿元成交额的话,周二基本与1月4日相近,并未出现过度放量迹象。从技术面看,新年之后上证指数受权重股影响甚重,高位激烈震荡后,但依然强

势不改,大有收复前几日失地的架势。个股的全线普涨,加上中国石化的强势涨停对鼓舞投资者信心起到极大帮助,短期内上证指数再创历史新高已不存悬念。(德鼎投资)

## 股指上升趋势保持良好

国寿上市表现超出市场预期,呈现高举高打的态势。同时,工行、中行等银行股的止跌企稳也给多方提供了有力的支撑。沪指收盘第一次站上2800的高点。

从技术形态上看,目前股指上升趋势保持良好,量能也维持同步放大的态势,在股指占领2800点后,有望向2900点发起攻击。(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/>

## 上海益邦投资咨询有限公司诚聘

- 1、副总经理  
要求:有三年以上证券行业管理经验及拼搏精神。
- 2、分析师数名  
有证券执业资格,盘面感觉良好,文笔流畅。做过媒体的实盘经验丰富者优先。
- 3、业务经理,业务员数名  
有类似行业经历,进取心强,有从业资格者优先。
- 4、网络管理员  
熟悉局域网配置连接,美工良好,会网页制作,有网间直播室经验。

以上岗位,应聘者地区不限,本公司提供广阔发展空间,待遇面议。  
联系电话:021-51575689 欧小姐 邮编:200025  
来信请寄:上海市卢湾区徐家汇路550号宝鼎大厦24楼 张先生收