



■渤海瞭望

整体上市 牛市的新发动机

□渤海投资 周延

虽然本周一A股市场出现了黑色星期一的走势,但盘面显示A股市场是“名”弱实强,因为指数虽然急跌,但涨跌家数比例以及两市30家个股触及10%涨幅限制等相关数据显示出A股市场的做多动能已在聚集中,大盘的反弹可以讲是一触即发。

一系列信息表明整体上市已成为国有控股上市公司的“时髦”,在2007年刚刚过去的一个多月的时间里,居然有东软股份、沪东重机、建投能源、东方电机、东方锅炉等相关上市公司公布或实施相关整体上市(包括注入优质资产)的信息,这自然给市场形成了极强的预期——2007年或许是国有优质资产进行资产重组的高潮年。

而优质资产证券化对于A股市场来说,将极大地提振相关上市公司的估值重心。而且,整体上市之后,资产的协同效应也迅速体现,原先资产之间的“磨擦费用”将大大下降,从而使得国有资产在最大程度上达到保值增值的目的,也有利于上市公司形成可持续性的发展动力。看来,整体上市板块真的有可能成为牛市的新发动机。

就目前来看,有两类整体上市概念股值得关注,一是控股股东也持有大量无限售流通股的个人股,因为控股股东也是理性的投资者,在看到越来越多的上市公司借助于整体上市或注入优质资产而获得股价暴涨的情况下,自然有动力去推动优质资产的资产重组化的动作。循此思路,通宝能源、金果实业等个股可予以关注,其中通宝能源的控股股东是山西国际电力集团公司,持有1.8亿股无限售流通股,而山西国际电力公司又拥有诸多优质资产,因此,极有可能在2007年推动优质资产的上市工作,从而赋予该股极高的估值溢价。

二是已有整体上市公告但股价目前仍有进一步挖掘空间的个股。因为整体上市的资产协同效应能够推动上市公司业绩可持续性增长,那么,对于整体上市(包括收购集团公司优质资产)后的优质股有进一步挖掘的空间,尤其是那些已收购优质资产但集团公司尚有优质资产的个人股,比如沪东重机、东软股份、建投能源等。其中昨日公布整体上市预期的东方电机,目前估值仍然严重偏低,有进一步飙升的可能。

■选股策略

机构席位透露天机

□大通证券 董政

南方汇通最近的走势实在太“妖”。从涨停到跌停再到本周一的直接涨停,显示出主力资金操盘手法之凶悍。那么南方汇通的走强给我们的启示是什么?

首先,我们分析南方汇通的主力进出情况。1月25日,南方汇通大涨6个点,交易所公开信息显示,买入的5家席位之中竟然有4家机构席位,分别买入资金达到3732万、1912万、1836万以及593万。1月26日该股开盘后迅速涨停,交易所公开信息显示有3家机构席位买进,成交金额分别是3732万、1912万、1837万。随后该股因异常波动停牌,2月2日该股复牌之后由涨停到接近跌停,而交易所公开信息显示有3家机构席位买进,成交金额分别是2121万、2033万以及1041万。公开信息显示的三个交易日内,机构席位买进南方汇通的资金额超过2个亿。相当于股份数量在4000万股左右。那么是否存在下一只南方汇通呢?

大唐电信(600198)值得关注。1月17日,该股当天涨停收盘价为17.01元。该股当天前五位买入席位中竟然有2家机构席位,分别成交金额达到9766万以及2464万。即使我们以该股当天涨停价格17.01元计算,机构席位当天买入数量也达到了720万股,由此我们联系到,央企之间的重组概念,而这一题材无疑是当前最值得关注的板块。

■热点聚焦

短线回马枪随时出手

□北京首放

周一市场跳空低开后续震荡下跌,虽然盘中上涨家数远多于下跌家数,但是上证综指仍然最终下跌超过60点收出大阴线。在经历了大涨大跌后,市场后市将如何演绎?

■四道金牌连续发出

加上周一大盘的阴线,实际上近一周时间走出的都是震荡下跌的格局,5个交易日上证综指下跌超过300点,其速度令市场猝不及防。我们关注到,1月底以来有各大部门的管理层开始关注股市过热迹象,先后有证监会暂停新基金发行、银监会查处银行资金入市、发改委限制国企违规炒股、人民银行提高存款准备金率等“四道金牌”连续发出,各类机构均介入到降温行动当中;各种观点大都认为是政策面发出降温的调控信号,造成了获利盘的汹涌奔出。我们对此理解是:四道金牌是能够成为近期暴跌300点的重要原因之一,每道金牌都直接截留进入市场的资金,特别是查处银行信贷资金流入股市更是威力巨大。

另外,值得一提的是更深层次的原因在于,经过短时间的快速上涨之后,多头难以找到新的做多动力,特别是市场上对估值过高显露出疑虑,一些资金对此也开始采取风险规避的态度。因此,管理层选择在这个时点来对股市的降温,更多的是吸取历史上的教

■板块追踪

央企注资将成市场亮点

□安信证券 张德良

央企中船集团大规模向旗下上市公司沪东重机(600150)注资(通过定向增发形式)的消息,使其股价出现连续七天无量涨停,同样有大股东注资题材的东方电机(600875)也无量涨停。显然,上市公司与集团之间的资产规模差距越大,这种注资带来的外延增长速度可能越大,因此,中央企业直接控制的一批上市公司自然成为当前资产注资题材的核心组成部分。实际上,周一表现较为积极的品种如南方汇通、一汽夏利、中核科技、中成股份、西飞国际、中航精机、夏新电子、长城开发、沧州大化等均与其控股股东为大型央企有直接关系。从长期看,央企逐步实现整体上市确实是趋势,这也是

石炼化股改:关注三大看点

□联合证券研究所 汪蓉

对价支付水平形成新老股东共赢

就石炼化的具体股改方案而言,无论从净资产提高还是送股的角度,都将使新老股东形成共赢。根据测算,中石化将公司的净资产从-0.68元提升为0元,从而为长江证券保留了净壳,而长江证券则采用吸收合并的方式将石炼化的每股净资产从0提高到最后的1.39元。上述两项总计为石炼化每股净资产增加2.07元,以本次吸收合并前20天石炼化的流通股的均价7.15元为基准,相当于新老东家对石炼化流通股股东每10股送出2.9股。在提高每股净资产的基础上,长江证券原有股东还对石炼化的流通股股东按照每持有10股流通股获送1.2股的比例送股,这是延边公路的股改方案中所未看到

训,防患于未然,不希望股市涨得过热。

■权重股拖指数后腿

在盘面上,虽然周一指数大跌,但是两市上涨家数接近千家,大部分股票都是以红盘报收。那么是谁拖了指数的后腿?昨日的领头羊,成为今天的领跌股。集中了沪市权重股的上证50指数当日跌幅达2.5%超过指数,统计显示包括中国石化、上海机场、宝钢股份等指标股跌幅居前,特别是权重最大的金融指数下跌超过3.1%,把大盘牢牢拖住不放。

究其原因,是兴业银行在周一首日上市低开低走表现不佳,直接打击了市场对银行股做多的信心。前期该股的发行一直受到市场热烈追捧,作为上市后的银行最高价股,首日上市仅上涨38.8%,换手仅4成左右,远远落后市场预期,从而拉动其他银行股持续下行。受此影响,即将有同类新股平安保险发行上市的中国人寿跌幅更是居金融板块前列,市场对银行股的抛售情绪可见一斑。

■两种调整的可能方式

包括沪深300在内的各个主要指数都已经有了明显的破位嫌疑,上升通道已经被击破,现在还缺一个回抽确认的过程。就稍长的时间段来看,股指无论是从成交量、超买指标、主流热点休息、政策打压等各个方面分析,中期调整已

经确立,而近期的下跌属于中期调整的第一轮下跌,空方还需要进行充分的释放,对于后市,我们认为,市场的运行不外乎两种方式,一是持续下跌,一直跌到被市场认可的点位,盘中任何的反弹都是降低仓位的时机,第二个就是宽幅震荡,在一个空间较大的范围内上下波动,直至将不稳定的筹码清洗干净。而综合市场的氛围和环境,我们认为,沪指采取第二种方式的可能性较大,即沪指将在一个箱体里运行,市场各个方面参与者在这一过程中都在技术的修复、筹码的清洗,乃至对政策的观察等。在这一过程中,由于长期牛市形成的上升惯性,以及投资者形成的牛市思维,都将对市场产生影响,多方会利用多个重要的点位、时机乃至政策上的变化进行反抗,从而导致中期调整将极为复杂。而对于投资者而言,在趋势已经进入调整,后市方向还不明朗的环境下,继续降低仓位,降低操作频率不失为最好的操作方法。

■短线回马枪有望出现

值得多方高兴的是,领先回调的地产股在当天已经逆市上涨,汽车、航天军工等也是成板块式的集体上涨,这表明已经有部分资金在进行率先的抄底行为。市场囤积的万亿热钱仍然在四处寻找战机,在基金等主流机构的高位重仓股大跌之后,资金开始在各类低价滞

涨股中寻求做多出路。潜江制药、黑牡丹、厦新电子等一大批低价、低位的绝对滞涨股被市场热钱猛攻涨停,显示牛市做多热情仍然暗流汹涌,短线个股有结构性大幅反弹机会。

稍安勿躁的是,站在全年投资的角度分析,本次调整的过程,又将是牛市中逢低吸纳中长线品种的良机。目前在做空动力充分释放后,给长期投资者介入优质个股提供了获得筹码的机会,对于真正的优势企业,长期持有仍然是最好的策略。

综合来看,未来一段时间大盘很可能以箱体震荡的形式来完成充分的洗盘,且预计大盘随时有望出现技术性的反弹。因此操作上,若指数在箱体的下沿急挫,投资者不必再度盲目杀跌,可适当参与抢反弹,但鉴于调整仍未结束,故在技术性反弹中,投资者仍应逢高减持。在盘面上密切关注包括金融、地产在内的各个权重股,作为指数波动的风向标。

■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/>
三元顾问: 天量天价犹可追 地量地价酿升机
华泰证券研究所: 市场结构性调整压力犹存 科网股暗流涌动

■机构论市

股指将以蓄势震荡为主

市场在经过上周几个交易日大幅下挫后,空方能量已得到一定释放,盘中主要做空力量仍以宝钢股份、中国石化为首的权重股,除此之外的大部分个股则出现一定的反弹行情。从近期量

能的持续萎缩可以看出,市场观望气氛有所加重,预计后市股指将以蓄势震荡为主,部分具备业绩支撑的优质品种在近期大盘持续下跌中也跌幅较深,后市此类品种仍具备较大反弹动力。(国泰君安)

短线已具备反弹条件

周一大盘继续震荡盘跌,成交量相比上一个交易日再度明显萎缩,显示空头力量已经占据明显主动。从技术层面的角度来看,持续的量缩价跌已体现了阶段调整的趋势,但由于近几个交易日持

续下跌,空头动能消耗较大,沪市成交量已萎缩到高峰时的一半左右,短线面临一定反弹机会。从心理层面来看,市场对利空的担忧情绪有所下降,这为反弹提供了一个较好的外部环境。(金元证券)

大盘面临报复性反弹

周一大盘低开低走,打破此前维持较长的周末无利空周一即涨的规律。但尽管周一大盘出现较大跌幅,但个股涨多跌少。沪市涨停个股多达21只,表面盘面相当活跃。在指标股累计跌幅巨

大,短线反弹要求强烈的情况下,若指标股周二有企稳迹象,那么对当前活跃的盘面来说,将有积极的影响,那么大盘报复性的反弹也就随即展开。(国海证券)

理性看待急跌后市场

周一两市股指展开大幅震荡走势,尾市基本以当日最低点收盘,成交量出现较大幅度的萎缩。虽然股指再次出现大幅下跌走势,但个股涨跌家数之比却是2:1,涨多跌少。但值得注意的是,率

先因宏观调控引发下跌的地产股出现了止跌企稳态势。短期来看,市场5个交易日,短期大跌之后,市场有望出现止跌需求,而中线看,支持股市发展的根本性利多因素没有改变。(万国测评)

低价扭亏股值得关注

沪深两市一路震荡下跌,成交量继续萎缩,我们看到上证综指连续大幅下跌超过300点,做空动能正充分释放,短线技术性反弹随时展开,周二大盘宽幅震荡。短线热点:低价扭亏股。市场

大跌,但是不少低价品种逆市强劲上涨;这些低价股基本面发生拐点大幅盈利,走势也有望就此走出上升通道;这些年报预计盈利的低价扭亏股,值得重点关注。(北京首放)

连续下跌确立短线弱势

无论从技术面还是市场氛围看,连续下跌已经将大盘带入短线弱势。一方面,短期内连续击穿多个整数关口、幅度超过10%的下跌已经使后市失去了再度上攻前期高点的动能;另一方面,场内高

涨的投资气氛在近期的调整中遭到了较大的破坏,导致交投日益清淡,短线成交量方面已经出现大幅萎缩,观望情绪有所抬头。综合来看,大盘的弱势已经确立,短线行情不容乐观。(杭州新希望)

短线大盘仍将震荡整理

大盘蓝筹成为市场的主要下跌动力,中国人寿、中国石化等纷纷下跌,对股指的运行起到了明显的压制作用。由于市场成交快速萎缩,表明市场交投意愿已明显减弱,短线大盘仍有进一步震

荡整理要求。从操作策略看,可适当关注具备整体上市或资产注入题材的企业,资产注入等资本运作手段将直接促进上市公司扩大规模,提升产业竞争力,增强盈利能力。(德鼎投资)

股指调整空间有限

周一沪深股指未能止住下跌颓势,其中权重股大幅下挫,对市场造成了较大的压力,沪指所受影响较大,继续出现中阴线调整。从形态上看,沪指近期连续下挫,日线中短期均线尽数失守,市场

格局仍属弱势。但盘中个股涨多跌少,显示多方反击的意愿强烈。因此,在空方无力杀跌的情况下,影响较大,继续出现中阴线调整。从形态上看,沪指近期连续下挫,日线中短期均线尽数失守,市场

市场仍处震荡寻底中

周一两市大盘继续震荡下挫,盘中一度出现反弹行情,但在回补了当天的跳空缺口后很快重陷调整,市场的抵抗式下跌特征较为明显。短线来看,目前大盘仍

处于震荡寻底的过程中,盘中的反弹仍以下跌抵抗为主,目前尚未出现止跌回稳信号,后市仍有回调调整,市场的抵抗式下跌特征较为明显。短线来看,目前大盘仍

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

维持震荡盘跌趋势

□万国测评 王荣奎

周一股指再度走低,钢铁板块中的宝钢股份,石化板块中的中石化还有金融板块中的中国人寿、工商银行等均出现调整,从而对股指的运行起到明显压制。沪指以2612.54点收盘,股指继续处于下跌中态势,市场成交快速萎缩,市场交投意愿较前期明显减弱。

综合大智慧level-2系统看,银行股与石化股包括钢铁龙头均出现资金快速做空的动作,基金重

仓指数也跌破30日线,总体看来大市值股票僵空使得股指转弱,但资金迅速向教育传媒如东方明珠、电厂传媒进行挪移,3G设备股也悄然走强,特别是大智慧level-2涨跌动因显示,多数具备实质性科技产业的科技股出现强劲买单,总体预测股指很可能延续调整,但科技股将成为调整中的亮点。技术上看KDJ进入严重超买,预示着今日股指将有抵抗性反抽,但60分钟K线仍受5日均线压制走下降通道,使得股指维持震荡盘跌趋势,2558点是支撑位置。