

■渤海瞭望

ST股 迎来幸福时光

□渤海投资 周延

近期 A 股市场出现了宽幅震荡的走势,但有意思的是,一向不为市场所重视的 ST 股却在近期大放异彩,昨日上证综指急跌 55.47 点,但达到 5%涨幅限制的 ST 股则达到 34 家,莫非 ST 股将迎来幸福好时光?

对于 ST 股的如此光彩照人的走势,业内人士认为主要有两大动力,一是目前未股改大多为 ST 股,如此就为 ST 股的涨停带来了极佳的做多动力,因为未股改意味着这些 ST 股将面临着质变的预期。

二是 ST 股目前股价较低,不仅仅体现在绝对股价上,因为目前不少 ST 股的股价尚在 3 元以下,而且还体现在相对股价走势上扬上,因为目前不少 ST 股在前期并不属于市场追捧的大市值板块范畴,所以,股价走势大都郁郁寡欢。而在牛市背景下,由于场外资金的大量涌入,这些新多资金也不愿意为他人作嫁衣,因此,往往愿意从未涨的低价股中寻找投资机会。

当然,值得指出的是,虽然目前 ST 股的股价走势是激情四射,涨停声一片,但有两点希望能够引起投资者注意,一是目前 A 股市场的牛市较前些年的牛市背景有着根本性的不同,尤其是股改背景下,垃圾股的小非、大非减持的压力极大,所以,ST 股即便操作,也要快速快出。二是部分 ST 股将出现持续两年亏损而面临着暂停上市的风险,虽然部分暂停上市的 ST 股经过一段时间的“禁闭”之后,往往会出现暴涨行情,但是,毕竟存在着一定的不确定风险,所以,建议投资者对于已公布持续两年亏损业绩公告的个股,应予谨慎对待。

循此思路,笔者建议投资者可从两大思路中寻找 ST 股的投资机会,一是在股改过程中有望实现基本面改观的个股,ST 仪表、ST 建峰、ST 昆百大等个股就是典型,其中 ST 仪表借助于股改而获得了基本面质的改变,正式切入风电设备的制造领域,而且由于控股股东拥有大量的风电发电机组,因此,未来基本面继续存在着乐观的预期,而目前股价并不高,具有进一步挖掘的潜力。ST 昆百大也有类似特征,后市有望成为机构资金的新宠。

二是目前现有资产的盈利能力发生较大改观且目前股价低企的个股,因为现有资产盈利能力的改变带来了业绩的成长性预期,而股价低企则为场外资金的建仓提供了可供腾挪的价格空间。如 ST 银广夏的葡萄酒产业已初具规模,而从目前盘面来看,市场对葡萄酒等消费类个股愿意支付更高的溢价。因此,目前股价只有 2.12 元的 ST 银广夏有望成为近期盘面的强势股,建议投资者可密切关注。

■热点聚焦

大盘预热年报行情

□武汉新兰德 余凯

近期,尽管两市的一些权重股出现回调,但个股行情却依然精彩纷呈,昨日列于涨停的个股近 20 多只,究其原因,主要是年报行情的序幕已徐徐拉开,大盘已在预热 2006 年报行情。

沪深两市已经排定了上市公司年报公布时间表。周五,江南高纤将率先公布年报。近几个交易日来,业绩预告增股受到了投资者青睐,本周业绩预告的皖高高新、福耀玻璃、长安汽车、五矿发展等先后出现涨停,一批优质公司开始走出独立行情,比如以云铝股份、江西铜业为代表的有色股,以中信证券、泸州老窖为代表的业绩增长股。前期的钢铁、电力、海运等低市盈率品种的良好表现也有年报预期出色的原因。由于今年上市公司业绩整体增长已经成为定局,具备良好的业绩增长预期、或因资产重组与注入导致业绩跨越式增长、具备股权增值潜力的上市公司将面临机会。

整体业绩有望增长

从业绩预告和第三季度的报告分析来看,2006 年上半年公司整体业绩将有望整体出现增长。2006 年前三季度,上市公司净利润同比和环比分别增长了 20%和 9%,加权平均每股收益达到 0.21 元,

与 2004 年历史最好水平持平,大多数行业的每股收益水平同比上升。而从第四季度的经济运行格局看,原油、金属为代表的大宗原材料价格呈下潜态势,上市公司盈利空间进一步打开,全年业绩增长有望保持在 20%以上。

从已经对业绩作出预测的上市公司来看,业绩增长明显。1 月份,预约披露年报的上市公司仅有 43 家,但是沪深交易所要求上市公司业绩预告公告时间不得晚于 1 月底,因此这段时间内披露的业绩预告仍将带来较多的预先布局机会。当然,要避免股价已经高高在上的甚至被高估的业绩增长股的风险,当其公布业绩的时候反而往往是最佳的卖出时机。另外,年报是否能有高送转,大盘股是否有高比例分红等也是重要关注的对象。

重基数轻比例

上市公司的年报和季报所提到的业绩增长幅度一般是与同期相比较而言,如果前期盈利或亏损的基数较小,即使业绩出现大幅的增加或亏损,也不能轻易地根据损益幅度来决定投资动机。只看幅度将会使信息失真,以德股份为例,公司预计 2006 年度盈利同比增长 1400%,单从增幅上来讲相当可观,由于基数过低,增长其实很有限,上年盈利才 132 万

元,每股收益不过 0.0087 元,大幅增长后也只有 2000 万元左右,这也是公司公布巨幅增长后股价表现差强人意的主要原因。同理,有的亏损公司报表虽然亏损幅度同比并不大,但由于前期基数较大,则可能形成巨大的实际亏损,这也值得投资者注意。

此外,对行业发展趋势的把握也是挖掘年报行情的重点。根据目前已披露的业绩预告来看,一些行业从底部逐渐复苏的上市公司则值得关注。典型的如风华高科,公司在预告中明显提到行业景气度上升,电子元器件行业景气度经过长达几年的走低后现已有所好转,投资者可以提前介入相关股票。值得注意的是,个股业绩增长并不代表行业景气度上升,依此作为投资相关板块的根据则需要甄别。

按新会计准则索骥

由于新会计准则将在上市公司中实施,投资者可对 2006 年的年报作相关分析。投资者可以按以下思路选股,首先是交叉持股藏“金矿”。根据即将在 2007 年实施的《企业会计准则》,可供出售的金融资产可按照公允价值计量,同时规定,如果可供出售金融资产被出售,该资产的利得或损失,将从所有者权益中转出,计入当期损益。上市公司交叉持股的“金矿”主要体现在

在沪深本地股中,相互参股是交叉持股最为典型的现象。上海有 34 只本地股互相参股,深圳有 12 家本地股互相参股,如中国纺机持有永生数据、S*ST 丰华、龙头股份、白猫股份、上海三毛等上市公司的境内法人股,深赛格持有深达声和 S 三星,深能源持有美的电器等。目前,持股市值超过所有者权益 10%的主要有宝丰热电、华联股份、东方集团、两面针、中本药业、烟台冰轮、交大南洋等。其次,投资性地产公允价值计量,是会计准则国际化的重要举措,必然导致地产估值标准的国际化接轨。未来以公允价值体现的公司账面净资产,其参考价值大大提高。目前拥有较高资产溢价,以及良好现金流的公司,将具有很好的投资价值。采用公允价值计量,意味着 2007 年上市公司中投资性地产溢价将在账面充分体现,这其中主要涉及两类公司——商业地产和地产股。

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.cn-stock.com/gppd/ 申银万国:稳步上涨才是真三元顾问:权重股血染盔甲 低价票狼烟四起

■机构论市

金融股有望逐步企稳

周四低价股多数出现良好的升势,26 只涨停,无一只跌幅超过 7%,市场热点集中在低价股中,食品饮料和电子元器件行业指数升幅超过 2%,金融、房地产

和有色金属调整幅度超过 2%。目前市场热点此起彼伏,但投资者不必追涨杀跌,应保持良好心态,已经调整数日的金融服务股有望逐步企稳,卷土重来。(申银万国)

后市以宽幅震荡为主

在权重股持续调整而市场又缺乏新的领涨主力情况下,市场增量资金选择了近期被市场冷落的滞涨品种,短期市场格局已经由前期的蓝筹时代转换为个股轮换格局,市场热点进一步向多元

化扩散。预计该格局仍将在短期多空双方激烈争夺中得到延续,大盘后市依旧以宽幅震荡为主。投资者应关注市场热点的转换,可在前期滞涨品种中选择成长性较好的优质个股持有。(国泰君安)

市场面临获利回吐压力

周四午市 2 点左右,大盘展开一波跳水行情,从 2840 点急泻近 70 点,尾盘报收 2770。其实尾盘跳水的情况在近期的行情中并不少见,这说明在持续大幅上涨过后市场中还是存在一定的恐高

心理。从目前情形来看,指标股依然存在明显的获利回吐压力,而近几个交易日持续上涨,也使市场面临一定的获利回吐压力,周四午盘的跳水或许已经不是简单的诱空了。(金元证券)

权重品种仍有回调需求

昨日由于中石化等一批大盘蓝筹品种出现大幅下跌走势,对大盘产生了较大力度的打压,因此股指顺势快速回落,沪综指最终下跌 55 点,收于 2770 点。从盘面上看,目前行情正处于较为明

显的剧烈震荡阶段,多空分歧加大,一些涨幅过大的权重品种有回调的需求,同时市场充沛的资金也在不断的发掘新的投资机会,选择理想的交易品种是现阶段操作的关键。(方正证券)

蓝筹股走强是关键

虽然,周四大盘受一线蓝筹股全线回调的影响,沪综指大跌 55 点,但从市场总体活跃度看,并没有同步下降。如果仅从技术形态看,沪综指近期的确有构成阶段性头部的迹象,不过,市场基

本面并未出现变化,特别是上市公司 2006 年业绩有望同比上升 40%。因此,长期看,A 股市场发展空间依然值得乐观,关键还是要看核心蓝筹股能否重新出来稳定大盘。(万国测评)

大盘震荡后仍将上涨

大盘出现震荡回调,市场继续保持天量成交。个股已经连续普涨三天,大部分股票都有获利回吐要求。后市个股分化在即,但大盘在震荡后将继续上涨。随着首份年报周五正式公布,年报

业绩浪开始热身,内蒙华电等业绩预告连续暴涨,做出了最好的赚钱示范效应,随着市场进一步深入挖掘,那些业绩增长、股价未涨的品种,将在市场中脱颖而出。(北京首放)

高估值阻碍大盘拓展空间

昨日大盘高位震荡整理,表面上看是对过度上涨的风险进行消化,实际上仍是风险迅速累积的过程,它提升了本来已经很高的市场估值,造成了整体估值水平继续大幅提升。在大盘强势的

情况下,目前市场的高估值正处于本轮上涨行情以来的最高位,由于这种现象除了通过价值回归得以改善外很难在短时间寻求到其他改善渠道,这将阻碍大盘后市拓展空间的能力。(杭州新希望)

短线宜采取防御性策略

昨日大盘的回调,显示在经过快速大幅上扬之后,场内已积累了较多的获利盘抛压,短期股指仍将接受考验。存款准备金率的提高和市场放量之后的震荡都不失为市场可能调整的信号,

短线宜采取防御性策略。但从中长期来看,要坚持牛市信心。一方面可关注年报行情,对业绩增长有保证的品种可重点关注,另一方面可重点发掘前期表现落后但具备相对估值优势的股票。(德鼎投资)

尾市跳水不改强势格局

周四两市仍然以指标股调整个股普涨格局为主。但尾市出现跳水,成交量急剧放大,凸显市场的持筹心态不稳。但我们也应注意到,两市仍有近 30 家的个股涨停,场内资金与热点相当活跃。

在股指运行趋势没有出现明显的破位走势前,我们仍然保持向好的观点。2006 年业绩的大幅增长更给牛市提供了更充足的牛市,我们继续保持持股数重个股的操作思路。(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/

■今日走势

权重股左右调整幅度

□万国测评 王荣奎

周四,权重股走弱使得股指表现不差强人意,但一些低价股补涨,科技股乘机反弹,也酝酿不少短线热点,而且涨停家数不在少数,说明市场资金仍相当充沛;权重股的非凡涨幅使得新资金谨慎是造成调整的主要原因,那么权重股与涨幅较大二线蓝筹的回落则将会呈现在新资金的回前,所以回调也在情理之中。同时

蕴涵新的机会,简单的以 2 根貌似“2 只黑乌鸦”形态认定做头则大不可取。从技术形态上看,KDJ 仍处于 80 线附近三线交叉有死叉趋势,但这往往会酝酿反弹,而 60 分钟 K 线 KDJ 则急速下沉预示着大盘随时将面临反抽,总体看来今日股指将出现先抑后扬的特征,如权重股能助攻,则改变不利的头部 K 线组合形态。预计支撑位在 2750 附近,操作上注意节奏。

■老总论坛

如何看待提高存款准备金率

□刘勰

央行决定 2007 年 1 月 15 日起,再次上调存款准备金率 0.5 个百分点,执行 9.5%存款准备金率,若按商业银行人民币存款余额计算,将再次冻结基础货币约 1700 亿,这将从源头上收缩流动性,抑制货币信贷总量对实体经济和虚拟经济过快增长,实现调整经济结构促进产业升级的目的。同时,这一措施对股市、债市、期市和汇市等虚拟金融市场也将产生一定的影响。

存款准备金率理论上虽是一剂猛药,但在贸易顺差和国际资本流入,导致外汇占款逐步增加,以及大型国有商业银行 A+H 股发行上市成功,在货币乘数作用下增加货币流动性,造成银行体系内资金越积越多,形成人民币流动性过剩过大背景下“药力”有所下降。因此,这一举措更多的是一种象征意义,也是一种政策信号。

自去年以来,央行已先后 4 次上调存款准备金率,冻结商业银行基础货币超过 5600 亿元,理论上测算这次提高存款准备金率 0.5 个百分点,大约冻结 1700 亿元,回收流动性紧缩信贷,从而使商业

银行未来减少贷款业务,资金面短期会受到紧张因素的制约。显然它受到股票市场上的银行股的影响是首当其冲的。由于提高存款准备金率已变成央行调控的常用工具之一,只要流动性过剩的大背景没有根本的改观,继续上调存款准备金率还有一定的空间。

从历史上看,我国存款准备金率最高为 13%,最低为 6%,目前调整到 9.5%,是 1985 年以来 20 多年中游水平,后市依然有较大空间,央行有从容调节的余地。可以预计随着今年内控制信贷过快增长,央行可能继续使用调整存款准备金率,以及差别存款准备金率等手段。由于上调存款准备金率不但可以冻结超额储备外,还具有货币乘数收缩作用,因此,这一紧缩货币政策的实施,可以抑制或收紧目前过大的流动性,降低市场货币资金流量。

去年以来,国家外汇占款逐步增加,致使 M2 已连续 18 个月超过央行控制目标,出现了流动性过剩问题,引发了宏观经济有些过热,引发了通货膨胀,因此,上调存款准备金率,回收流动性紧缩信贷,从而使商业

市、股市等虚拟经济市场也会产生正面影响作用。

目前,我国外汇储备已经超过 1 万亿美元,据此测算 2006 年央行到期票据及新增外汇储备占款,可能释放流动资金高达 3.6 万亿元,预计今年一季度将有 1.3 万亿资金流入银行体系,对银行体系构成极大的考量,加之人民币升值预期依旧,外汇储备增加央行均还要继续释放基础货币约 1700 亿人民币,相当于抵消了上调 0.5%存款准备金率的作用。

因此,从整体上来看,存款准备金率的调整,会对大盘和银行股产生客观预期和市场心理上的影响,这也是近期股市短线震荡加剧的原因之一。但从目前流动性过剩

■板块追踪

铁路股面临发展良机

□广州运财行

据铁道部的《中长期铁路网规划》,从 2005 年到 2020 年,铁道部将投入两万亿元资金进行铁路建设,平均每年投资在 1000 亿元以上。2006 年开始到 2010 年,估计每年都有 1600 亿左右的铁路固定资产投资。随着我国逐年加大对铁路建设的投资,不仅对国民经济发展有着极大促进作用,对于铁路行业的上市公司更是一个“利好”。

两市,铁路行业的上市公司只有大秦铁路(601006)和广深铁路(601333)两家。作为中国铁路第一股的大秦铁路,是以煤炭运输为主的综合性铁路运输公司,是担负我国“西煤东运”战略任务规模最大的煤炭运输企业。自 2006 年 8 月 1 日大秦铁路上市之后,至今整体涨幅约为 45%,周四收盘价为 8.85 元。

而地处全国经济最发达区域之一——珠三角的广深铁路,其基本面也毫不逊色。广深铁路是目前我国列车运行速度最快、效益最好的铁路运输企业之一。广深铁路所连接的广州和深圳是中国目前经济最为发达的两个城市之一,作为连接这两个城市的交通大动脉,广深铁路自然有着很高的经济价值。广深铁路自 2006 年 12 月 22 日上市之后,至今整体涨幅约为 10%,周四收盘价为 7.39 元。

作为两市仅有的两家铁路行业上市企业,随着我国未来铁路行业的大发展,必将获益匪浅。而作为我国客货运输量最大、效益最好的铁路运输企业之一,在春节来临之际,将因客流量的增大而使得收益大幅增加,因此广深铁路未来的成长空间将比大秦铁路更为广阔。

上海长城拍卖有限公司 拍卖公告 竞买人须于 2007 年 1 月 24 日(星期四)上午 10:00 前持有效身份证件及保证金到本公司办理竞买手续。 1. 拍卖标的: ST 银广夏(600698)社会公众股 35490 股。 2. 注意事项: 1. 咨询电话: 021-62880899 联系人: 刘小华 咨询时间: 2007 年 1 月 23 日(星期三)上午 10:00 至下午 1:00 (节假日除外) 2. 参加拍标的竞买人须在拍卖前交有效授权委托书,并交保证金 1000 元,以人民币形式交至本公司。 3. 竞买人须于 2007 年 1 月 23 日下午 3:00 前到本公司办理竞买登记手续。 4. 竞买人须于 2007 年 1 月 23 日下午 3:00 前到本公司办理竞买登记手续。 5. 竞买人须于 2007 年 1 月 23 日下午 3:00 前到本公司办理竞买登记手续。 6. 竞买人须于 2007 年 1 月 23 日下午 3:00 前到本公司办理竞买登记手续。 7. 竞买人须于 2007 年 1 月 23 日下午 3:00 前到本公司办理竞买登记手续。 8. 竞买人须于 2007 年 1 月 23 日下午 3:00 前到本公司办理竞买登记手续。 9. 竞买人须于 2007 年 1 月 23 日下午 3:00 前到本公司办理竞买登记手续。 10. 竞买人须于 2007 年 1 月 23 日下午 3:00 前到本公司办理竞买登记手续。 地址: 福州路 108 号 (200002) 电话: 63392222 传真: 63392200 网址: www.aitobid.com

上海国际商品拍卖有限公司拍卖公告

壹有关单位委托,本公司定于 2007 年 1 月 23 日(星期三)下午 2:00 在福州路 108 号(即:原上海国商拍卖有限公司)公开拍卖下列股权,现将有关事项公告如下: 一、拍卖标的: 1. 深圳市中广通信网络投资有限公司所有的现登记在金信信托投资股份有限公司名下 9600 万股星美联合股份有限公司股权, 上市代码: 000892。(先整体拍卖,整体不成或拆平均分拆成 6 个标的进行拍卖)。 2. 上海银行 210300 股股权,整体拍卖。 二、拍卖时间: 2007 年 1 月 23 日下午 2:00 整 拍卖地点: 上海福州路 108 号三控拍卖大厅 三、咨询日期: 公告之日起接受咨询(双休日除外)。咨询电话: 021-63392222 转 325、339、021-63391122。 四、竞拍登记截止时间: 2007 年 1 月 22 日下午 3:00。 五、竞拍保证金: 1 号标的整体拍卖保证金人民币 1000 万元,分拆拍卖单份保证金人民币 100 万元,2 号标的拍卖保证金人民币 10 万元,以票面支付的拍卖保证金须于 2007 年 1 月 22 日下午 3:00 前到账。 六、竞拍人资格: 竞买人须与拍卖标的相适应符合相应法律法规和公司法、须具备《公司法》、《证券法》的投资,入股条件。2 号标的竞买人须符合《银发[1994]188 号》《关于向金融机构或企业入股的规定》的有关要求并符合《银办发[2000]246 号》《关于股份制商业银行和城市商业银行股东资格审核有关问题的通知》的有关规定。 七、竞拍保证金账号: 上海国际商品拍卖有限公司 310081-00003046582 上海银行外债专用 星美联合股份有限公司情况(可参阅: SST 星美,上市代码: 000892,211 万股,总股本: 1.3 亿股,流通股: 2000 万股,截止 2006 年 9 月 30 日,每股净资产: 1.04 元,每股净利润: 0.27 元,总股本: 1.3 亿股,流通股: 1.3 亿股,本次拍卖的数量占总股本的 22.4%。 上海银行情况: 上海银行是一家由上海市政府控股,中央银行参股,社会投资者及众多个人入股组成的股份制商业银行,目前注册资本 200 亿元人民币,2005 年每股净利润 12.65 亿元,总资产 2394 亿元,每股净资产 3.24 元,2005 年每股分红 1.2 元。 拍卖公告: 本公司将于近期公开拍卖中国东方资产管理公司上海办事处拥有的浦东新集团债权,债权本金人民币 2500 万元(相应债权利息截止 2006 年 12 月 10 日按复利息 0.001%计算约 501 万元),上海浦东新区川沙路 250 号(原)有限公司清算委员会承接及委托上海华联拍卖行拍卖,有意者请向上海华联拍卖行或本公司接洽。 地址: 福州路 108 号 (200002) 电话: 63392222 传真: 63392200 网址: www.aitobid.com