



■渤海瞭望

“估值纠偏”有机会

□渤海投资 周延

昨日A股市场出现宽幅震荡的走势,早盘受到消费股以及中国人寿大跌的影响,上证综指一度走低。但由于钢铁股、有色金属股、家电股等板块在午后出现大涨,所以,上证综指在午后遇到强支撑,节节盘升,尾盘不降反涨15.95点。

有意思的是,无论是钢铁股还是家电股等板块,他们均拥有一个共同的市场特征,那就是低市盈率,而市场之所以赋予他们低市盈率,主要在于他们的行业周期性较为明显,因此,市场通过低市盈率来防止业绩在短期内的大幅波动所带来的投资风险。

但随着行业新情况的不断出现,市场如此定位面临着一定的冲击,如钢铁行业的强周期性的确没有改变,但由于钢铁行业的出口迅速提升,从而延长了钢铁行业的景气度。

有意思的是,这种估值纠偏还体现在这么一类个股身上,如某些个股主营业务原先是贸易类,而贸易类的行业估值水平较低,市盈率一般在15倍左右。但由于这些贸易类上市公司借助于贸易所带来的高额现金流,不断投资新项目,尤其是近年来较为火爆的地产业务,因此,地产业务在2006年以来相继进入回报期,地产业务的净利润甚至有望超越贸易类业务,那么,此类个股就面临着“估值纠偏”,因为与其说该类个股是贸易股,还不如说是地产股,所以,可以用地产股对此类个股进行估值,从而产生投资机会,在近期大幅上涨的厦门国贸、建发股份就是如此。

从盘面来看,如此的“估值纠偏”已在A股市场悄然展开。循此思路,笔者建议投资者重点关注两类个股,一是行业面临着估值纠偏所带来的投资机会,包括钢铁股、汽车股、家电股、工程机械股等出口业务大增的个股,重点个股包括海马股份、山河智能、一汽夏利、格力电器、苏泊尔等。

二是上市公司内部业务构成出现积极变化的个股,如厦门国贸、建发股份的地产业务,赣南果业的通讯业务,宏图高科的大脑连接销售业务。其中中国武夷的投资机会较大,因为该公司原先是工程建筑为主的业务,但近来房地产业务逐渐成为公司新的业务亮点,一旦业务结构得到整合,盈利能力得到释放,未来该股的盈利将大幅增长,近期已明显有新资金介入,建议投资者密切关注。

■选股策略

抓住强势的主因

□渤海证券

大盘继续向3000点进发,盘中虽然曾一度下跌近80点,随后在房地产和银行股的联手打造下快速回升,成交量再次放大。其中房地产板块极为抢眼,分别涨幅榜前列。如何来看待近期该板块的震荡走势呢?我们认为,还是应该看看该板块走强的真正原因是否发生了变化。

事实上,影响前期调整走势的原因是土地增值税的相关政策。其实该政策一直都存在的,只是主力借机对整个房地产板块进行彻底的洗盘。在上周完成洗盘后,主力又开始围绕整个房地产板块进行有序的攻击,而房地产板块走强的真正原因还在于人民币的持续升值及新的会计准则的实施,而这些因素并没有发生变化。

人民币升值是近期市场关注地产股的主要因素,特别是投资者普遍预期人民币在2007年存在进一步升值空间,这是推动地产股中线走强的重要支撑。

与此同时,新会计准则的实施有利于房地产股票估值的提升,地产类上市公司将面临价值重估的机会。个股上建议大家关注业绩持续增长,基金抢筹的北京奥运概念地产股冠城大通(600067)。

■热点聚焦

后市行情还能涨多高

□阿琪

行情已经靠近人们期盼已久的3000点,现在许多投资者都在考虑一个问题,面对热火朝天的行情,是继续持有? 乘热买入? 还是进行减持或者清仓? 其实,这个问题很简单;买入的理由还在不在? 看高的依据还有没有? 如果行情上涨的理由和依据是来自于公司业绩价值的提升,则行情理应继续看涨。如果是来自于市场估值水平的进一步提升,或者是来自于热钱的推动,则行情将不可避免地进入泡沫化状态。前者能使行情稳健继续持久地深入,后者的行情虽然也能涨,但更可能是“兔子的尾巴,长不了”。

行情尚未成“脱缰之马”

目前沪深300指数2006年动态市盈率已达28倍,仅次于日经225,已是全球第二高的成份指数,但因公司业绩增长可期,其2007年的动态市盈率当前只在22倍左右,尚未有明显的高估。因此,目前的市场行情虽然涨势凶猛,但整体上还没有成为“脱缰之马”。但需要注意的是,后期市场若出现“为了牛市而牛市”地随意提升估值标准的现象,把现有市场认同的25倍市盈率估值标准随意地提高到30倍,甚至更高的水平,那意味着行情将进入泡沫化状态,风险也将可能由此形成。

虽然大势行情尚未脱轨,但目前具体的股票走势中,

■老总论坛

牛市情结与熊市心态

□桂浩明

现在这个时候恐怕没有人会认为股市不是处于牛市之中,大盘屡创新高的事实也促使不少市场分析人士不断地调高对年度点位的预测。但是,从盘面所反映的市场心态来看,又确实有不少投资者依然受着熊市的影响,就说最近吧,自进入2007年以来,股市曾经出现过为时两个星期的高位震荡,当时就有一些投资者不堪股指的上下波动,以至于感到无法适应而离开市场。到了本周一,大盘突破盘局强势上攻,又有人因为成交创出天量而深感担忧。至于到了周二,股指在冲高后一度出现了较大的回落,更有人惊呼“暴跌开始了”。显然,虽然对于很多投资者来说都有着浓厚的牛市情结,但确实不可否认熊市心态在当前还是有它的市场。

为什么会出现这种十分矛盾的现象呢?这可以从三个角度来进行分析。首先,应该说同人们的习惯思维有关。中国股市已经运行了十几年,但是长期以来它都是处于深层次矛盾的制约之下,市场本身不健全,

■板块追踪

增长+并购:激活钢铁认购权证主升浪

□北京首发

首钢股份、抚顺特钢、莱钢股份、济南钢铁、邯钢钢铁等一大批钢铁股连续上涨甚至集体涨停,刺激了整个钢铁板块特别是认购权证的飙升。在这里我们研究的是,后市钢铁股还有没有上涨空间,其中的最佳盈利机会在哪里?我们认为,业绩增长和行业并购,将激发市场对钢铁股的极力追捧,而钢钒认购权证(031002)后市将成为最好的盈利品种。

钢铁行业自全年下半年以

已有部分个股的牛市行情已经提前结束;另有部分个股已经进入“到顶”阶段,还有部分个股正在滞后补涨,也有部分股票正在进行新的价值挖掘。由于权重的不同,目前指数并不能充分反映整个市场的概貌,加上在期指推出之前有“大象股”的把持,大势行情的风险程度并不是太大。风险更大的是,一旦大盘出现阶段性休整,许多“业绩对不住股价的”个股在年报披露前可能会露出“牛险熊身”的面目;许多虽然业绩优良但行情在“放风筝”之后被严重高估的个股也会“反目”。

还有多少资金能进来

目前行情的强劲推进,很大程度上是得益于外围热钱的不断流入,行情的资金推动型特征也已演绎得更加赤裸裸。因此,在资金推动远大于价值驱动行情效用之后,后期行情能涨多高?还能持续多久?很大程度上将取决于后期还能有多少增量资金进入,当前的热钱涌动潮还能持续多久。从上证综指来看,自踏上2000点后,日涨幅超过3%的行情共产生6次,其涨幅及其所消耗的交易量分别是:12月11日上涨4.15%,379亿;12月25日上涨3.93%,492亿;12月29日上涨4.20%,610亿;1月9日上涨3.72%,877亿;1月15日上涨4.74%,684亿;1月22日上涨3.57%,1049亿。其中,除了1月15日的行情处于箱体震荡

的范围外,其余几次的大涨都使行情上了一个新台阶,也正是这几次的大涨,使行情从2000点奔腾到了现在的2900点以上。同时,在这几次行情推进中,形成了每越登100点台阶,交易量需平均递增37.7%的价格关系。据此,后市行情突进于3000点以上,仅沪市就需要1300-1500亿的换手量,若需稳固于3000点之上,则日常换手量需要维持在900-1200的水平上。

值得注意的是,一方面行情的阻力在不断地增大,进一步推进一步且维持将需要消耗更大的能量;另一方面,针对热钱作用下过分流流动性,近期央行在公开市场不断加大回笼资金的规模,采取更进一步的货币政策也已成市场共识。近期,具有领先指标作用的期指倒海的表现,似乎也提示着后期“拥抱3000点”的行情将不会顺坦。以市场能量释放度看,后期行情有冲击3000点以上的潜能,但维持于3000点以上运行的难度极大。

“小非”脸谱衍射行情高低

行情到底是高了?还是低了?因每个投资者的利益立场不同,理解程度不同,答案自然不同。但在所有的投资者主体中,在“大非”还没解禁之前,最能理解这个问题的非“小非”莫属,因为除“大非”外,“小非”最能了解公司的现状和未来,相对于其它投资者更具有公司方面的信息优势。同时,“小非”

链接:

相关沪深市场行情热点点评请见中国证券网股票频道 <http://www.cn-stock.com/gppd/> 北京首发: 天量大震荡迎接3000点牛市新时代
三元顾问: 市场惊涛拍岸 卷起千堆春雪

■机构论市

大盘有望继续向上迈进

周二股指震荡整理,新高的极点又被改写,为挑战三千点稍作准备。尽管食品饮料和商业贸易行业指数出现较大回调,但钢

铁、家电和银行业的强劲上推抑制了大盘的下调空间。经过整理,大盘有望继续向上迈进。银行股值得重点关注。(申银万国)

行情将以蓄势整理为主

周二股指再现宽幅震荡行情,多空分歧有所加剧。盘面可以看出,前期大幅拉升的消费类板块出现在跌幅榜前列,显示出获利盘短期存在较大释放要求,三千关口短线对股指将产生较大

影响,预计后市大盘仍将蓄势整理为主,投资者在近期操作中应保持谨慎,不宜追涨前期涨幅较大的个股,密切关注热点转换,对短线调整有望结束的优质品种可重点关注。(国泰君安)

近期大盘震荡将加剧

周二大盘再次上演空翻多行情,尾盘收市时下影线长达97.22点,而盘中如此激烈的震荡在近期的行情中并不少见,上周四大盘的走势就与周二非常相似,虽然从技术面的角度来看,如此之

长的下影线说明下档的承接盘相当踊跃,但是从整体上来看,盘中如此激烈的震荡已经说明市场筹码已经出现松动,追涨杀跌时可见,由此估计近期震荡将呈现加剧现象。(金元证券)

财富效应在进一步扩散

目前流动性过剩的问题依然突出,进入市场的资金不断升级,成交量大的惊人。前期获利丰厚的投资群体有较强的了结意愿,昨日盘中也因而一度下探达80

点,而财富效应还在进一步的扩散,下午盘面从低位拉起直至飘红,显示了做多的动能尚有吸纳巨大抛盘的能力。(方正证券)

银行股将成为冲高核心力量

周二,银行板块再度强势走高,我们认为,造成短期银行股再度发力的导火索就是一级市场就以15.98元一股发行兴业银行的IPO依旧受到场外资金的积极认购,显然这不是兴业银行被高估了,而是现有银行股特别

是高成长的中型银行股,它们的长期估值优势依然具备。近期看,在兴业银行IPO定价效应,以及银行股年报良好预期下,银行板块将重新成为冲击3000点的核心。(万国测评)

钢铁股并购价值凸现

股指在昨日上午暴跌80点后,下午强力上涨收出红盘,当天就完成震荡洗盘。个股涨跌互现,银行等权重股带领指数上涨。在突破2800点的大平台后,周三股指有望攻击三千点。宝钢

并购八一钢铁,行业并购战硝烟四起;钢铁股整体市净率超低,目前是并购最佳时机。一大批钢铁股持续上涨,板块赚钱效应明显。钢铁认购权证在后市的涨幅,将会远大于正股。(北京首发)

大幅震荡不改强攻之势

大盘上攻三千点的行动暂时受挫,其原因主要源于较大的获利盘和投机性炒作资金的短线撤离,但短期剧烈震荡后大盘仍将强势上攻,突破三千点。支持大盘震荡上攻主要因素是:其一,

权重最大的金融股已经强势崛起;其二,尽管多数二线蓝筹因涨幅过大面临获利回吐,但是筹码锁定良好;最后,资金仍在疯狂地进入市场,对大盘形成了最强劲支撑。(杭州新希望)

银行股成长性将进一步体现

随着昨日午后银行股的快速走高,短线大盘止跌反弹,表明核心指标的做多动能依然存在,预计后市大盘仍将保持高位震荡格局,消化浮筹后指数应有进一步走高机会。以银行为代表的

“中国资产”已成为全球资本关注的焦点,其上涨动能依然不容忽视,收购兼并及再融资行为将有效提升上市银行的规模优势和整体竞争力,其成长性也将进一步得到体现。(德鼎投资)

银行股走向成为后市关键

周二大盘出现急速下滑后回升,收盘点位和成交金额均再创新高。但此次大盘在长阳线之后,收出带长下影线的K线,呈现极强的升势。银行股尾盘大涨为推高股指做出了巨大的贡献,但多数股票出现下跌,后势

银行股的动向值得密切关注。特别是周一工商银行的一般法人配售部分解冻,占目前流通A股的17%,压力不可小觑。如果出现回调,投资者仍要关注2850点附近的缺口支撑有效性。(西南证券)

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

股指仍将向上展开攻击

□万国测评 王荣奎

周二早盘,部分强势品种出现大幅回调,沪深两市股指一度双双大幅回落,午后探至最低2851.92点,但随着市场热点再度活跃,股指出现稳步上行,银行股走强股指回升到2940.14点收盘。从市场成交量方面来看,沪深两市依然保持在近期的天量水平,形态上留下一个长下影线的纺锤阴线

通过技术分析可以发现,钢铁股整体大幅走强,浦发银行的涨停也直接对银行类个股起到较

强的刺激作用,与此形成鲜明对比的是,张裕A、保利地产等机构重仓类个股盘中出现大幅调整,个股的风险在一定程度上存在。但综合来看,由于市场资金依然相对充沛,沪深两市个股行情维持着十分活跃的状态。技术上看KDJ与RSI处于方向性选择位置,但60分钟线KDJ则处于稳定上攻态势,领先指标RSI则完全形成黄金交叉,MACD多头上行,预示着股指在今日先消化下影线的基础上再展开攻击,目标位置仍在3000点。