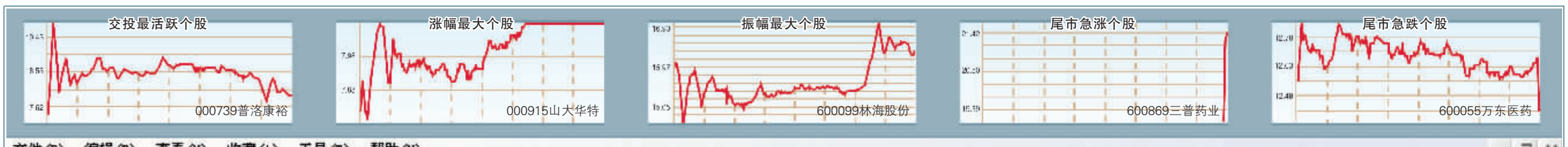
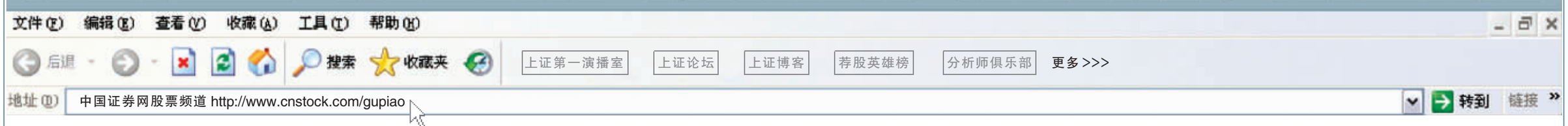
中国证券网 cnstock 理财

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

星期二 2007.4.17 责任编辑:朱建华 美编:陈茜





逼空行情还能持续多久

上周五尾盘的急速跳水,换来周一更强劲的上涨,股指一口气走到了距离3600点只有一步之遥的高点。大盘持续逼空式的上攻没有给空头留下多少余地,这种上扬已经走了比较长的时间,投资者无论在场内还是在场外都等待着大盘比较像样的回调。这种回调会出现吗?这种逼空式大涨行情能持续多久?

□海通证券 吴一萍

缩量上涨格局不会持久

周一大盘的上攻非常坚决,不过成交量出现了一定程度的背离,沪市和深市分别较上一交易日减少了13%和15%。萎缩的成交量代表的是什么一种现象呢?

笔者认为这种缩量上涨的格局恰恰说明了逼空前行的行情特征,场内和场外的投资者都处于相对谨慎的状态。持股者心态比较稳定、不愿意抛售筹码。这样就造成了场外资金入场获取筹码的难度,在没有大规模挺进的情况下就推高了股指。

笔者认为这种量价背离现象可能会在接下来的行情行进过程中再度出现,但始终维持下去的可能性较小。一个理由是这种量价背离是建立在持股者有比较一致预期的基础上,而随着股指的快速推升,这种预期或者说持股者的联盟必然会松动,缩量上涨的格局也就会随之打破。

另一个理由是近期深强沪弱的格局代表的是两股力量的不一致:以基金为代表的主流资金扎根的蓝筹股都集中在沪市,而非主流资金角逐的小盘股可以用深市的股指来表现,这两个市场的悬殊在某种意义上体现出两股资金态度的不一致。但是,随着题材股、垃圾股的泡沫膨胀到一定阶段,蓝筹股的相对"洼地"位置就显现出来了,寻求安全收益的主流资金最终还是会对这些品种给予青睐,而这个过程在股指展开快速上攻的最后阶段会展现出来。沪综指迎头赶上的推动力就来自于蓝筹权重股,而一旦蓝筹股启动,大盘量价背离的现象也就会马上消失了。

终将回到业绩的根本上来

推动股指上涨的动力来自于哪里?这个问题看似简单,很可能最直接的答案就是资金。但是简单的答案背后却有复杂的动因,因为资金逐利的本性驱赶它流到有赚钱的地方来。这也就是我们不能非常简单地用流动性来对股市的上涨下一个结论,只是目前在"笼中虎"被唤醒之后,储蓄的持续流入惯性十分强大。

那么,上市公司业绩的增长能否跟上股指上涨的步伐呢?笔者认为,目前大家按照2006年报的惯性对2007年报的预期都比较乐观,这种乐观还有待于季报和中报的检验。有一点值得投资者注意的是,2006年报的增长可能有部分因素是2005年基数相对较低的缘故。2007年的业绩增长还会保持较高速度吗?而且,这只不过是考虑业绩增长需要重视的一个因素,其他还有比如通胀、原材料价格上涨、顺差可能继续缩小等等因素都可能影响乐观的预期。那么,回到上市公司业绩的根本,笔者认为惯性推动力会在短期内持续,但从长期来看,需要慎重考察季报和中报的业绩才能得出结论。现在市场热络的氛围让冷静思考的人销声匿迹,但是当这种惯性开始略微松动之后,透支的部分可能就要偿还。

逼空式的惯性推动行情有望在长假之前延续,主流资金和非主流资金交替充当主角的状态将会在盘面上显现,而蓝筹股的启动可能会加快大盘上行的步伐。目前,大盘加速前进的赶顶过程已经开始,而且还将持续一段时间。操作策略是,保持一定仓位的持股状态,并以选择蓝筹权重指标股为主。

制图 张大伟

更多观点

敏感时刻做多信心一再被强化

□安信证券 张德良

行情持续上涨过程中,市场正在不断强化"做多"信心。具体表现为:

一是"小跳水"时间延后并且次数减少。上周指数不断创新高过程中,盘中"小跳水"的时间是在不断延后的:4月10日是上午10:30;4月11日为下午1:30前;4月12日为下午2:00前;4月13日则推迟至下午2:30后。盘中"小跳水"的延后,是市场信心不断强化,短线回补力度不断强化的过程。

本周一多头力量明显加强,上涨速度开始加快。一般而言,这种加速意味着距离短期调整的时间也在接近。不过,这也是最精彩的时候,如同龙头股驰宏锗锌除权前100元以上出现加速,短期间涨幅仍然达80%。也就是说,当前行情有风险,有风险不等于就不涨,实际上正是涨得最好的时候。

二是金融股上涨引发指数震荡的幅度不断收敛。前段时间,金融板块每一次拉升都会带来大盘震荡,这正是股市中的"狼来了的故事"。最终市场会不再担心金融股上涨,相反会成为推动大盘上升的动力。目前,金融板块的正面推动效应已形成,银行、证券、保险三大板块的局部品种(兴业银行、中信证券、中国平安)开始形成有次序创出新高,可以肯定,最终会整体性上攻。

另外,粗略统计本轮行情各大龙头板块的最大涨幅,我们发现有色金属、工程机械、商业三大板块的强势品种最大涨幅普遍已达10倍!但金融、地产以及大盘蓝筹龙头股的最大涨幅仍有相当距离,近期出现强烈补涨也是合理的比价拉动。

大盘步入敏感区域的标志就是目前股指的加速上扬,此时,谁也不能准确判断高位究竟在哪里。从技术形态上看,上证指数在第一季度所形成的大型楔形形态,向上突破后的量度升幅目标是3600-3700点区间。但目标是可以延伸,简单的测算指数点位,实在过于理想主义。我们认为,后市最大的变数就是投资情绪的突然逆转,但现在还没有看到促使这种情绪出现逆转的因素。如果从市场层面上看,最大的变数应该是成交量,当然成交量突然放大(如沪市成交量达至1800亿以上),将是行情走向负面的最有效信号。

毫无疑问,当前市场更关注成长,特别是刚出现高成长拐点的品种更是受青睐。能够出现这类拐点的,一是大股东注资;二是公司产品涨价或产能扩张;三是股权投资带来的投资收益。有此类概念的一些个股值得重点关注,如百联股份(600631)、申能股份(600642)、太极集团(600129)、海鸥卫浴(002084)、航天电器(002025)等。

专栏

涨幅并非罕见

□潘伟君

都在说市场涨得有点过,不过我们对比一下历史上的涨幅就不会这样想了。

自1992年以来共有五次大涨行情,列在下表中。其中依此是:大涨的时间、起始点位(点)、上升幅度(%)、平均股价的升幅(%)、第五列是用第四列减去第三列。

以第一行为例,在1992年11月至1993年2月间,上证指数从386点上涨到1558点,涨幅为304%,同期平均股价的涨幅为369%,比指数多涨了65个百分点。

本轮行情列在倒数第三行,不过平均股价涨幅(184%)比指数(253%)少69个百分点似乎有一些问题,这其中的原因应该是股改。在股改中,复牌交易的首日并不计入指数,而平均股价则没有考虑除权的因素,所以要对此进行相应的修正。

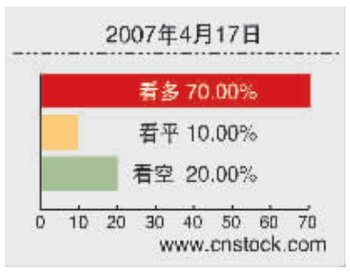
假设股改平均10送3股。如果以股价的相对涨幅为标准,那么指数3518点是对的,但平均股价的涨幅要从183%调整为269%,这样平均股价的涨幅就比指数多16个百分点(表中倒数第二行)。不过从理性的角度分析,股价的定位依赖于公司的业绩,而股改中的送股并不会改变公司的业绩,因此应该将指数3518点调整为2706点(3518/1.3),这样指数涨幅应为171%,而平均股价涨幅则不变,所以平均股价的涨幅比指数多13个百分点(表中最后一行)。不论用那一种方法进行调整都说明本轮行情中平均股价的涨幅已经基本与指数同步,这样我们也可以通过分析平均股价的变化来研判市场。

在五次大涨行情中,本轮行情的涨幅目前还只能排在第四位,远不是最大的一次,不过从幅度上来说已经接近前四次涨幅的平均数207%,所以讨论头部是否会出现也是在情理之中的。

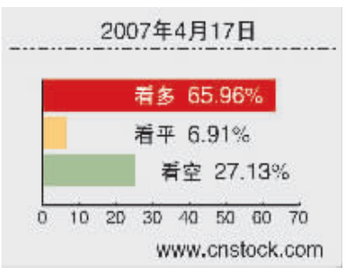
日期	指数变化	指数涨幅	平均股价涨幅	涨幅比
1992.11-93.02	386-1558	304	369	65
1994.07-94.09	325-1052	224	251	27
1996.01-97.05	512-1510	195	288	93
1999.05-01.06	1047-2245	114	137	23
2005.06-07.04	998-3518	253	184	-69
2005.06-07.04	998-3518	253	269	16
2005.06-07.04	998-2706	171	184	13

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
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
张 冰、高卫民、王国庆、陈 文
何玉咏、黄 俊、吴 煊、汪 涛

十佳分析师指数



上证网友指数



中国证券网 热门股票搜索排行

首席观察 华泰证券研究所 陈慧琴

交叉持股公司面临重估机遇

超越估值 布局股权投资主题概念

A股市场上涨的主要驱动力来自中国资本市场制度性变革以及上市公司盈利大幅上升,但过剩的流动性也在股市的不断上涨中起到推波助澜的作用。无论是GDP增长预期、还是两税合并、整体上市、资产注入、定向增发等都为上市公司2007年业绩继续保持高速增长提供了想象空间。在这样的高成长预期下,市场出现一定的估值溢价仍属合理。通过分析,近两周基金的净值增长和大盘保持同步,表明新基金对整体上市、券商概念、注资概念股、股权投资和二线蓝筹股的积极挖掘。

由于A股目前整体估值已经是39倍,平均股价上破10元,已经呈现出较大高估,动态PE已经达到30倍,PB超过4倍,按照2007年估值已经略微高估,按照2008年估值才能是估值合理。应该说,股指大幅上涨后,从估值角度进行投资的难度明显增加。当前股市有快速向"狂热"阶段过渡的特征。由于目前市场估值已到了一个相对合理的水平,在市场进入价值创造阶段,行业(或个股)价值重估和股权投资带来的价值重估是股价继续上涨的主要理由。日本股市疯狂之时,交叉持股公司也曾得到极为充分地挖掘。为此,未来股价上涨的动力更多来自于上市公司股权投资和整体上市以及注资等给上市公司带来未来业绩增长的重估投资机会,要超越估值,对股权投资、整体上市、资产注入、证券、有色资源和地产的重估。

众所周知,股指迭创新高,使交叉持股概念再度成为热点。交叉持股主要是指上市公司长期投资里面的股票投资,即上市公司间接参股的其他上市公司法人股。近期我们看到,由于市场的持续上涨,交叉持股——缘于股权投资而价值重估引发了很多个股的暴涨,如持有葛洲坝的中国高科连续飙升;同时,相关上市公司一季度业绩大幅增长中有不少是缘于股权投资重估的,典型代表有雅戈尔和两面针等。为此我们要战略关注具有股权投资重估价值较高的个股,如东方集团、中化国际、宏图高科、大厦股份、S深宝安和复星医药等。

上海本地股 交叉持股公司机会凸现

我们知道,交叉持股的现象在上海本地股中表现得尤为普遍。据统计,上市公司目前交叉持股总计500余例,而其中上海本地的交叉持股有200余例,占比约40%。这种繁杂的持股结构安排,赋予了上海本地股更多的想象空间。而本地股具有的这一共性又使其利益相互捆绑,整个板块关系密切,因而在二级市场上表现出股价联动特征。而且,在近两年牛市中上海本地股表现一般,随着上海市有关部门对上市公司质量的关注,推进上市公司购并和落实上市公司股权激励等举措不断深化,我们有必要对上海本地股重新认识和重新价值重估。

交叉持股属公司隐性资产,只要不出售股票,账面收益将不能体现,但内在价值依然存在。由于拥有多家公司股权,交叉持股公司可以根据市场行情来选择兑现时机,以保证投资收益的最大化。而按照新会计准则,将新增加"可供出售金融资产"会计科目,执行新会计准则的上市公司,可将长期投资中的资产,如已经解禁的股票投资,转为"可供出售金融资产"计入投资损益,带来的权益或者利润增加是惊人的。如交大南洋持有4800万股交大昂立,相当于每股收益增厚1.7元;而大众交通分别持有3830.4万股交大昂立、3012.6183万股巴士股份、1555.539万股交运股份和273.1343万股浦发银行,按照4月16日收盘价测算,股权投资收益扣除成本净增值8亿元,相当于每股收益增厚1元;S爱建持有浦发银行819.4万股,其初始投资成本仅为600万元,按照4月16日浦发银行30.7元收盘价,目前股权收益已达2.5亿元。

综合来看,我们认为,按照新会计准则,上海本地股中交叉持股公司如大众交通(大众B)、东方明珠、交大南洋、S爱建、大众公用、中华企业和东方创业等投资交叉持股带来的权益或者利润增加是惊人的,值得投资者逢低布局。

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