■渤海瞭望

资金回流
二线蓝筹股

□渤海投资 秦洪

昨日A股市场早市走势平稳,但午市后却宽幅震荡,先是出现一波跳水走势,但场外资金迅速涌入,从而推动大盘再度返身向上,有惊无险。如此的走势也折射出市场的热点正在切换,盘口显示,二线蓝筹股渐有资金回补的迹象。

而二线蓝筹股之所以得到资金的再度青睐,主要有两大优势,一是二线蓝筹股在3000点至4000点的行情中几乎"踏空",在目前整体估值水平再上一个新台阶之后,二线蓝筹股普遍存在的30倍动态市盈率就显得低企,从而使得二线蓝筹股形成"洼地效应",而众所周知的是,资本市场历来就有资金从高处流向低处的规律。所以,无论是补涨还是资金的流动规律,二线蓝筹股也有极强的向上拓展弹升空间的欲望。

二是二线蓝筹股在较长时间的休整阶段,其基本面也在积极变化着,一方面是行业的积极变化,比如说江山化工的原料之一甲醇价格开始出现回落,从年初的最高3600元/吨逐渐回落至目前的2200元/吨左右,而甲醇也是江山化工2007年一季度业绩有所下滑的"罪魁祸首"之一,所以,甲醇价格的回落也推动着江山化工盈利能力的提升,也就赋予该股较强的上升空间。另一方面是公司自身努力或通过外力赋予公司基本面积极变化的动力,比如说部分二线蓝筹股在股改过后,"利润回流"效应较为明显,从而提振了各路资金对二线蓝筹股成长性的预期。再比如说部分二线蓝筹股收购资产逐渐产生效益,长园新材等个股就是如此,所以,就推动着此类个股逐渐成为多头的新目标。

正因为如此,经过券商概念股的短暂喧嚣之后,基金等主流的机构资金有望重新掌握大盘的发展趋势,从而带来二线蓝筹股新的投资机会,这在本周三、本周四的盘面走势中已经有所显现。因此,业内人士认为二线蓝筹股有望成为市场新的领涨热点。

就目前来看,有两类二线蓝筹股有望获得不俗的走势,一是行业龙头地位显著,且近期公司基本面发生积极变化的个股,前文提及的甲醇价格下跌对江山化工、华鲁恒升等DMF生产厂商的积极影响就是如此,可以继续持有。再比如说长园新材、万通先锋、招商地产、金发科技等个股也是如此,尤其是长园新材,在2006年收购的优质资产将在2007年全年产生效益,因此,2007年的业绩即便不考虑原有优质资产的自然增长,就谈2006年收购的优质资产在2007年全年贡献的利润来说,就有望获得极高的业绩成长性,因此,股价的前景相对乐观,建议投资者可跟踪。

二是目前估值相对合理,但未来有资产注入预期的个股有望有突出的表现,因为估值合理提供了股价的安全边际,封闭了二级市场股价的调整空间,而资产注入预期则提供了股价上涨的催化剂以及二级市场的想象空间,比如说深赤湾,现有资产的盈利能力较佳,目前的动态市盈率为22倍。而且由于控股股东在深圳港口的整合行为赋予该股未来新的产业定位预期,也就获得了注资的题材。再比如说大秦铁路,目前的估值水平相当于32倍的动态市盈率,但由于公司目前账上拥有大量的现金,在铁路建设急需资金的前提下,铁路资产证券化就提上议事日程,因此,行业分析师普遍认为大秦铁路有资产注入的预期,故该股在近期一路走高,建议投资者继续跟踪。

上海东方国际商品拍卖有限公司
拍卖公告

■热点聚焦

正确把握中国银行股的未来

□航天证券研发部

在许多人的概念里,觉得中国的银行股普遍存在着估值偏高,再加上近日随着指数突破4000点大关,而工行等银行股的涨幅却相对有限。的确,在牛市里踏空的感觉让人郁闷,但我们认为牛市里保持足够的耐心是成功的关键,而这份耐心也必将会给投资者带来可观的超额回报。

历史见证大牛股

香港前10大高价股,股价从270港元到100港元不等的宏利金融、渣打集团、汇丰控股和恒生银行全为金融类大盘蓝筹股。1995年至今,香港恒生指数从7000点附近,涨到了近期的2万点左右,累计涨幅为280%。港股的第一蓝筹股汇丰控股(HK0005)在这期间涨了将近10倍。从最低点的15.897港元升到152港元,即使不计算该股历年对投资者的分红,其涨幅已近10倍。而到现在的历史最高价附近,汇丰控股的市盈率依然不到15倍。汇丰控股10年涨了近10倍,但它也不是直线式的不断上涨,一旦大市出现回调,大牛股也会出现调整。但从一个更长远的时间来看,即便核心蓝筹股调整,也不会动摇其长期的上涨趋势。从A股市场看,谁能保证工行、中行不会成为下一个汇丰?

放眼中国宏观经济

中国经济经过了长达二十几年的高速发展,而且这个势头也丝毫没有减缓的趋势。如果中国经济未来5年GDP增速不低于7.5%,信贷保持10%以上增速,A股上市的中资银行利润平均增速不会低于25%;而且银行信贷在全部产业融资总额中比重不会低于80%,这又保证了银行在中国经济中的中枢作用在未来的一段时间内不会改变。2007年1季度投资增长的回升,进一步促进银行信贷增长,尤其是银行长期信贷增长。银行股将是国内经济高速增长的最大受益者。从已经公布的去年年报看,各上市银行的营业收入和净利润均有大幅提高。根据平安证券通过高登增长模型推算出的研究报告,发现中国的银行隐含的内生性增长率要高于汇丰和恒生。虽然面临外资银行的激烈竞争,但本土银行有着不可替代的优势,发展潜力巨大;无论是在尚未成熟但前景异常广阔的个人消费信贷市场上,还是有着政策扶持的农村金融体系的建立,都将给中资银行带来巨大的利润想像空间。

人民币升值是利好

目前人民币累计升值已达8%以上,银行股无疑是人民币升值受益最大的板块。因为人民币升值,对资金吸引力增加,无论是从事于房地产等实业经济的资金,还是从事于虚拟经济的期货、债券、股票的资金,最终都会汇聚在银行体系,这对国内银行的资产质量、资本金充足率、中间业务拓展、盈利模式等都产生积极影响。虽然人民币升值,会导致银行外币资产缩水,但是,目前7家上市银行中,除中国银行,外币资产和外币负债占银行总资产比重较小,实际影响十分有限。从国际资本市场经验看,当本币升值时,意味着银行持有大量债权的价值上升,特别是间接融资在我国还占据绝对的优势,单单人民币升值因素,就能够提升国内银行(包括上市银行)的资产价格。

税负改革提升利润率

国内银行业所得税率负担均在33%,营业税5%,还有附加一些杂税,据建设银行和中国银行报表披露,2005年度总税费负担分别为41.2%和47.1%,几家上市银行税负总负担估计将近40%,可见国内银行税费负担之高。由于内外资银行税负不同,资本风险系数不一样,资本杠杆作用差异也较大,形成了不公平竞争。随着税制改革的进展,如果消除内外资银行税负差别,使得内外资所得税率统一到25%或27%,无疑会大幅度减轻国内银行税负。保守估计,仅由于银行税负改革逐步推进,中资银行的利润率将有20%的增加。

资产证券化促进发展

据有关部门统计,我国可供资产证券化的银行资产达27.6万亿元,可见这是一个庞大的市场。资产证券化被誉为银行风险的"减震器",试点已经开始,这将促使银行贷款结构发生根本性改变,解决信贷结构"短存长贷"的矛盾。经过资产证券化把银行贷款"死水"变成了"活水",把"本金+利息"长达10年、20年、甚至30年的贷款一次性打包,作为证券产品售出,这样银行就能够及时兑现,尽快收回贷款资金,提高银行资产流动性,把风险转移出去,降低经营风险,改变银行收益结构,提升资产收益率水平。这对规范经营、信用度高、市场形象品牌佳的上市银行,也获得较好发展机会。因此,这项金融创新,银行无疑成为直接受益者,预计上市银行会陆续推出类似资产证券化的衍生产品,来匹配和优化资产负债结构,增强资产流动性,防范、分散、转移信贷风险,改变上市银行收益结构,从而提高资产收益率,促进上市银行健康发展。

另外,中国市场的估值处于低水平,有很多优质的股票,其中就包括银行股。由于WTO进一步的进程和发展,中国向外资开放,必然成为一种趋势。考虑民族企业或者说考虑它的真实价值来看的话,股票价格理应到达一个更高的水平,至少让那些希望通过收购方式得到中国公司的人付出一个相对合理的价格。汇丰银行对台湾地区一个只拥有55家分支机构的"中国华侨银行"给出的收购报价是4.26亿美元。那你觉得对于目前拥有逾250万的客户资源和1.5亿个人银行客户,设有18038家境内分支机构和98家境外分支机构,完善的产品和服务体系的工商银行该给出一个怎样的估值呢?!

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/

三元顾问:钢铁股集体发力 沪指站稳4000

华泰证券:盘中数次改写新高 尾市跳水再度洗盘

■老总论坛

业绩不是美丽的故事

□西南证券研发中心
副总经理 周到

2006年以来掀起的H股公司回归潮,促使我们以更为开阔的视野,来审视中国上市公司业绩。截至4月30日,有94家境外上市公司已公布2006年度业绩。同时,加上5月份即将上市的天津普林(002134.SZ)、东南网架(002135.SZ)、交通银行(601328.SH,3328.HK)后,有1475家境内和境内外两地上市公司已公布2006年度业绩。因此,已公布2006年度业绩的境外上市公司与境内和境内外两地上市公司之和为1569家。

1569家中国上市公司业绩的增幅,相对平稳。2005和2006年,其主要会计数据和加权平均主要财务指标是:主营业务收入64685.41亿元和78454.21亿元,分别同比增长21.88%和21.29%;利润总额7893.06亿元和9598.49亿元,分别同比增长15.18%和21.61;净利润5279.44亿元和6628.44亿元,分别同比增长12.61%和25.55%;每股收益0.2612元和0.2919元,分别同比增长-0.50%和11.74%;净资产收益率12.7180%和12.7697%,分别同比增长-3.62和0.05个百分点。其中,1475家境内和境内外两地上市公司2005和2006年主要会计数据和加权平均主要财务指标是:主营业务收入50,009.56亿元和60,623.61亿元,分别同比增长20.63%和21.22%;利润总额4,323.68亿元和5,746.66亿元,分别同比增长10.40%和32.91%;净利润2,679.44亿元和3,902.38亿元,分别同比增长8.01%和45.64%;加权平均每股收益0.1928元和0.2413元,分别同比增长-6.31%和25.15%;净资产收益率9.3473%和10.6295%,分别同比增长-3.92和1.28个百分点。境内和境内外两地上市公司2006年的经营成果,引来了舆论的津津乐道。

在庆幸这94家境外上市公司尚未回归的同时,我们要有进一步的观察和思索。首先,境内和境内外两地上市公司2006年的业绩大增,带有一定的偶然性。它是中国上市公司中的局部现象。中国上市公司业绩的增长,可以快于国民经济的增长速度,但不会过于神奇。其次,这种偶然性主要来自境内和境内外两地上市公司结构的不够完善。2006年,中国石油(0857.HK)、建设银行(0939.HK)、中国电信(0728.HK)合计实现净利润2156.88亿元,占1563家中国上市公司的32.53%,但同比增幅仅3.51%。但它们并不同时在境内上市。境内和境内外两地上市公司的行业代表性不够广泛,反而导致2006年业绩大增,这似乎有些滑稽。第三,境内和境内外两地上市公司的利润结构,并不很合理。2006年,其利润总额增幅已意外地高于主营业务收入增幅,其净利润增幅更神奇地高于利润总额增幅,这在以往的会计年度从未出现过。与境外上市公司2006年的利润结构比,两者的差异也十分明显。

目前A股市盈率已经大于50倍。据指定报纸统计,5月8日A股加权平均收盘价12.39元。同时,按最新股本计算,2006年加权平均每股收益为0.2364元。因此,当前的市盈率已刷新若干年来的纪录,离历史高位近在咫尺。境外上市公司并不需要向主板投资者披露第一季度业绩。因此,我们不宜把季度报告的重要性与年度报告等量齐观。

股市的能量消耗也屡创新高。如果日均维持2500亿元的成交量,沪市日均成交120亿股,并假设买卖双方各支付1.5‰的佣金,按1年250个交易日计算,那么,相关费用的全年合计是:佣金2500×1.5‰×2×250=1875亿元,过户费120×1‰×2×250=60亿元,印花税2500×1‰×2×250=1250亿元。5月9日,A股流通股为3608.80亿股,占总股本的21.86%,应享有853.24亿元净利润。假设其中的50%用来分配,流通A股股东可得426.62亿元。但不包括基金管理费,投资者支付的上述费用,即可达3140亿元。因此,相当一部分投资者甚至把未来若干年的上市公司回报也提前"消费"掉了。业绩仅仅是用来说道的故事,股票已抽象为符号。这是当前的股票投资中十分值得注意的倾向。

■板块追踪

参股券商概念:掘金游戏寒意渐起

□武汉新兰德 余凯

一向有证券业"卖水者"称号的券商板块及参股券商概念股,在两市成交量高涨的背景下四月份出现了极强的做多动能。但经过大幅上涨后,券商板块及参股券商概念股出现了较大幅度的回调,成为两市中跌幅最大的板块,可谓寒意渐起。华茂股份、华升股份、皖能电力周四几近跌停。让追涨的投资者尝尽苦头,节后投资参股券商股的短期盈利荡然无存并出现较大亏损。在盈利效应荡然无存时,短线资金撤出,暴跌更在意料之内,参股券商的掘金游戏也将告一段落。

短期来看,适度逢高减持该品种不失为上策。但长线来看,券商概念股还会在潮落后迎来潮起时。从券商未来的业绩看,二季度业绩显然比一季度好得多,监管层和券商自身都在快速推进证券公司上市,这两个因素引导券商概念股持续向好,短期之内难以改变。

实际上,券商概念股是业绩与股价在赛跑,据有关研究报告统计,3月份市场交易量继续超出预期。当月股票基金交易额32485亿元,日均1477亿元,其中日均交易额再次突破1月份创出的历史新高,比1月份高出13%。加上权证,1季度市场总交易额将达到8.6万亿元,是去年全年的77%,日均交易额超过1500亿元。而如此大的交易量最先收益将是证券行业,券商整体收益明显提升。此外,今年融资融券和股指期货有望推出,我国市场交易的活跃程度更是锦上添花,券商的盈利能力有望得到进一步提升。在此过程中,优质券商的业绩增长将尤为迅猛,为其股东带来了不菲的收益。市场中各路资金对券商一季度业绩充满期待。因此,可以相信在大牛市格局不改的背景下,券商概念股还会迎来潮涨时。

就操作而言,短线回避券商概念股回落之后,投资者可以有选择性地介入优质券商概念股,如中信证券等创新类券商以及控股这些券商的上市公司。对于参股券商的上市公司要作甄别,由于目前参股券商的上市公司有100多家,参股券商个股鱼龙混杂,质量参差不齐,对参股数量少或被参股券商实力较弱的品种应该回避。

■机构论市

沿五日均线温和运行

上证指数连日在4000点附近反复震荡巩固,盘中常有调整,但在5日均线附近获得支撑。周四除钢铁股一马当先外,余者表现相对平和。尾盘股指的快速回调被买盘积极托起。低市净率、低价股和微利股跑赢大盘。券商和参股券商概念股经过两个交易日的获利回吐,又出现了良好的吸纳机会。 (申银万国)

短期将出现一定规模调整

算上周四再度红盘报收,市场已经连续四个交易日大幅上扬,持续的拉升使得短线调整的压力进一步释放。一方面,周四尾盘的一波大跳水显示出主流资金开始有获利了结的迹象;另一方面,成交量相对萎缩也说明场外资金逐步趋于观望心态。这两方面的共同合力很可能诱发短期市场出现一定规模的调整,因此,对于市场短线需给予一定谨慎。

(国泰君安)

股指快速上攻可能性不大

周四股指继续强势上扬,虽然从技术面的角度来看,站稳4000点关口后股指将继续上涨。但是从细分的角度来看,目前股指迅速上攻的可能性并不大。必竟就最近一波上涨行情而言,股指也从3000点攀上了4000点,短短几个月又积累了近1000点的获利筹码,短线抛压还是明显存在的,因此我们认为在站稳4000点关口后股指在短期内或将再次展开持续震荡的行情。 (金元证券)

关注改革带来的制度性机会

随着股指的快速上涨,近期"泡沫论"再度抬头,我们认为此前股权分置改革带来的制度性机会,推动了上市公司整体盈利水平的提高,同时今后央企资产重组的改革提升了市场的容量与空间等特点是以往所没有经历的,因此不能以国际上的经验来对中国资本市场的发展潜力进行设限。中小企业板、北京奥运概念、滨海新区、军工、有色等板块可继续重点关注。 (方正证券)

个股风险逐步显现

周四,沪综指再涨36点,收盘报4049.70点,不过成交量出现一定程度的萎缩。值得注意的是,不少近期连续涨停的上海本地股、参股券商股以及其他纯粹的题材股纷纷出现了高位放量回落的走势,股价风险开始显现。但市场做多气氛还是被有效维持着,同时也确保主力在近期运作丰厚的题材股上得以高位震荡、逐步兑现盈利。而此时拉抬蓝筹股特别是一批指标股,很大程度上也有提前在股指期货推出前埋伏运作的可能。

(万国测评)

低价大盘蓝筹将向上突破

市场一路震荡上涨,尾市快速回调但也被拉起,最终市场报收红盘创出新高。市场存量资金云集,短线震荡不改做多势头,预计周五大盘将宽幅震荡,来消化过多的短线获利盘。短线热点:钢铁股。大盘股成为4000点的绝对主力军,资金流向显示,大盘蓝筹股成为最大流向群体,不断有大盘股出现涨停,赚钱效应非常明显,可关注即将爆发向上的低价大盘蓝筹股。 (北京首放)

权重股走高稳定市场人气

大盘在站稳4000点之后越战越勇,尽管近期暴炒的参股券商题材股全面回落,但中国石化、中国联通、宝钢股份等指标股大幅走高稳定了市场人气,尤其是钢铁板块在并购预期下全面走强,短线大盘应仍有进一步走高的机会。建议关注具有新故事的价值重估性行业,比如煤炭、轿车、路桥、水运等行业,另外,银行、石化和钢铁行业后市也应有表现机会。

(德鼎投资)

短期震荡整理要求明显

从昨日盘面看,市场呈现下列特征:一是蓝筹指标股在昨天大涨之后陷入震荡整理状态;二是投机股特别是S、ST股大肆上涨,三是10元股这类最容易拉升的群体居于涨幅榜前列。它表明市场热点的转换并不成功,尾盘的跳水杀跌已经表明短期大盘的变数不小。短线获利筹码的兑现欲望必然对大盘的短期行情形成牵制作用,震荡不可避免。

(杭州新希望)

承接有力还有上行空间

周四两市继续震荡走高,以钢铁、石化为代表的权重蓝筹继续引领大盘强势上攻,在多方的强势做多下,最终站在了4000点以上,盘中两次回调从技术上确认了大盘突破4000点的有效性。从形态上看,股指重心继续抬高,保持了在5日均线之上震荡走高的良好态势。尾盘出现了一波跳水,但没有引起市场的恐慌,下面的承接盘非常强,这将提振多方的做多信心。

(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/

■今日走势

蓝筹股推升股指加速上涨

□万国测评 王荣奎

周四沪深两市股指早盘维持震荡整理的走势,特别是临近收盘股指突然出现急挫,但指标股出现买盘涌入很快化解,股指有惊无险以4049.70点收盘,两市成交量维持在3000亿上方。

从大智慧LEVEL-2来看,中国联通,中国石化,中信银行,长江电力等核心指标蓝筹在节后连续三天主动性买盘占据50%以上,显然加剧资金迅速向蓝筹股运动,周四更蔓延到钢铁、石化、航空、海运、电力等群体上,使股指顺利稳在4000点上方,而在4000点上的恐慌筹码涌出则更多的出现在前期暴炒的参股券商题材股上,所以股指的做空动能的主体不是机构代表的蓝筹阵营,而是巨大的获利盘在局部股票上的获利了结引发的盘中技术性调整,市场的资金不是因为畏惧高点而出局,反而是迅速流向蓝筹阵营,说明整个市场资金转移在加快,只要不是离开市场,那么股指就将继续创新高,特别是资金在蓝筹股上的回归使得投机让位投资。技术形态上看尾盘快速杀跌使得30分钟与60分钟线技术指标完美修复,日线上受阻但KDJ却不钝化说明上攻动能仍很充足。

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