

高点预期提升 行情回归主流

□中证投资 徐辉

强劲的一季度盈利增长为本周行情再添动力,沪深两市指数本周分别越过重要关口。沪综指全周上涨5.86%,收盘3518.27点,已经高于年初市场普遍预期的3500点年度高点;深成指在五浪推、深发展和万科的带动下走势更为强劲,全周上涨8.11%,收盘10019.92点,已经越过万众大关。

截止到本周末,基于2006年业绩水平的A股市场市盈率已经位于40倍左右。这一市盈率隐含的A股上市公司长期盈利增长水平将在30%到35%左右。显然,上市公司的长期增长水平不可能达到这样的水平。但超预期的强劲盈利增长水平,资金的蜂拥介入,将可能使得2007年高点的位置上移10%-15%,达到3850到4000点的水平。二季度题材股的动力将减弱,回归主流将成为未来行情的重要特征。

盈利强劲增长提升市场预期,年度高点上移10%-15%

3500点的普遍预测值在新的盈利目前显得偏低。优质企业超出预期的强劲盈利增长,使得市场整体估值面临上移的推力。年初,研究机构普遍认同的年度高位——3500点在新的盈利预期下将被提升。考虑到年初市场普遍对于2006年业绩增长预期在25%左右,而实际增长水平(至目前为止公布的年报业绩)在40%左右。展望2007年上市公司经营前景,分析人士依然保持乐观。统计显示,今年1-2月,全国规模以上工业企业利润

同比增长43.8%,远高于去年同期和全年的水平。在此大背景下,市场核心资产类上市公司一季度出现集体预增的喜人景象。目前来看,招商银行、中国石化、万科、宝钢股份、鞍钢新轧、中信证券等核心股都在近期进行了预增。这可能会使沪综指年度高度出现一定程度(约10%到15%)的提升,也即达到3850到4000点左右的水平。

回归主流将是二季度行情的重要特征

随着2006年年度业绩的披露以及2007年一季度业绩的预增,近期以中国石化、宝钢股份、鞍钢新轧、中信证券、招商银行和万科为对比的核心股出现集体创新高的势头。种种迹象表明,银行、地产、石化、钢铁和能源等核心资产将主导未来市场运行,回归主流将是二季度行情的重要特征。

从PEG估值的角度看,这些核心股指标值多在1以内,如中国石化未来三年预期增长30%,而PE则为20倍左右;宝钢的预期增长和市盈率基本相近;宝钢股份未来三年预期增长20%,而PE则在12倍左右;万科预期增长35%,而PE则在24倍左右;等等。数据表明,核心股在未来较长时期内仍然具有强劲的上涨动力,这将为市场整体的稳定奠定坚实的基础。而近期核心股集体创新高则可能预示蓝筹股行情将进一步深入。

我们认为,预期收益保持在15%以上时,优势企业值得长期持有。从目前的情况来看,优质企业的预期收益率达到15%尚有较长的一段空间,所以,这些品

种在目前看来仍然可以放心持有;而时间的流逝将继续提升优质企业的内在价值,进而使得长期看优质企业将给我们带来长期的财富增长。这正是我们在前期提出,3300点以上坚持持有策略的根本原因。指数的长期上涨确实会令人浮躁,而消除浮躁的唯一途径是对于内在价值的探寻。

谨慎看待资产注入行情

从本质上讲,今年以来爆发的题材股行情,其动力来自于资产注入引发的上市公司价值提升,而价值提升又得益于“交易价格双轨制”。目前的资产注入案例显示,资产一般以净资产值为基准作价注入上市公司。也就是说,注入资产的净资产率大体在1左右,但我们看目前市场平均净资产率为4.6左右。也就是说,国资背景的集团公司将实际价值大体为4.6元的资产,以1元的价格注入了上市公司,从而引发了上市公司价值的提升。

在这个过程中,我们需要注意三个问题:其一,资产注入行为因为涉嫌国有资产流失,进而存在重新估价的可行性。其二,已经完成资产注入的公司股价,由于股价的大幅上涨,进而使得目前的价格水平隐含这样一个假设,即注入资产的净资产收益率水平和原有上市公司是一致的。但实际的情况并非如此。也就是说,该类股票有普遍高估的倾向。其三,假设投资者仍然对资产注入感兴趣,谨慎选择是必要的。前提就是:1、被注入资产的上市公司是优质蓝筹公司;2、目前股价在平均水平上。这样,即便集团公司没有进行资产注入,其股价也不存在大幅下跌的可能。

停板攻略

三千五之上谈泡沫 涨停攻略锁定价值

□姜初

本周沪综指突破3500点,深成指站上10000点,新入市投资者初生牛犊不怕虎,不畏股价新高,高价绩优股、资产注入股、低价重组股、次新股涨停攻略板块轮动,股市空头已偃旗息鼓,更有看多者“1800点有风险,3600点却没风险了”。事实上3500点上方股市泡沫将急速膨胀,加速上扬只会重蹈“2.27”股指暴跌之覆辙,此时不应给泡沫火上浇油,提示风险有益无害,涨停攻略应紧紧锁定价值,而非追逐短线题材。

高价绩优股的典型案例是驰宏锌锗,其在100元整数关口上方启动天价涨停板攻略,再度提示投资者涨停攻略应锁定价值。驰宏锌锗曾有两次绩优套利机遇:根据2006年三季度季报、年报提示股价的大幅上涨,进而使得目前的价格水平隐含这样一个假设,即注入资产的净资产收益率水平和原有上市公司是一致的。但实际的情况并非如此。也就是说,该类股票有普遍高估的倾向。其三,假设投资者仍然对资产注入感兴趣,谨慎选择是必要的。前提就是:1、被注入资产的上市公司是优质蓝筹公司;2、目前股价在平均水平上。这样,即便集团公司没有进行资产注入,其股价也不存在大幅下跌的可能。

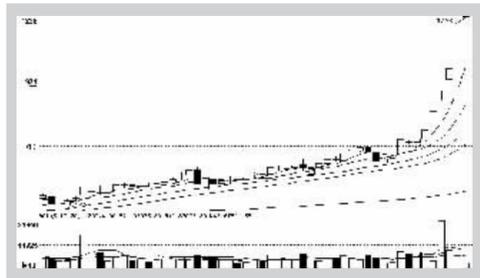
外延式资产注入成为降低股价泡沫的重要手段,这也是涨停板攻略需要紧紧锁住的价值成长主线。但投资者短线也需谨防资产注入题材泛滥的陷阱,优质资产注入固然好;但本周亦出现圈钱增发方案卷土重来,股市狂热也视其为利好股价涨停板的案例。

本周还有涨停板案例揭示股市短期过热不是好兆头。杭萧钢构已被证监会立案成为2007年稽查第一案,股价反而连续拉出五个涨停板,且“涨停板敢死队”已换岗成为中小散户,这是股市泡沫膨胀的不良信号;而另一家被立案稽查的热门股三普药业,股价涨停后复跌跌停的“过山车”走势,提示中小投资者对于这类股票的涨停攻略需要高度关注风险,切忌火中取栗。3月外溢顺差数据骤降,而央行货币政策又连出加息和提高存款准备金率的重拳,这可能是宏观调控政策的拐点信号;而4月份大非小非解禁市值超过800亿,5月份将超过1100亿,两个月解禁市值相加接近9个月大非小非解禁市值之和,筹码和资金的平衡关系在4-5月间亦有可能出现拐点。当股市整体沉浸在人人鼎沸的欢乐气氛中,无人再敢沽空之时,亦是风险拐点来临之际。

虽然坚定看好股市“黄金十年”,牛市2009年之前也必定看好。但短期却感到3500点上方股市泡沫在迅速膨胀,股价飙升时要学会克制住贪婪。

停板探秘

中国高科:对葛洲坝亦步亦趋



□潘伟君

中国高科(600730)本周连续五个涨停,周末报收12.38元,一周上涨61.20%,如果仅看公司本身的基本面,也许我们会找不着北。

公司着重于生物酶制品和功能性多肽的科研产品开发,从事生物消毒产品研发和生产,历时3年研究的“溶葡萄球菌酶”是目前治疗MRSA感染最有效的药物,而且达到世界领先水平,现在已经正式进入临床试验阶段。另外公司还收购了某房产公司的股权。不过这一切并不是股价大涨的原因,关键是葛洲坝(600068)基本面的重大变化,而公司是葛洲坝的第三大股东,持有1552万股,5月17日将获得流通股。

持有股权并不是新闻,关键是在于葛洲坝的变化。根据公告,葛洲坝将通过换股的方式吸收合并

其控股股东葛洲坝集团,从而实现集团主业资产的整体上市。另外,葛洲坝集团4月3日下午发布最新消息称,集团日前接到尼日利亚政府通知,中标该国总投资14.6亿美元的水电工程。由于集团的主业资产将全部注入上市公司,所以这张大合同实际上属于葛洲坝。这两大因素导致葛洲坝本周连续五天无量涨停,而中国高科的账面收益也将水涨船高。

不过对于投资者来说,更重要的是公司未来将如何处置这笔账面收益。如果继续持有,那么就只能是葛洲坝的分红,但这种收益很难支撑目前的股价。如果时辰一到就卖出了之,那么公司又将如何让这笔资金给股东带来新的效益。可惜现在无从知道公司有关这方面的设想,所以还只能把它作为题材股对待。由于成交量逐日递减,该股短期内仍有继续上涨的动力。

制表:东吴证券上海陆家浜路营业部

当盘中“跳水”已成习惯……

□大通证券 董政

“涨急跌”被广大投资者公认为牛市市场的主要特征,投资者在享受赚钱快乐的同时不得不承受大阴线的痛苦。但是本世纪最大的阴棒在2月27日出现后,两市综指表现出碎步连续上涨的走势。而在碎步上涨的过程中,市场的调整已换成另一种方式——以盘中跳水的方式出现。在本周内,几乎每天股指都出现盘中跳水的走势,而股指重心不断上移,态势依然得以维持。盘中跳水的不断出现,会对大市形成怎样的影响?当投资者对盘中跳水已经习惯时,市场又会如何演绎?

上证指数在2·27后的33个交易日里,有27日上涨,26日报收阳线,占比分别为81.8%和78.88%,股指的整体涨幅为26.9%。此段时间内股指共出现了四次较大幅度的跳水,而随着股指重心的上移,股指震荡的幅度有减小的趋势。在股指不断创新高、而市场成交量创天量之时,投资者谨慎的心态成为必然,因此在

个股活跃的市况中,短线投资者的抛空行为促成了股指跳水的出现。而股指的盘中跳水都伴随着攀升的市场成交量,显示股指即使出现每一次微调,也都有新增资金的买货行为的出现。因此在盘中跳水出现时,如果有量的放大,应该是不可怕的。似乎每一次股指的跳水,都是个股买入的时机,而抛空的投资者很难全身退出市场,后期不会不在更高的位置再吃回筹码。这种情况发生得越多,那么抛空的人会越来越减少,跳水的深度也自然会不断收敛,于是,盘面中股指的震荡将趋于减小。在减小的过程中,市场又会有何样的变数呢?

变数之一:股指的震荡继续缩小,甚至盘中跳水的情况会减少或者消失,因为几次被吓得撒腿就跑的人发现根本就没有什么“狼”,只是自己心虚而已。

变数之二:如果大家持股的心态相对稳定,则股指的走势会更加活跃,甚至后期会出现单边上涨或者个股普涨的走势。笔者认为,这种情况在“五一”节前发生的概率还是较大的。

变数之三:当大家都认为“狼”不会来的时候,可能市场较大的风险也就在眼前了。这种情况可能在最近的一、两周不会出现,但如果投资者不仅仅对盘中跳水已经习惯了,而且对个股的涨停也习惯了的时候,可能就是“狼”真的出现的时候。此现象在“五一”节后发生的可能性较大。

回头再看我们眼前的市场,目前个股的活跃走势仍然突出,每日均有数十只股票报收涨停板位置,因此目前仍是短线操作的黄金时期。而从中线的角度来看,市场的风险无疑大于收益。短期方面:如果某只股票向上突破,则强势得以确立;如果股价创出新高并且上摸涨停板位置,则其连续上涨的概率很大。因此操作上大家可以关注那些在股价新高位置附近反复,并且向上跃跃欲试的中低价活跃品种,如宝商集团、江西水泥、天奇股份等品种。激进的投资者也可以短线关注那些股价已经形成上攻突破的态势但涨幅在第一个涨停板内的股票,如华源发展、滨海能源等品种。

下周略作调整后重拾升势

□西南证券 张刚

大盘周内的前四个交易日出现连续上涨,相继攻克3400点和3500点整数关口。伴随着周五“天量”的出现,大盘指数也创出历史新高,其中深证成指首次收至万众关口之上。由于周五有三只新股发行,同时累积较大涨幅后出现一定的获利套现行为,使得上证指数小幅收阴。

新股申购方面,公开信息显示,广宇集团将于4月18日发行6300万股,中信银行A股将于4月19日发行23亿股。交通银行于4月16日上会,计划发行A股31.9亿股左右,募集资金约200亿元。周五申购三只新股的未中签资金,将

于18日解冻,下周申购新股的中签率不会明显提升,对二级市场的资金面影响不大。

近日来自全国政协、中央政研室、国务院研究室、国家发改委、国资委、财政部、人民银行、证监会、国研中心、中国社科院等部委及部分在京高校、金融业界近50名专家、学者一致认为,目前市场运行仍基本正常。此消息消除了市场对政策性风险的担忧,有助于保持一定的人市积极性。

中国证监会就《期货公司金融期货结算业务管理暂行办法》、《期货公司风险监管指标控制办法》及《证券公司为期货公司提供中间介绍业务管理暂行办法》正式开始对外征求意见,周内又发布了《期

货交易所管理办法》和《期货公司管理办法》。相关法规加快推出,令市场预期股指期货的步伐加快,权重股仍有望受到抢筹行为的推动。

本周大盘的周K线再度创新高,并连续四周收出长阳,但周涨幅比前一周期略有缩减,但成交量较前一周期放大三成多。大盘自3月19日以来,仅有3月30日、4月13日两个交易日出现下跌,基本呈现单边升势。由于累积升幅过大,技术上存在调整要求。不过,正值年报、季报的密集披露期,个股仍因其优良的业绩、丰厚的分配预案、业绩预增、机构持股增加等因素保持较高的活跃度。下周大盘在略作调整后,仍会重拾升势。

传闻求证·小道正道各行其道

■热点传闻析

“上市公司重组监管体系规划”已讨论通过了?

传闻一:近日,有记者从权威渠道获悉,由中国证监会有关部门和沪深交易所联合起草的“上市公司重组监管体系规划(指引)”,已经有方面讨论通过。据了解,“上市公司重组监管体系规划(指引)”主要是对上市公司重组审核委员会(下称重组委)构成、功能职责与工作流程作出全面规定;同时对全流通时期上市公司重组的模式创新、外资并购、实时监控等进行规划。同时,有关方面还对今年有关上市公司重组法规出台的时间及顺序进行了初步明确。

随着全流通后控制权市场的活跃,并购重组将由政府主导型向市场主导

型转变,完善有关法律法规成为当务之急。假设传闻属实,那么在将来的全流通市场中,企业间的并购将更为频繁,这有利于A股市场的资源配置,这显然是一件好事。传闻可信度:可信。

传闻二:TD-SCDMA产业联盟秘书长杨昨天透露,中国移动筹建的TD-SCDMA规模技术应用扩大网络将于10月底建成,而中国电信在保定和中国网通在青岛的TD-SCDMA网络扩容也将同时建成。明年TD-SCDMA将进入运营阶段。杨表示,此前TD-SCDMA试验网进行了网络基本性能测试,今年将从网络性能试验进入到业务试验。随着业务试验的

完成,TD-SCDMA将最终完成所有的商业运营准备。可以为市场提供真实的商用。2008年,TD-SCDMA将进入实际运营阶段。

根据我国相关规定,正式的商业运营需要得到许可,如果传闻属实就意味着在2008年前将要发放3G牌照。其实对于在2008年前发放3G牌照市场早有预期,因此传闻属实对市场也不会有太大的影响。传闻可信度:可信。

传闻三:如果这次钢铁出口退税调整达不到预期效果,国家还会出更为严厉的措施。在昨天召开的“第二届中国钢材进出口形势分析研

究会”上,中国钢铁工业协会常务副会长戚向东表示,目前钢材出口退税调整对钢材出口起到了一定抑制作用,但从总体上说还没有完全到位,“如果这次钢铁出口退税调整达不到预期效果,国家还会出更为严厉的措施。”

业内人士分析,更严厉的措施可能意味着国家对钢铁出口企业设立“出口资质认证”和“自动许可证管理”,对个别钢铁产品加征关税,甚至不排除在外部贸易摩擦的压力下实行钢铁出口配额管理。假设传闻属实那么对于钢企来说其负面效应还是较为明显的,毕竟目前钢企在出口业务上的收入还是不错的。传闻可信度:可信。

求证结果:记者联系公司董秘办后,有关人士表示没有此事,该消息不确实。

凯迪电力(000939):据传,近期将公布定向增发购买资产事宜的具体结果。

求证结果:记者多方联系公司董秘办以及证券事务办相关人士未果,不能求证该传闻。

求证结果:记者联系公司董秘办后,有关人士表示没有此事,该消息不确实。

凯维科技(600658):据传,北京电信研究院将对公司进行重组。

■无风不起浪

疑问一:东方电气整体上市的方案是否有新的动向?

确认:东方电机将通过增加负债等方式收购东方电气集团因按股约收购而持有的东方锅炉不超过31.95%的股权,其定价基准将按照国有资产评估价值为基础定价,东方电气集团持有的东方锅炉的全部股权都将注入东方电机,真正实现东方电气集团主业的整体上市。

疑问二:据说北方国际将获得资产注入?

确认:北方国际已经发布澄清公告,表示“目前没有资产注入、资产重组及整体上市等影响公司内、外部环境变化事项的计划和安排”。同时公司也公告了获得伊朗、俄罗斯两地区重大工程项目合同一事。

疑问三:据说江淮汽车近期有定向增发?

确认:江淮汽车公告显示,公司拟向特定发行对象非公开发行16000万股A股,控股股东安徽江淮汽车集团公司同意以现金认购不低于发行总股数32%的股票,即认购不低于5120万股。

疑问四:武钢B股份转让有进展吗?

确认:武钢B公告显示公司已经获得国家部门批复,同意武钢集团将其持有的武钢B51%的股权转让给阿尔斯通(中国)投资有限公司;在此次股份转让完成后,武钢集团仍持有武钢B6.91%(计2053万股)的股权,该转让的报批手续还需证监会的批准。

疑问五:听说中兴通讯中标移动的TD

确认:中兴通讯公告称,公司收到中国移动集团发出的“中标通知书”,确认中兴通讯TD-SCDMA无线网产品中标部分城市(北京、天津、深圳、沈阳、秦皇岛、厦门)、核心网产品中标部分城市(北京、广州、厦门、秦皇岛),但目前尚未签订任何正式合同。

疑问六:南方航空招股进程如何?

确认:南方航空公告称,经公司董事会与非流通股股东南航集团等多方沟通,已基本确定股改方案,方案尚待国家有关主管部门批准。公司将最晚于4月18日披露股改说明书及相关文件,否则将取消本次股改。

疑问七:*ST科苑说获得了财政补贴?

确认:*ST科苑公告称2006年公司实现净利润7386046.57元的扭亏业绩,但今年年初公司获得了一笔5500万元的当地财政补贴。

疑问八:据说复地集团今年准备回归A股市场?

确认:据复地集团总裁范伟表示,集团已经聘请了上市承销商,等待发行计划获得股东会通过之后,向中国证监会提交上市资料,希冀能够在今年内完成A股上市。

疑问九:听说中交股份很可能采取私有化路桥建设的方式回归A股市场?

确认:路桥建设公告显示,针对近期的有关传闻,公司向公司控股股东书面征询,控股股东明确显示目前没有考虑中交股份在A股上市,并未商讨过对路桥建设私有化的事宜。

(金草莘)

■上市公司直通车

歌华有线(600037):据传,由于公司所处北京的特殊地位以及2008年奥运会所带来的市场机会,公司的数字化整体平移获得政府的大力支持,除了退税,每户100元的平移机顶盒补贴,将对后2年的盈利产生重要影响,未来公司盈利能力将大幅增加。

求证结果:记者联系了公司董秘办后,有关人士表示补贴是存在的,但是“未来公司盈利能力将大幅增加”

的说法基于什么还值得商榷,故公司方面是不能在现在就作出此类预测的。

五矿发展(600058):据传,公司大股东将要整体上市,一季度也会推出大比例送股分红方案。

求证结果:公司董秘办相关人士告诉记者,有关大股东整体上市一事已经有相关的澄清公告了,但是一季度公司盈利并没有推出大比例送股的分红

方案,而是进行派现,不过具体的实施时间目前尚不确定。

万科A(000002):据传,近期公司又将公布定向增发事宜。

求证结果:记者联系了公司董秘办后,相关人士表示目前正在做一个公开发行,并没有定向增发的事宜,明确表示“没有这回事”。

兆维科技(600658):据传,北京电信研究院将对公司进行重组。

求证结果:记者联系公司董秘办后,有关人士表示没有此事,该消息不确实。

凯迪电力(000939):据传,近期将公布定向增发购买资产事宜的具体结果。

求证结果:记者多方联系公司董秘办以及证券事务办相关人士未果,不能求证该传闻。

(本报记者 金草莘)