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(D) 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

未股改股中有“金”股

□渤海投资 秦洪

由于基金重仓的二线蓝筹股在本周的两个交易日持续跳水,拉开了A股市场急跌跳水的序幕,上证综指更是创下了前无来者的纪录性的跳水数据,单日急跌268.81点,成交量1316.3亿元,均为沪市有史以来最大的数据。但是,盘中显示未股改股,即S股表现活跃,S江钻、S天一科等均以涨停报收,那么,如何看待这一走势呢?

对于未股改股的如此强劲走势,业内人士认为主要是因为未股改股有着两大强劲的做多动力,一是极强的赚钱示范效应。这意味着目前未实施股改方案或者进入股改程序的S股一旦股改方案通过并实施,将给投资者带来丰厚的股改红利。既然如此,吸引着越来越多的资金进入到S股,从而推动着S股持续无量涨停。

二是股改的后续效应。因为在股改过程中,控股股东为了股改方案的顺利通过,往往会释放基本面的利多消息“取悦”流通股东,从而为股改方案实施时的股价井喷走势埋下了伏笔。更为重要的是,在股改后,由于控股股东的利益取向与流通股东的利益取向渐渐取得一致,从而使得控股股东有动力推动上市公司的资产整合,释放出更为强劲的做多动力,比如说S东锅在股改过程中就出现整合并整体上市特征的股改方案,再比如说S江钻,控股股东就承诺将注入优质资产,从而迅速提升二级市场的估值重心,也就有了股价持续涨停的预期。

更为重要的是,目前S股越来越稀少,渐成A股市场的“珍稀品种”,从而获得更高的估值溢价,因为“稀缺”往往会产生投资机会,赋予个股的溢价估值优势,所以,这也放大了各路资金对未股改股的追捧激情,也就有了此类个股持续飚升的K线组合。

因此,在实际操作中,笔者建议投资者密切关注未股改股的投资机会,尤其是这么两类个股的投资机会,一是基本面较佳且存在着创新股改对价预期的个股。比如说中国石化系的S仪化、S上石化等个股目前具有极强的套利空间,无论是支付股改对价还是私有化,均可以获得进可攻退可守的相对确定的收益预期。再比如S佳通、S南航等基本面尚佳的未股改股,其中S佳通的股改过程中的注入优质资产的预期相对强烈,而S南航目前的国有股控股比例不支持送股式的股改,那么,极有可能产生金融创新题材,目前股价也有进一步表现机会。

二是股改方案明朗,但由于后续的资产注入承诺等赋予该类个股更高的成长空间,比如说S江钻,由于公司股改时承诺“根据中国石油化工集团公司对江汉石油管理局机械制造行业的发展定位,江汉石油管理局将在江钻股份股改实施完成后一年内,由江汉石油管理局向上市公司提出议案,利用S江钻股份上市公司平台,通过增发或其他合适方式,将其拥有的机械制造行业的优质资产注入S江钻股份,把S江钻股份建成中石化石油钻采机械制造基地”,故建议投资者密切关注。

■热点聚焦

震荡行情凸显成长烦恼

□阿 琪

尽管有再次提高储备金率的降温措施,但节后首日的行情仍阻挡不了人们高温度的投资热情,一度收在了3000点大关之上。然而,首日行情在热气腾腾又喜气洋洋中出现了异样,最明显的是非主流低价绩差股疯狂补涨,频频冲击涨停,而在2006年行情中风光无限的机构核心资产股却是不涨反跌,且是全面领跌。仅此就可以基本判断,先前的股市财富效应在春节期间得到了传播与放大,进而促使“储蓄大搬家”的流动性因素在春节后达到了周期性高潮。因此,节后首日的异样上涨是一个“群众性”行情,而周二的大挫则是机构核心资产股继续领跌下的“机构性”行情。很显然,尽管市场的流动性仍将继续充裕,但类似节后首日的“大散户”行情已难以主导行情继续向好,之前由机构投资者主导的,持续了一年多的牛市正在进行阶段性的收官。

过度炒作酿泡沫

春节前后,低价绩差股四处开花的行情看似热闹,但实质上反映的是当前投资主题的缺失。因此,这种群情激昂的行情虽然具有相当强的刺激性,但缺乏主题性行情或者价值性行情的持久力。价值性与主题性行情的消失,意味着3000点之上的行情已经价值高估,行情只能摆脱之前的估值理念转而进入到“炒”的阶段。在具体的行情中,包括部分机构投资者在内,人们已经不辨真假地追宠题材与概念,甚至出现了“消灭5元以下股票”的声音。即使有部分专业分析师以估值的方法来寻找行情机会,也普遍开始以2008、2009年的公司预估业绩来作为估值的佐证,甚至是以公司即将投入而未投入的某些项目的预期来作为估值依据,从而也使行情概念化。常理告诉我们,这种以投机炒作为驱动机制的行情一般是“猴子的尾巴长不了”。在一月份,人们谈论的焦点是“泡沫”,但当时行情的泡沫并不显著;一个春节假期使人们淡忘和淡化了的泡沫,行情泡沫的影子却开始浮现。正所谓,泡沫历来不是说出来的,而是在人们麻痹中产生的。

在近期所有题材与概念性行情中,最热的莫过于整体上市、资产注入与借壳重组,以及股权激励等,机构投资者热衷于此,因为这些素材提供出了股票重估的依据;普通投资者的狂热追捧是因为这些题材为他们提供了买入的理由。但是,国家投资开发公司停止重组冠农股份,泸州老窖在股权激励后大股东频频减持,似乎提示着整体上市与股权激励等投资者最热宠的行情概念,在政策层面与公司层面有被冷冻的现象,这应该是部分机构重仓股近日领跌的主要原因。

行情进入烦恼期

进入2007年后,尽管行情的绝对涨幅并不大,但股市的热度却是史无前例,甚至出现了部分人利用信用卡套现炒股的现象,市场的热度可见一斑,这怎能不令监管层忧心,及采取一些降温的措施。除此外,春节后,行情本身也进入了烦恼期,后一阶段行情的烦恼因素有:(1)提高储备金率还不足以遏止流动性过剩,人们普遍预期如果2月份的CPI因春节因素继续高涨,一季度内可能会有加息;(2)2007年是大扩容年已成市场共识,经过1、2月份的“加班加点”,以2006年公司报表为发审依据的新股将陆续批量出笼;(3)2007年“小非”解禁的高峰期分别是4月、5月和10月,其中4、5月份的“小非”解禁的市场压力最大;(4)之前,人们议论的诸如成立国家外汇投资公司等一系列遏止流动性的措施随时间推移将逐渐进入实质性操作阶段;(5)到目前为止大多数封闭式基金仍未“掏红包”分红,但是“基金分红必需在会计年度结束后4个月内实行”的强制分红措施下,封闭式基金在3、4月份可能会进行套现分红,从而给行情带来压力;(6)前美联储主席格林斯潘称,美国经济可能在年底前陷入衰退。如此,必然会影响到我国的出口。同时,随着国内投资规模的压缩,人们也普遍预期2007年GDP增速将开始放缓,这可能会动摇市场对公司利润增长率的乐观预期;(7)在人们狂买基金争做“基民”之时,近期诸多基金却频频出现了被大额赎回现象(基金重仓股领跌应与此有一定的关系),大额赎回一般出自于一些大型企业或机构,个种缘由值得普通投资者细细品味。

震荡孕育新秩序

我们早先曾分析,2007年行情的主旋律将是多回合的宽幅震荡势,操作上若踏准了行情节奏将会获得超额收益,踏错节奏将可能会被“左右耳光两面抽”,当前行情已经非常鲜明地演绎出这一行情特点。是震荡市的特性,就意味着当前行情并不会出现持续的杀跌,从3000点再坠落到2000点以下去。按照比较合理的2006年公司业绩25倍市盈率,或者2007年公司预估业绩20倍左右市盈率考量,行情的价值中枢应在2500-2800点区域。如此,行情能在2800点之上“冒头”到3000余点,如果后期震荡中在2500之下同样刺探到2300点附近也是属于正常的。即2500-2800点是宽幅震荡的核心区,2300-3000点则可能构成宽幅震荡的扩展区。行情多回合的震荡过程,即是股票结构秩序再调整的过程,也是投资者资产结构再调整的过程,又是新一代投资者更充分认识股市风险再教育的过程。

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/
三元顾问:多头饮恨三千 反弹一触即发
国海证券:短线或在2630至2650线有支撑

■老总论坛

“限售股”流通成为市场不确定因素

□桂浩明

作为股权分置改革的重要组成部分,原来的非流通股在股改之后获得了流通权。而考虑到市场稳定的需要,这些股票在一定时间被限制流通,所以也就成了所谓的“限售股”。在市场上,人们一般依据其数量的多少,称之为“小非”和“大非”。

现在,股价进行了快两年,极大多数上市公司都已经完成。从去年6月份起,就陆陆续续有上市公司的“限售股”由于限售时间到期,正式具备了流通资格。这样一来,自然也就产生了一个逐渐流通的问题。而换个角度来说,也是相关上市公司的股改进入到了最后一个环节,即成为真正意义上的全流通公司。而在股票二级市场投资者的视角里,客观上是面临流通股票实际数量增加、在新的供求关系下如何寻找股价定位的问题。

从实践来看,“限售股”流通的影响很难一概而论。去年首批“限售股”来自三一重工,当时市场对此很重视,但实际上真到这个时候,其股价却也没有什么下跌。此后,在8月份迎来了一个“限售股”解禁的高潮,当时有相当于327亿元市值的“限售股”流通,其中像中信证券、东方明珠等,获准流通的“限售股”规模还不小。但总体上似乎也没有对相关股票,乃至对整个市场产生什么大的影响。那么,这是否说明“限售股”流通真的没有问题呢?其实,事情并不那么简单。回头来看,当时一方面总的“限售股”解禁数量还不是很多,对市场的总体冲击有限;另一方面是股市以及个股的点位还不怎么高(譬如中信证券当时才12元,东方明珠则是9元左右),虽然对于持有“限售股”的股东来说获利已经十分丰厚了,但似乎还不足以刺激其大量进行卖出操作;还有一方面则是当时控股股东持有的“限售股”,基本上都没有进行减持,有的甚至还有增持动作出现,这也提升了市场的持股信心。

但是,随着时间的推移,这种状况在今年出现了变化。首先,现在无论是大盘的股指还是个股的价格,普遍都上了台阶。这使得在很多投资者眼里,这些股票的估值已经不那么便宜了,于是无形中也就增大了减持的动力。其次,现在可以解禁的“限售股”越来越多,今年3月份估计就有470亿元,以后几个月还会进一步增加,近十个月累计下来的可流通“限售股总量”已经是个巨大的数字。最后,现在不但是小股东在减持解禁的“限售股”,一些大股东也加入了这个行列。最典型的是泸州老窖。一般来说,小股东作为策略投资者,它减持股票不会被认为是对公司的发展前景有怀疑,但是大股东就不一样了。尽管,它们在保持控股地位不变的情况下减持股票,未必就是不看好企业,但这对其他流通股东所造成的心理影响显然是不同的。泸州老窖在控股股东开始出售原先的那些“限售股”以后,走势明显变差。中信证券在遭到大股东雅戈尔的减持之后,行情也就疲软了很多。想想也是,无论是什么股票,突然有人在高位集中抛出几千万股,都是巨大的冲击,无疑是意味着股价要下跌。

现在的问题是,“限售股”解禁已经进入了高峰期,而这些股票虽然有明确的解禁时间,但究竟如何流通则又不那么确定。这对于当前的股市来说,显然是一个很大的不确定因素。而对于处于高位的股市来说,在某种程度来说更是一个可能引发风险的因素。应该说,让“限售股”流通起来,是流通股东为股改所必须承担的责任,也是不可避免的。但同时从市场操作的层面来说,人们对此所产生的影响,的确不容忽视,对“限售股”大规模流通所产生的压力应该高度重视。

(作者系申银万国证券研究所市场研究总监)

申银万国股权拍卖公告

受中国华凯资产管理公司的委托,上海国际商品拍卖有限公司公开拍卖下列标的:

一、拍卖标的:申银万国证券股份有限公司4048.5674万股股权 【拍卖保证金500万元】
二、拍卖时间:2007年3月9日下午2:30 拍卖地点:上海市福州路108号三楼拍卖大厅
三、咨询日期:公告之日起接受咨询(双休日及法定节假日除外)。
咨询电话:021 63391122、021 63392222转325、322、339。监督举报电话:010-63497814.
四、注意事项:
1. 竞买人须为符合相应的法律法规的法人。2. 竞买人须符合下列条件:(1)在竞买之前的三年内无重大违法、违纪经营而受到处罚的;(2)竞买人累计亏损未达到注册资本的50%;(3)竞买人无资不抵债或不能清偿到期债务的;(4)竞买人的或有负债总额未达到净资产的50%;(5)符合《公司法》、《证券法》、《证券公司管理办法》及中国证监会的相关规定。3. 竞买人须于2007年3月8日下午15:00之前携带有效文件和有效证件,办理竞买登记手续。保证金汇款帐号:316081-00003046582上海银行黄浦支行。4. 更多拍卖信息可点击:“劲标网”www.alltobid.com查阅。

拍品简介(以下数据和资料仅供参考)
申银万国证券股份有限公司(以下简称“申银万国”),系由原上海申银证券公司和原上海万国证券公司于1996年7月16日合并组建成,是国内最早的一家股份制证券公司之一,也是目前国内规模最大、经营业务最齐全、营业网点分布最广泛的综合类证券公司之一。
创业近二十年来,申银万国已经发展成为一家拥有近3800名员工、注册资本30.1508亿元的大型综合类证券公司,并在香港特别行政区设立申银万国(香港)集团公司和控股的上市公司——申银万国(香港)有限公司(1063.HK)。申银万国还与法国巴黎资产管理有限公司(BNP)共同发起设立了申万巴黎基金管理有限公司,还参股了宁国基金管理有限公司。申银万国现有证券营业部108家、证券服务部32家、分布于17个省、自治区和4个直辖市的44个城市内,营业部数量在同行业中位居第三位。
申银万国2006年全年营业收入为28.77亿元,实现利润总额13.5亿元,净利润为12.24亿元,资产总额为348.07亿元,增幅为142%,净资产30.4亿元,增幅为87%,净资本23.23亿元。
申银万国目前在上海召开会议上提出,要将申银万国打造为“国内领先、国际知名、成功上市”的证券公司。

上海国际商品拍卖有限公司 地址:上海市福州路108号(200002) 电话:(021)63392222 传真:(021)63392200

凯雷投资集团关于未经授权的凯雷网站的声明

鉴于近日一些网站在未经本公司授权的情况下声称其隶属于凯雷投资集团,我们特向公众声明:凯雷投资集团(包括其关联机构以及分支机构)仅设立并经营一个英文官方网站,即www.carlyle.com;同时设立并经营一个日文官方网站,即www.carlyle.jp。凯雷投资集团目前没有任何中文官方网站。

该等未经授权网站和/或其相关人员的行为与凯雷投资集团绝对没有任何联系。凯雷投资集团对该等未经授权的网站和/或其相关人员的行为造成的任何后果不承担任何责任。

该等网站不仅已严重侵犯了凯雷投资集团的利益,并对本公司的声誉造成严重损害。凯雷投资集团保留其为所遭受的名誉损害及损失而索赔的一切权利。凯雷投资集团并将采取一切可行的措施停止该等侵权行为。这些未经授权网站经营者的行为将可能构成刑事犯罪以及商业欺诈。我们一发现该等事件,已经立即采取了法律行动,诉诸于相关政府机构。我们还在多家知名网站公开发表声明,严正警告此类非法网站,借此对公众发出警示。

如就这些未经授权网站事宜有任何疑问,请与本公司代表律师北京市金杜律师事务所上海分所的王良华律师以及瞿淼律师联系,联系方式如下:

王良华 律师
电话:86-21-24126010
邮件地址 wanglianghua@kingandwood.com

瞿淼 律师
电话:86-21-24126163
邮件地址 qumiao@kingandwood.com

凯雷投资集团
2007年2月28日

■机构论市

近期将维持箱形震荡

上证指数在3000点上方徘徊时遭遇高价股调整压力,获利盘的快速涌出将股指拉出大阴线。5日,均线失守后形成多杀多的局面,利空传闻起着推波助澜作用。其实牛市的基础并没有发生根本性的改变,近阶段上证指数可能保持3000点至2500点的箱形震荡,这是牛市趋势中的调整,但要注意速跌将出现回补的机会。 (申银万国)

市场有望逐步复苏

本周二沪深指数的狂泻给新股民和基民上了一堂生动的风险教育课,即使是牛市投资者也应该把控制风险放在首位,但是投资者也大可不必过分悲观,因为目前并没有出现大的利空消息,股市长期走牛的发展态势依然明显,由此暴跌后的市场极有希望迎来一个逐步复苏的过程。 (国泰君安)

两大因素促大盘跳水

周二市场再遭空方凌厉打压,我们认为,这主要存在两方面的原因。其一国际股市持续走弱,美股连跌三天,港股也受累于周二大幅下挫,国际市场的冷风可以说是导致A股市场走弱的一个重要因素。其二,3000关口多空分歧再次加大,从盘面看,除银行股继续走弱外,前期表现较强的钢铁、汽车板块也纷纷走弱,这说明在持续上涨过后,部分主流资金有较强的派发意愿。 (金元证券)

牛市应回归平稳上涨

3000点是中国股市的历史性关口,注定在此附近不会那么平凡。前一交易日多方刚刚站上3000点,各路资金见机蜂拥而至,岂料次日大盘却大泻在跌停边沿。一根长阴指明了近段时间的调整方向,一根长阴再次告诉我们市场需要的是一个稳中有升的牛市而不是贸然急进,牛市应回归于平稳上涨。在大盘敏感时期交易品种是关键,有色、军工、滨海新区等板块可重点关注。 (方正证券)

牛市根基并未打破

2月27日,周二市场并未承接周一的强势上扬的走势,相反股指在略做震荡之后一路震荡下行,并创出本轮行情以来单日最大跌幅。以本轮行情的特点以及历史经验看,大牛市进入中程阶段后,急跌成为最常见的调整方式,这种快速到位的下跌方式不仅消化获利筹码,同时也是对市场新投资者的风险教育。综合目前各方面形势看,本轮A股市场大发展的格局并未改变,充分的调整有利于今后行情走得更扎实。 (万国测评)

大盘将有强劲反抽

大盘暴跌刷新单日下跌记录,成交创出天量;基金重仓股全面领跌,获利盘蜂拥而出;由于跌停股票超过800家,下跌动能充分释放,短线面临强劲反抽。短线热点是钢铁股。目前钢铁股已经成为大资金的主战场,股指的领头羊。在预期后市会强劲反抽的情况下,钢铁股将带领大盘继续上涨。 (北京首放)

风险释放尚需时间

昨日大盘出现了沪深两市近年来的最大跌幅,预计初步清理仍需要较长时间。一方面,本次上攻三千后产生大幅调整,已经破坏了近期形成的上涨趋势,后市大盘尽管下跌空间不大,但将进入震荡状态,对个股将形成巨大的压力。另一方面,在本次上攻三千点的过程中,多数蓝筹处于高位震荡状态,而低价股则毫无根据的上涨,市场的整体风险大大提升。因此这种释放过程仍将延续。 (杭州新希望)

短线有报复性反弹可能

昨日指数暴挫,大盘蓝筹股几乎全线跌停,不过从目前来看,消息面基本平静,没有大的利空传出,资金面充足的状况也并没有因为存款准备金率的再度上调而发生改变,因此在恐慌性杀跌过后,市场出现报复性反弹的可能性也在大大增加。但镍业股成为昨日盘中亮点,贵研铂业、吉恩镍业均逆势上行,由于国际镍价再创新高,后市应仍有进一步走高可能。 (德鼎投资)

市场可能选择惯性下挫

昨日市场演绎了“黑色星期二”,沪深股指双双暴跌,深成指、沪深300几乎以跌停报收。股指出现了近几年来单日最大跌幅,个股普遍跌停的格局使得市场恐慌气氛极为浓厚。两市成交量接近2000亿,放量下跌凸显市场的羊群效应,大盘在击穿多条均线后,技术上有回抽的要求。但由于市场抛压较重,因此市场短线或选择惯性下挫,但急跌慢涨是牛市的基本特征,投资者不宜盲目杀跌。 (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/

■板块追踪

钢铁股有望在反抽中领涨

□北京首放

钢铁股在近期非常明显的成为市场上新的领头羊,马钢股份、包钢股份等钢铁股成为了大资金的主战场,其波动直接影响着大盘的走势。周二的暴跌中,钢铁股成为了为数不多的没有跌停的品种。市场大部分观点预期后市在大盘反抽中,钢铁股仍然将高举领涨大旗,上涨势头将远远跑赢股指。

在基本面方面,钢铁业出现兴旺繁荣的势头,并且还在高歌猛进。最新钢铁行业协会的数据显示,2006年,钢铁全行业实现利润1700亿元,比上年增加397亿元,增长30%以上。在机构行为方面,有数据统计,2006年4季度末和3季度末相比较,基金对钢铁行业上市公司股票已有较大幅度的增持,持有钢铁股的基金数从3季度末的38家增加到184家。

从当前的态势分析,股指要探底反抽,不要有权重蓝筹能挺身而出,成为稳定并鼓舞人气的中流砥柱。由于低价钢铁股具备业绩优良、高净资产、年终高派息预期,加之钢铁股的PE仅是整个A股市场的0.4倍,动态PE还小于15倍,钢铁板块不存在泡沫,钢铁估值正处于非常诱人的投资区间之内。在周二大跌之后,有潜力的钢铁股仍有望率先报复性大反弹,比如马钢股份(600808)以及马钢认购权证(580010),在股指大反扑中,有望高举领涨大旗,带来丰厚回报。

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系