

cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线”

每天送牛股 高手为你解盘 四小时

今天在线:
时间: 10:30-11:30
渤海投资 周延
时间: 13:00-16:00
胡昱明、高卫民、王国庆、陈文、何玉咏、黄俊、吴焯、汪涛

调整有利于战略布局 2007 年

尽管地产股小幅飘红,但在银行、钢铁、机场等板块股票继续大幅走低的带动下,股指出现“黑色星期一”,沪指全日下跌 2.27%。至此,最近 5 个交易日沪指已经累计下跌幅度达到 11.30%。

背景 <<< 蓝筹板块出现轮跌

昨日银行股下跌,引发市场对蓝筹股的进一步忧虑。笔者认为,这一现象是比价效应在蓝筹股调整过程中的体现。上周地产股领跌,部分优质地产股高位下跌以来的累计跌幅高达 30%,龙头股万科 A 的跌幅也在 22% 左右。地产股的下跌进一步确认了阶段性调整的展开,这使得其它蓝筹股相对而言显得贵了一些。在这种比价效应下,其它蓝筹股出现一轮跟随性的下跌,并不意外。

在蓝筹股快速调整的过程中,基金迫于赎回、业绩等压力而进行的卖出行为,进一步加剧了蓝筹股下跌的速度。在部分基金内部甚至形成了“比谁卖得快”的攀比。因为上周地产股就是一个例子,早卖比晚卖的盈利甚至高出近 3 成。

警惕 <<< 绩差股是下一个重灾区

如果我们从更加广泛的角度来看问题的话,目前蓝筹股的调整可能还是此次调整过程中的第一部分。因为同样受到比价效应的影响,在蓝筹股和非蓝筹股之间也将有未来显示出显著的估值不均衡。届时蓝筹股会显得很安全,而非蓝筹股则会显得有些危险。部分投资者会很自然地在高位套现非蓝筹股,而在相对好的价格买入蓝筹股。这一行为将使市场的运行进入下一个阶段——也就是蓝筹股筑底、非蓝筹股进一步调整的过程中。

正如此前金融板块(包括地产)在上涨、下跌过

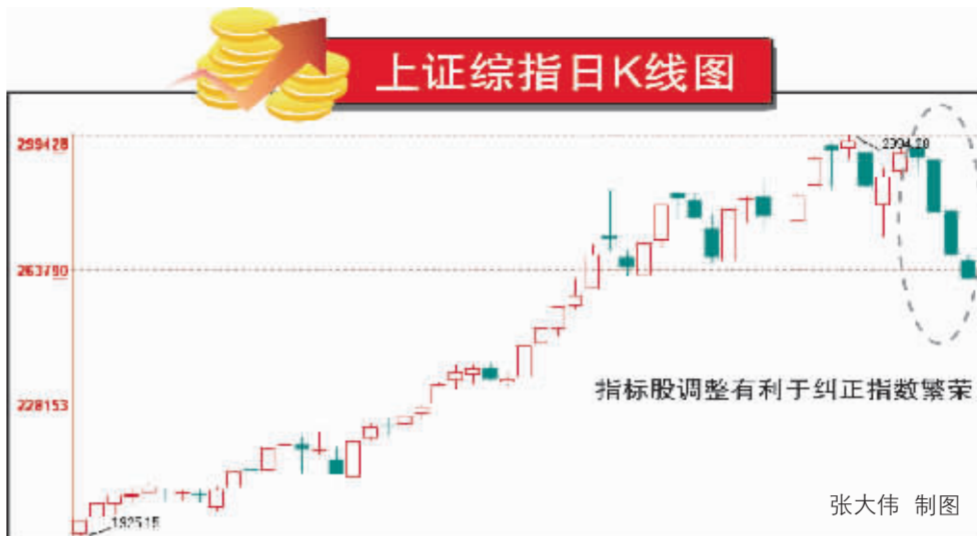
程中起到领涨、领跌作用,在下一步市场企稳的过程中,或许我们会再一次见到该板块的率先企稳。

前景 <<< 调整有利于今年布局

从很多角度看,始于上周的市场调整都有着很强的积极意义。

一方面,市场调整产生的市值波动对于新股民而言,是一堂很好的风险教育课程。它说明长期看股市确实会为投资者带来财富的增长,但是如果盲目在股市进行短期投机,其受到伤害的可能性会成倍增加;另一方面,市场调整将带来新一轮的价值重估。一些估值过高的品种将在本次调整的过程中逐步实现价值回归,这将降低市场的整体风险。当然,市场调整也并不会完全按照价值的轨迹来进行,矫枉很可能过正,所以投资者对于此次市场调整的空间和时间应当有足够的心里准备。

但是从价值投资的角度来看,这个调整无疑将非常有利于 2007 年的投资布局。笔者认为市场存在调整到沪深 300 指数 18 倍动态市盈率(2007 年收益)的水平附近的可能,这意味着沪深综指有可能调整到 2400-2500 点附近。由于调整在近期进行得非常快,这可能导致部分股票价格率先回到价值区域,但我们不应该对市场整体调整抱有太乐观预期。因为蓝筹股调整尚未完成,比价效应在蓝筹股之中仍然在发挥作用;在此之后还有非蓝筹股的调整。所以,这一轮调整不排除会持续数月之久。(中证投资 徐辉)



“年报业绩浪能看多高”大讨论

与中国证券网·股票频道(cnstock.com/gupiao)实时互动;来稿请发至:zhouyi@ssnews.com.cn

捕捉年报行情的五种思路

□深圳国诚投资

参与年报业绩浪行情要分层次、按节奏进行投资,具体来讲有这样五大思路:

- 1、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。
- 2、注重行业发展趋势。对行业发展趋势的把握一直是部分投资者最难处理的事情之一,俗话说隔行如隔山,由于普通投资者一般较少关注行业发展趋向,失去了一些投资机会,也出现了一些投资失误。业绩预增以及经营情况大幅提升的个股将是市场后期的机会所在,但并不是所有的预增股

都能走出飙升行情。根据目前已披露的业绩预告来看,受宏观调控、产业政策以及行业景气度等因素的综合影响,年报业绩仍然呈现出明显的行业分化态势。而一些行业从底部逐渐复苏的上市公司则值得关注。

- 3、必须要算算市盈率。因为个股的市场价格很重要,如果个股的股价长期走牛,未有明显的调整迹象,即使该股的业绩确实很好,但股价的上升空间也很有限,买进之后没有多少投资机会。相反,那些尚未被市场重视的预增股,股价容易被低估,买进后具有一定的上涨空间。
- 4、按新会计准则索骥。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。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,必然导致地产股估值标准的国际化接轨,这其中主要涉及两类公司——商业股、地产股。

- 5、注意观察盘面变化。个股的业绩如何,往往可以从盘面中体现出来,对于尚未公布年报预期的品种,可以按照个股强弱、弱势来划分,并且可以从走势来判断和预知业绩的好坏。从经验看,一般说来弱势股往往未来公布的业绩不佳。

更多内容请见中国证券网股票频道 www.cnstock.com/gupiao/nbyjdg

首席观察

大资金建仓科网股迹象明显

在市场大幅调整之际,策略性地应对波动性较强的市场是投资的重点。积极顺应市场趋势和波动周期进行个性化操作,适度控制仓位,从结构性循环中寻求新主流品种。牛市中普跌和暴跌恰是买入优质股的良好时机,为投资者提供更有诱惑力的价格。笔者建议在震荡中可以从三个角度来进行关注。

寻找估值洼地

估值洼地是机构投资者挖掘的重点。近期市场中的电力、煤炭、机场港口、化肥、水务和高速公路等具备估值优势的板块和个股抗跌明显。机构投资者对股票投资价值的判断除了关注业绩增长外,还要关注定价水平是否已经反映了这种增长,即对于二者的匹配程度有了更为严格的分析。投资者还是应以估值是否存在洼地来决定个股和行业的投资机会,在年报标杆下重

点挖掘价值洼地中的优质股,精选个股。

一方面关注严重滞涨优质股,寻找同板块个股中的估值洼地,如家美特、燕啤啤酒等。另外一方面关注 2006 年四季度基金重仓股,如浙大网新、S 湘火炬、新星材料、中航科技、西山煤电、沈阳化工等。

积极投资成长股

“二八”和“八二”仅是表象,股价最终将决定于公司的价值,投资的关键就是寻找会赚钱的公司,机构的投资视野永远追随优秀行业优质龙头个股和有成长性的优质股进行投资。投资意味着预期的安全性,投机意味着已知的风险性,投资者如何在有泡沫和分歧的市场中智慧和理性投资是致胜的关键。A 股市场的国际化进程不仅仅表现在合理市盈率的接轨,尤其是对增长率变化的股价敏感度的重新认识,将决定

未来收益水平。

对于成长股来说,投资者密切关注增长率变化(尤其是从负增长到零,从零到正增长的业绩拐点阶段)对估值的巨大影响。新年以来,我们看到农产品、冠农股份涨幅巨大,机构资金青睐业绩拐点公司,湘电股份、新大陆、华帮制药和维维股份等出现业绩拐点公司值得我们密切关注。

关注科网股正当时

近期的成交席位表明包括券商、基金为首的正规部队和私募基金压盘建仓科网股明显。近日摩根士丹利发布的《2007 年中国互联网及媒体预测报告》、摩根大通发布的《2007 年网络投资报告》、德勤发布的《2007 年媒体发展趋势报告》,一致看好中国新媒体(互联网、手机)市场,并认为 2007 年将是中国新媒体市场发展关键年。国家有关部门近期公布了《当前优先发展

的高技术产业化重点领域指南(2007 年度)》,确定了当前应优先发展的是信息、生物、航空航天、新材料、先进能源、现代农业、先进制造、先进环保和资源综合利用、海洋十大产业中的 130 项高技术产业化重点领域。同时 1 月份基金经理调查结果显示,最看好的行业依次是通讯、医药、传媒和日用消费品。

近期在大盘大幅下跌过程中,我们看到科技股逆势暗流涌动。新老热点的转换正有条不紊地进行着。软件产业、半导体产业等未来面临行业政策利好因素和新的产业政策扶持推动力,如银行资金支持及税收政策支持,科研支出可以在纳入到资本性开支中,这有利于科技产业股的税负降低,从而提升科技产业股的增长前景。在高利率下,科技股不太容易受市盈率和市净率束缚。从我国经济未来发展趋势和自主创新基础看,电子

信息、航空航天军工产业、通信设备行业、医药等行业有较大发展潜力。由于整个市场在权重股和成长实质性题材股两条主线的轮动下,规模资金在有序地流入科网板块。新大陆、山西三维、浙大网新、深天马和恒生电子等可逢低积极关注。

专栏

慎待高市盈率股

□潘伟君

市场的平均市盈率已经从 998 点的 13 倍上升到了 30 多倍,因此一定存在一部分公司的市盈率奇高。其中一些微利的公司市盈率较高是由计算公式决定的,比如某公司每股收益为 1 分,如果按市盈率的活股价就只能在 0.20 元到 0.30 元之间,这显然是不可能的,毕竟公司的净资产放在那里。

假设某公司现在每股收益 0.50 元,现在的行业市盈率为 30 倍,一般就定位在 15 元左右,但现在却以 50 元的价格在交易,市盈率达到 100 倍。为查找原因,可以查阅有关资料,我们一定会找到一些相关的分析文章,对公司未来三年后的每股收益做出 1.67 元的评估,于是根据该行业现在的 30 倍市盈率对公司三年后的业绩进行估值,结论是 50 元。原来是这样出来的 50 元,那么是否值得买呢?

这样的分析推断其实是默认两个很重要的条件成立。条件①:三年后该行业所属行业的市盈率仍然是 30 倍。条件②:公司三年后的业绩不低于预测。如果这两个条件发生了变化,那么结论就很难说了。

众所周知,市场在不同的阶段会有不同的市盈率,细分到行业也是这样。3000 点的市盈率与 2000 点的市盈率肯定是不一样的,所以我们无法计算出三年后的行业市盈率,这样条件①就很难成立。三年后公司所处行业会发生什么变化同样也是一个难题,更何况还有一系列诸如公司产品市场占有率、上游原材料价格、产品销售价格等等更关键的问题都难以把握,因此条件②也很难成立。两个条件都已经成为未知数,靠此条件得出的结论也就不成为结论了。

就算两个条件在三年后恰好都成立,那么到时股价确实应该在 50 元,但是现在以 50 元的价格买进就有点莫名其妙了,除非之后的业绩继续高成长,但这个变数就更高了。

今日热文

今年强弩之末,明年问鼎五千

金岩石

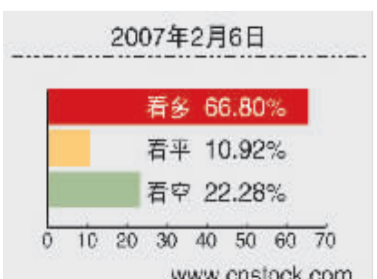
当工商银行一度挑战花旗银行的总市值之时,有文云:“国际玩笑开大了”。这究竟是国际玩笑还是理性估值?也是仁者见仁,智者见智,其实,这正是证券市场的“价无价”定理:“股票有价亦无价,此时彼时价不同”。但是从长期来看,喧嚣的 80% 市场情绪虽然可翻云覆雨,沉默的 20% 基本价值却如同定海神针,股票价格最终还是要受制于企业经营的基本面,服从于以基本面成长趋势为基础所形成的合理预期。从这个角度看,2007 年的中国 A 股市场已经是强弩之末。

jinyanshi.blog.cnstock.com

十佳分析师指数



上证网友指数



快就用大智慧

免费下载: www.gw.com.cn