

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

产业资本“出价”暗藏玄机

□渤海投资 周延

昨日A股市场因一线指标股的回暖而有冲高回落的走势特征,但盘口显示控股股东增持或产业资本高价参股的个股出现了相对强硬的走势,如控股股东及关联方大举在二级市场增持股份的黔源电力盘中一度大涨7.25%,而高价增持股份的迪马股份、华北制药也有不俗走势。

虽然产业资本与金融资本站在不同的角度,会对同一上市公司的估值给出不同的“叫价”,就如同A股与H股因不同的市场所带来不同的角度而形成同一上市公司有着不同的价格一样。但是殊途同归,产业资本与金融资本的最终着眼点均是企业的内在价值,只不过因为二级市场的资金、题材等市场因素的不同而略有差距而已,所以,业内人士认为产业资本的“出价”更符合上市公司的内在价值,从而形成二级市场股价走势的新坐标。

因此,凡是产业资本“出价”与二级市场接近或高于二级市场股价的话,往往意味着在产业的角度,目前二级市场股价是低估的,毕竟二级市场的流动性更强者于产业资本所持有的股权。所以,只要产业资本对相关上市公司股权的“出价”接近或高于二级市场股价,基本上可以推断,股价是低估的,目前存在着较大的投资价值。

正因为如此,业内人士建议投资者密切关注两类个股,一是在产业资本在二级市场主动增持股份的个股,如宝钢集团在二级市场上频频出手,以市价增持二线钢铁股,有意思的是,增持之后,此类个股往往均会出现较大幅度的上涨,济南钢铁最为典型。

二是产业资本高价参股同行上市公司的个股,最为市场津津乐道的就是重庆啤酒,苏格兰·纽卡斯尔啤酒亚太公司在2004年以10.5元/股价格购入重庆啤酒19.51%股权,虽然后续的熊市一度击穿此股价,但目前重庆啤酒的收盘价为33.98元,如此不难看出,产业资本的出价显示出相应的投资价值。所以,业内人士认为华北制药的投资机会较大,因为相关信息显示,华药集团将其持有的5820万股华北制药国有股以3.55元/股的价格转让给荷兰DSM公司,而目前此价格还低于二级市场市价。所以,这隐含着华北制药二级市场股价低估的趋势,建议投资者密切关注。

■选股策略

反弹行情觅战机

□德鼎投资

在股指大跌450点后本周二、周三终于出现了较有力度的反弹,那么,投资者如何才能把握好反弹行情中的短线战机呢?

一是有着良好赚钱效应的新热点往往在反弹过程中会一马当先,涨幅居前。如沪东重机、东软股份、东方电机在整体上市题材刺激下股价大涨并连续涨停,这也是近期调整市道中涌现出的新热点,周三有着类似题材的天坛生物、广船国际等均封住涨停,就说明这一新热点还有继续升温的可能。凌云股份、中钨高新、南京水运、航天科技等个股也有着类似题材,值得投资者短线关注。

二是在本轮调整行情中跌幅居前但主力依然重仓的超跌股,反弹中也会出现较大的短线机会。如房地产股和银行股在本次调整中率先领跌,不少品种甚至出现了30%以上的跌幅,本身就蕴含了较强的反弹动能,何况这两天两大板块均是机构重仓股,一旦大盘企稳主力就会伺机拉升。因此只要超跌股出现了短线企稳信号,就可以逢低适当参与反弹。

三是在低迷市道中上市定位偏低或有机介入的新股在反弹行情中也会不俗表现。如2月5日上市的新兴银行高开低走,在随后两天的反弹中,该股强势上攻,最大涨幅达到了17%,因此投资者也可选择在调整尾声低价上市的新股进行短线操作。

■热点聚焦

给“彩虹行情”找个理由

□上海证券 方正

近期两市震荡上扬,沪深300指数大涨2.32%,成交量同步放大。综合经济数据和实地调研情况我们发现,A股的周期性风险已经解除,指数2007年见顶的可能性几乎不存在,风雨过后“彩虹行情”的大幕正在徐徐拉开。

周期性风险已解除,牛市脚步依然向前

通过对经济数据的观察和对企业的实地调研我们发现,过去几年连续超过20%利润增速所积累的相当可观的利润,使企业保留了大量的留存收益,这种收益在未来3-5年内将成为微观和宏观经济稳健发展的强大动力,A股市场的周期性风险实际上已经解除,牛市的脚步依然向前。

虽然面临巨大的流动性压力,我们认为充裕的流动性将主要演化成股票等主要资产的价格重估。原因是中国经济中的供给能力仍略高于需求,同时劳动生产率的提高和汇率因素对物价形成下行压力。而从成本的角度来看,劳动市场的紧绷可能会带来劳动力成本的上升,土地、资金等要素价格都存在上升的压力,但要素价格上升的过程可能比较缓慢,因此企业积累的利润可以消化要素价格上升的影响,大大减少经济进入下降周期的风险,也就减少了A股市场进入下降通道的风险。特别是对比中国A股市场

■老总论坛

如何看待上市公司投资价值

□周到

成思危先生的《居安思危,促进我国股市稳步健康发展》一文再次提到了“注意股市的泡沫”,在此,我也就想就“股市泡沫”,特别是我国上市公司的投资价值问题提出些个人的观点。

“我国上市公司总体投资价值不高”,是“股市泡沫”观点的重要依据之一,好在我们还是能找到一些数据,来证明这个观点实在有偏颇之嫌。

截至2月8日,沪深上市公司合计1448家。据Wind资讯的统计结果:除大秦铁路(601006.SH)、招商轮船(601872.SH)未公布相关数据外,其余1446家上市公司2003年加权平均每股收益0.1820元、净资产收益率12.8006%;1448家上市公司2004、2005年加权平均每股收益分别为0.2068、0.1877元,净资产收益率分别为13.3692%、9.0511%;除宝硕股份(600155.SH)、晋亿实业(601002.SH)、兴业银行(601166.SH)、广深铁

■板块追踪

“整体上市”渐成燎原之势

□武汉新兰德 余凯

延续了前日强劲的反弹态势,但受到30日均线的反压,随着金融、地产股的冲高回落,大盘逐波下探;其后科技股、整体上市概念股相继启动,带动市场迅速回稳,至收盘股指有明显回升,再度收出反弹阳线,两市成交也有一定程度的放大,显示出市场人气仍然较为热络。

近期整体上市概念股风起云涌,在沪东重机、东方电机强悍的走势激活了整体上市这一板块后,相关品种成为热点集中性追逐的对象,新品种也是层出不穷。中化国际、白云机

场和美国纽交所、香港恒生指数、日本日经指数等主要指数的走势我们发现,A股2007年见顶的可能性几乎不存在,系统性风险其实已经解除。

年报增长率超预期,引发机构建仓热潮

从A股内部而言,自2006年3季度以来中国股市的上涨是既有流动性又有业绩支撑的,且目前正在公布的2006年年报增长率大大超过市场预期,因此,我们预计在调整后A股有可能迎来“彩虹行情”。

从已公布了2006年业绩预告的大约700多家A股上市公司(占所有上市公司的50%以上)情况来看,已经公布年报的上市公司净利润同比增长高达71.07%,这将引发机构的建仓热潮,因此中期行情继续向好的可能性较大。

统计显示,在已披露年报的公司中,目前共有108家机构现身35家公司前10大股东名单,且有21家机构持有2只或2只以上股票。各大机构合计参股数为11.72亿股。与2005年末相比,40家公司的机构持股量大幅上升,其增幅为43.18%。在基金、QFII、保险公司、社保基金及券商五大主力机构中,基金持股量居冠军宝座。47家基金占据上市公司前10大股东70个席位,持股总量为46997.41万股;与2005年末相比,基金席位增加13个席位,持股量增加1.71倍。3家保险公司占据

路(601333.SH,0525.HK)、工商银行(601398.SH,1398.HK)、中国人寿(601628.SH,2628.HK)、平煤天安(601666.SH)、招商轮船、大唐发电(601991.SH,0991.HK)未公布业绩外,其余1439家上市公司2006年前三季度加权平均每股收益0.1942元、净资产收益率8.0758%。这表明,中国上市公司的盈利能力在世界上是靠前的。我们并不否定多数上市公司投资价值不高的现实,但更要看到投资价值高的上市公司有很大的权重。正是有它们的存在,使得上市公司的整体盈利状况无愧于世。这也是2006年以来上市公司,恰恰是以这些业绩权重股领衔的原因。

仅仅以家数论上市公司的优劣,实际作用较为有限。以家数为单位,把中国石化(600028.SH,中国石油化工(0386.HK)、工商银行、中国银行(601988.SH,3988.HK)、中国人寿、宝钢股份(600019.SH)与ST金泰(600385.SH)、ST环球(000718.SZ)、*ST黑龙(600187.SH)、

S*ST重实(000736.SZ)、*ST本实B(200041.SZ)相提并论,我们只能得出中国上市公司优劣各半,因而缺乏投资价值的结论。但统计学原理通常要求对个体数量指标进行加权算术平均,以综合反映个体数量指标的影响力。进行加权平均计算后,我们不难看出,中国上市公司依旧有较高的投资价值。据指定报纸统计,以2006年中期业绩为基数,2月6日A股加权平均市盈率为36.20倍,在新兴市场中并不算很高。

当然,我们必须认清提高上市公司质量的目的和工作重点。《关于提高上市公司质量意见》指出:“提高上市公司质量,是强化上市公司竞争优势,实现可持续发展的内在要求;是夯实资本市场基础,促进资本市场健康稳定发展的根本;是增强资本市场吸引力和活力,充分发挥资本市场优化资源配置功能的关键。”因此,提高上市公司质量,并不仅仅是为了提高上市公司净资产收益率,还要“以改进治理水平和增

强透明度为重点,进一步做好提高上市公司质量工作”。

我认为,就目前情况来看建设多层次资本市场比挤泡沫更重要。2007年,是多层次资本市场攻坚第一年。当前,构建多层次资本市场体系的工作正在积极推进中。构建多层次资本市场体系,有利于国民经济又好又快的发展,改变我国金融和经济运行中存在债务性资金相对短缺、中小企业融资困难、产业结构不合理以及金融风险防范机制缺乏等现象;构建多层次资本市场体系,有利于更好地满足企业的融资需求,有利于完善我国居民的金融资产结构。

我赞同成思危先生“股市是虚拟经济,它内在就存在泡沫,泡沫的膨胀和破灭,就造成了股市的波动。没有投机就没有股市”的提法。因而,我们也没有必要把挤泡沫作为重点工作。新基金发行闪亮绿灯,表明拓宽股市资金来源的政策不会

有变。(作者系西南证券研发中心副总经理)

操作上建议积极关注一些目前尚未被市场发掘的整体上市预期的品种,如金瑞科技(600390),大股东长沙矿冶研究院改制对于金瑞科技来说,就是整体上市或者说是注入优质资产的大好机会。事实上,公司大股东从与公司共同投资设立金天能源材料公司,并注入湘潭电源材料分部资产来看,大股东在即将到来的改制前迈出了注入资产的第一步。

度和,A股的中期牛市没有改变,但高潮过后A股的估值水平目前确实不低,投资者应注意策略,并随时防范估值风险。我们用Wind资讯系统计算的整体市盈率水平显示,A股PE水平已经位于2005年来的最高值,未来行情虽然整体向好,但短期内投资者需要对部分估值偏高的行业和公司回避风险。

Wind数据显示,其中整体法计算出的A股市场市盈率都跨越了30倍的大关,显示市场目前整体市盈率水平处于一个较高的水平。2月5日的整体法市盈率率为30.22倍,达到了近半年以来的峰值,A股市场整体法市盈率水平在过去6个月基本呈现持续上升的趋势。而蓝筹股总的市盈率水平要低于A股市场,但市盈率水平的变化与A股市场市盈率的变化类似,整体法和中位数市盈率水平都超过了30倍,特别是整体法市盈率也达到了近半年以来的最高值,这种现象值得我们引起重视。

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/>
广州万隆:价值再创造,注资板块全面火爆
汇正财经:钢铁板块主力资金即将深度挖掘

对部分估值偏高的行业仍需注意

虽然从宏观和微观的角

度看,沪深大盘虽然继续保持较强的反弹势头,但上档压力依然不小,特别是下午的快速回落一度高达60余点,说明在经过近期连续大跌之后,市场整体做多心态还较为不稳定。当然,我们

认为,只要指数不出现大的下跌,那么涨多少,恐怕都不会影响其他大多数板块的轮动表现,近期而言,整体上市主题机会已开始成为2007年的一大主流热点,投资者应及时把握。(万国测评)

大盘仍有一定上涨动力

沪深两市延续上涨走势,走出冲高回落格局,虽然有银行、地产等权重股领涨大盘,但上涨家数比昨天反而减少,短线还有一定的上涨动力,目标是10日均线2780点。短线热点是业绩预增

■机构论市

后市股指将蓄势整理

周三股指继续延续昨日反弹走势,但经前期大幅下挫,市场做多信心已有所减弱,盘面可以看出,昨日带领大盘反攻的蓝筹股盘中仍面临较大抛压,反弹力度有限,而市场也未出现有力的领涨板块,热点依旧散乱,预计后市股指蓄势整理的概率较大,很难在短时间出现前期的强劲拉升行情。投资者在近期操作中可关注市场热点变化,把握好个股的操作节奏。(国泰君安)

跳空缺口将被弥补

周三三大盘跳空高开后又留下了2677.04—2681.32的小跳空缺口,虽然不是很明显,但是在反弹行情当中,这个缺口短时间内被弥补的可能性还是非常大的,毕竟指数周三在碰到30日线后就出

现了很大的调整压力,在量能不能快速跟进情况下,周三的这个缺口很可能被快速弥补,短线市场整理格局依旧没有发生大的变化,市场短线整理区间将是2541点—2739点之间。(金元证券)

市场做多信心有待恢复

前天早盘的最后一跌,跌出了权重品种的阶段性低点,权重品种的止跌有力保证了股指的稳态,也稳住了市场多多的信心。昨日盘面上,农林牧渔、传媒、钢铁、汽车、金融、有色金属等众多

行情可能延续震荡

周三沪深大盘虽然继续保持较强的反弹势头,但上档压力依然不小,特别是下午的快速回落一度高达60余点,说明在经过近期连续大跌之后,市场整体做多心态还较为不稳定。当然,我们

强势上攻态势有望保持

从短期市场情况来看,大盘将保持强势上攻态势,其一,昨日成功站稳5日均线上方,短线下跌趋势已经得以校正,技术面形成的压力正逐步化解;其二,政策面传递了积极的做多信号。股票型基金发

行已经获批,这对短期大盘有十分积极的意义,它传递出管理层不希望市场大幅波动的意愿。预计,造成大盘调整的政策因素消除后,场外资金入市欲望将增强,进而推动大盘上扬。(杭州新希望)

节前行情将高位整理

大盘在连续大幅下挫后在指标股带动下形成技术性反抽,随着指持股的企稳,市场心态也逐渐稳定,交投也再趋活跃,节前大盘有望在2700点上方反复震荡整理,市场亦会有相当的交易性

市场仍有反弹动力

周三沪深股指延续反弹走势,双双留下小型跳空缺口,虽然午后市场遭遇较大抛压,但尾盘强势拉升,仍使市场保持了反弹的动力。在沪东重机近期连续七个涨停、东方电机连续三天无

短线维持冲高震荡格局

周三两市大盘延续反弹走势,沪指摸高至30日均线处,金融股继续大幅反弹是股指上涨的主要动力,在其影响下,个股仍呈普涨格局。短线来看,经过为期两天的快速反弹后,前期的超跌

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

股指维持技术性反弹走势

□万国测评 王荣奎

一。大市值股票成为股指反弹的决定因素,在经过一轮快速下跌后两大银行股出现技术性反抽特征,表现并不强,股指仍被30日均线压制,不过房地产止跌及新基金恢复发行是判断市场调整到位的重要信号,受此鼓舞科技股与整体上市概念领涨个股普涨,股指有望继续技术性反弹走势。技术上看,日线KDJ低位还没有形成金叉意味着今日股指仍将小幅反弹,2770点是阻力位置。但60分钟已经进入超买,预示着今日股指盘中有较大幅度的回落,支撑位置2688点。

通过大智慧LEVEL-2板块指数排行功能可以发现,交通工具、教育传媒以及航天军工等品种整体涨幅相对靠前,整体上市和军工资产注入成为军工板块再度活跃因素之