



搜索

收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

■渤海瞭望

质优股走强 还需题材催化剂

◎渤海投资研究所 秦洪

昨日由于一批质优股反复震荡走高,如深赤湾、盐田港、大族激光等个股,从而使得大盘形成新的买盘支撑,股指在午后缓缓走高,再拉一根阳K线,多头已剑指4300点。

从盘面来看,深赤湾等为代表的质优股在前期股价走势相对一般,股性相对呆滞,其股价升幅远远不如一些二、三线题材股,但是近期此类质优股却反复震荡走高,股性日趋活跃。出现如此的转变,业内人士认为有两大因素,一是基金的后续援军陆续到达,尤其是上周成功发行的450亿元新基金将陆续进入建仓期,有望给质优股带来新的买盘力量。

二是质优股本身也面临着一定的题材溢价预期,如深赤湾在日前发布公告称与包括青岛港等港口商谈合作可能,意味着深赤湾正在走出深圳,步向全国进行布局的产业发展导向,这有利于提升深赤湾的估值溢价水平。

从二级市场走势来看,后者对股价的影响似乎更强一些。一方面是因为质优股的股性较为呆滞,主要在于多空双方对于质优股的基本面了如指掌,已达到了相对平衡的状态,只有基本面上出现积极变化或者出现题材预期赋予估值溢价之后,才会打破平衡,形成新的上升空间。另一方面则是因为题材催化剂也会带来短线活跃资金甚至热钱的涌入,从而推动着股价的急起直追,股性随之活跃,由此可见,题材催化剂往往会赋予质优股新的市场形象。

在实际操作中,如果能够及时发现质优股的催化剂,并能够在第一时间迅速介入,那么就可以摆脱长期持股不动的尴尬局面。而从目前盘面来看,题材催化剂主要有两个,一是公司基本面的信息,包括公司公告、媒体报道,比如前长期园新材突破盘局就在于公司一则收购优质资产的公告,再如深赤湾、大族激光则是由于媒体报道最终由上市公司发布公告澄清。二是市场信息,主要是市场目前追捧的题材。

循此信息,笔者建议投资的重点从两个角度把握质优股的腾飞契机,一是上市公司的公告或者媒体率先披露的信息,深赤湾、大族激光、长园新材等个股已作出表率,其中大族激光仍有进一步挖掘的空间。二是市场追捧的主流题材赋予质优股的投资机会,就目前来看,主要在于城市商业银行题材,在近期非常火爆,短线有追赶券商概念股之趋势,故拥有城市商业银行股权的质优股,短线机会明显,可予以关注,故卧龙科技、锌业股份等个股可关注,其中卧龙科技拥有绍兴商业银行8800万股股权,市场尚未充分认识到其投资机会。而锌业股份不仅仅业绩快速增长,而且产业链日趋完善,已成为典型的蓝筹股特征,所以,其拥有的锦州商业银行股权将赋予该股极强的做多催化剂,建议投资者密切关注。

股海168
投资参考一路发
www.gh168.com.cn

■热点聚焦

蓝筹股更应享受牛市溢价

◎阿琪

伴随着行情再度越上4000点,月初行情剧烈震荡带来多方面的冲击正在被逐渐抚平。只是,行情演绎的重心,投资者的视野与策略发生了显著变化。一方面,通胀压力的形成鞭策着人们产生了更强的投资欲望;另一方面,已经不宜的行情估值与宏观紧缩政策在促使人们不断优化投资策略与资产结构。

通胀压力带来助涨效应

在人民币升值的大背景下,外资从明暗两道纷纷流入,在外汇顺差越来越多之时,央行为了对冲外汇只能发行大量基础货币,使市场流动性高度泛滥,其带来的不单是资产价格高涨,还有物价水平的显著提升。不包括房价涨幅的5月份CPI达到了3.4%,最初“由一块猪肉带来的”涨价潮仍在进一步蔓延,显然,通胀压力已经是所有民众面对的新课题。也考问着所有的投资人:您的财富月度增值幅度超过3.4%了吗?

通胀预期的形成并进一步强化必然会促使更多闲散资金、银行储蓄寻找投资收益。并且,通胀预期下的资金增值需求将进一步提升投资

者的预期收益率,这种更主动积极的投资欲望对股市行情具有显著的助涨作用。在这一新形势下,诸如几次息的紧缩性货币政策对遏制流动性的效用已越来越轻微,相反,加息会加大外资进入的规模,难以真正改变流动性充裕的局面。因此,尽管目前行情的估值水平已经较高,但只要市场充裕的流动性仍在,则行情向上的原动力就在。

高估值带来资产优化需求

截至5月15日,A-H公司A对H股平均溢价为48%,上证综指与香港国企股指数的市盈率是40.55倍与20.85倍,在巨大价差与良好安全边际的吸引下,在QDII政策的推进下,伴随着巨额国内资金的流入,近期H股行情风生水起,迭创历史新高。A、H股间的行情也出现了强弱逆转的局面,由之前的A股大涨H股小涨转化为H股大涨A股小涨的新格局。A、H股之间行情局势的扭转是跨境资本优化投资策略与资产结构的结果。同样,就A股行情自身,就不具备跨境条件的A股投资者,当前也需要进行投资策略和资产结构的优化。因为,虽然A股主体趋势仍向好,但估值水平已不便宜,并且行情的结构性特征已十分明显;更因

为,按照目前交易量水平下的换手率,结合交易成本已成倍数字提升,以年度计算全年的交易成本将超过所有上市公司的年度利润总和。而目前可流通的股票还不到总量的一半,交易成本高过公司利润使得目前的A股行情实际上已经不如零和游戏,这是一个潜在的隐患。这说明目前A股行情整体趋势向好完全依赖于充裕的流动性,这也使得理性投资者不得不以“安全边际第一,超额收益第二”来作为当前优化资产结构的策略核心。

蓝筹溢价与投行创造价值

在3-5月份的低价题材股行情中,绩差股因受到新入市投资者的追捧反而享受到了高溢价,甚至达到了局部泡沫化的程度。而20%公司创造出80%利润的绩优公司,尤其是一些大型蓝筹股却被市场忽视,这是“5·30”行情阵痛的主要原因。实际上,无论是追求安全边际,还是谋取长期牛市中的可持续性收益,抑或是对将来股指期货的预期,蓝筹股更有理由享受牛市中的溢价。正是蓝筹股的“拨乱反正”,目前的行情在得益重返4000点之上;正因为市场资产结构优化的重心已经向蓝筹股倾斜,也是人们预期大盘在4000点之下跌不深的主要依据。

■老总论坛

中小板走势的启示

◎申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

整整3年前,深市正式推出了中小板。如今,该板块已经有了138家上市公司,虽然规模还不能算大,但在资本市场上却有其相当的影响力,并且成为广大投资者高度关注的一个投资市场。特别是中小板成立以来走势,更是给人们以极大的启示。

大家都记得,当年深市中小板刚上市的时候,整个市场仍然处于弱势环境之中,尽管由于各方面的因素,第一批中小板股票上市以后,曾经得到短暂的暴炒,但随后就出现了幅度很大的调整,而且此后还出现过中小板股票上市就跌破发行价的现象。客观来说,那时大家对中小板确实并不怎么看好。然而,这以后不久,中小板就显现出了它与其它板块不同的特色。譬如说,由于是新上市公司,股份制改造比较彻底,法人治理结构也比较完善,股权设计亦比较合理,因此仅用了不到半年的时间就完成了股权分置改革,从而为随后的快

速发展打下了基础。再譬如说,由于上市的主要是具有高成长潜力的中小企业,借助资本市场的推动,中小板上市公司普遍发展比较快,是整个沪深股市中成长性最强的一个板块。虽然在上市之初,有的股票价格定位比较高,但是因为业绩增长快,因此其动态市盈率却并不高。客观而言,股改之前,就整个中小板的走势来说,的确和大盘也没有多少区别。但是股改之后,显然要强于大盘。2005年年底的时候,中小板指数是1415点,而那时已经到了5170点附近,涨幅超过265%,这个幅度要大于同类指数不少。而更值得关注的是,“5·30”暴跌之后,中小板指数也是最早创新高

的板块指数之一。考察中小板走势,给人以不少启发。应该说,走在中小板的平均市盈率仍然是沪深股市各板块中最高的,但是尽管如此,还是有人在追捧它,事实上较高的市盈率并没有能够抑制其股指的上涨。为什么?原因就在于该板块的多数上市公司,几年来表现出了连续的高增长特

征。在某种意义上,整个中小板就如同一个高增长的板块。也正是因为这一点,中小板指数得以不断创出新高,以中小板股票为样本的中小板ETF,也是节节走高。显然,在这里投资者首先是企业业绩高成长的因素,认同了中业绩增长快,因此其动态市盈率却并不低。客观而言,股改之前,就整个中小板的走势来说,的确和大盘也没有多少区别。但是股改之后,显然要强于大盘。2005年年底的时候,中小板指数是1415点,而那时已经到了5170点附近,涨幅超过265%,这个幅度要大于同类指数不少。而更值得关注的是,“5·30”暴跌之后,中小板指数也是最早创新高

的板块指数之一。考察中小板走势,给人以不少启发。应该说,走在中小板的平均市盈率仍然是沪深股市各板块中最高的,但是尽管如此,还是有人在追捧它,事实上较高的市盈率并没有能够抑制其股指的上涨。为什么?原因就在于该板块的多数上市公司,几年来表现出了连续的高增长特

■板块追踪

煤炭股:上涨周期将会进一步延伸

◎北京首放

市场信心已经得到极大的恢复,沪市将紧随深市也将创出新高,但是此新高将会不同于彼新高,市场股票之间的结构性调整将

会出现重要变化,从市场分类指数中可以看到,本次暴跌中损失最惨的亏损股、微利股、低价股,它们虽然比前期有所回升,但涨幅仍倒数列,绩优股、小盘股、高价股则领涨大盘,继续维持两极分化的态势。行业指数中,以煤炭、地产、造纸等明显领涨市场领涨大盘,尤其是其中的煤炭板块,作为这轮上涨行情中龙头股之一,其表现之优异令市场为之叫好,值得投资者重点关注,相信下半年的大白马就有不少在其中奔涌而出。

煤炭板块之所以在这轮行情中率先上涨,领涨市场,主要有四大因素支持:

首先,煤炭公司作为国企重要力量,非常容易进行规模宏大的资源整合和整体上市,市场对其期望不低。在“十一五”期间,资源整合、企业整合将成为煤炭行业主要任务。大集团战略将使得大型煤炭企业继续做大做强,而部分中小型煤炭企业则被迫实施企业转型。由此形成绝佳的投资机会:做大做强类的资产注入预期和转型类的业绩快速增长。

其次,供需矛盾开始突出,煤炭

价格出现持续上涨。随着国家节能减排工作的全面推进,政府关闭了很多小煤窑,煤炭供应依然会偏紧,所以煤价还会涨,煤价的上涨必然推动焦炭价格的上涨。煤炭产量增长缓慢,2007年前4个月,安监总局的煤炭产量同比增长仅6.4%,而下游产量增速14%以上,远高于安监总局的煤炭产量增速,煤炭需求持续旺盛。以焦炭为例,自去年下半年以来,国内焦炭价格的涨幅已经超过了30%,焦炭出口价格涨幅甚至达到了40%。而煤价市场化和政策性成本不断推动煤价价格上涨。3月10日开征的可持续发展基金首先推动了炼焦煤价格的上涨,其次高炉喷吹煤近期也将提价,动力煤也正在协商提价事宜。

第三,煤炭定价变革将提升利润空间,煤炭价格定价机制正在发生根本变革,未来市场化定价趋势不可逆转,全成本核算将重新改变煤炭价格组成要素。而国家节能减排政策导向不支持煤价大幅下跌。目前,供求平衡将维系煤炭企业身处“卖方市场”的定价话语权,政策性成本将因此部分转移至下游,并由此扩大煤炭行业的利润空间。

如果说去年四季度的蓝筹股行情从原先的低估状态实现了合理估值,则当前业已展开的蓝筹股行情正在普及“蓝筹溢价”的新理念。

当然,只要大势依托于蓝筹股处于相对强势的氛围中,题材股行情永远不会沉寂。如果说,“5·30”之前的题材股行情带有“说故事”的成分,则经过阵痛洗礼后的题材股行情将更讲究题材实质。同时,货真价实且具有独立行情特征的题材股,比之“5·30”之前铺张性“说故事”的行情走势将更为凶悍。虽然,如何获取题材股所蕴涵的超额收益,以及避免“乌隆题材”所带来的巨大风险一直是普通投资者的“世纪难题”。但这为具有规模性资本的机构投资者带来了一个新的投资模式:投行创造价值。机构投资者在为上市公司的重组、资产注入、整体上市、并购重组等项目进行投行业务之时,早就识别了“乌鸡与凤凰的差异”。因此,与“5·30”之前题材股行情大众化色彩浓厚不同,后一阶段“投行创造价值”下的独立性题材股行情将更多地出现机构投资者行为。

显然,在机构投资者“安全边际第一,超额收益第二”新的优化策略中,蓝筹股充当着“安全边际”的角色,“投行创造价值”承担着获取超额收益的职责。

机构论市

绩优股调整是买入契机

周二股指先抑后扬,显示做多的能量尚未完全释放。周二在纺织服装和房地产行业走强的带动下,市场人气保持良好状态,两只城市商行将会上引起市场关注。从中风风格指数看,亏损股指数和高市盈率指数分列涨幅前两位,绩优股和高价股指数成为两个下跌的板块。周一留下的跳空缺口可能对空方有吸引力,从稳健角度看,绩优股回调是较好的买入机会。(申银万国)

短线有望迎来走强机会

周二两市指数震荡小幅走高,虽然涨幅不大,但个股活跃程度依然明显。短期来看,大盘蓝筹股经过前期连续走强后出现了一定整理要求,蓝筹股的短线整固将给市场带来一定震荡,但这种震荡并不代表场内操作机会的匮乏,随着蓝筹股暂时歇脚所引发的此消彼涨效应,一些基本面尚可、前期滞涨的低价品种短线有望迎来走强机会。由此,操作上,可给予这些品种以适当关注。(国泰君安)

震荡将是近期行情主基调

周二大盘虽然再度收红,但盘中震荡极为激烈,同时成交金额出现一定的下降,显示大盘目前点位并没有得到市场的一致认可,短期内仍有一定的震荡要求。与此同时,目前个股分化情形依然严重,高价股纷纷创下新高,低价股则仍没有完全走出前期下跌的阴影,这也加大了大盘震荡的可能性。当然,在震荡的过程中大盘重心向上的概率还是相对大于向下的概率。(金元证券)

短期股指将进入阶段性调整

银监会决定对被企业挪用信贷资金的8家银行分支机构进行行政处罚,由于受处罚资金流入涉及证券市场,对市场心理构成一定压力,全市场小幅震荡,显示现阶段市场谨慎的心态,考虑到近期持续走强的蓝筹指标股出现盘整走势,预计短期股指将进入阶段性调整。(方正证券)

大盘短线仍将震荡上扬

在周一跳空震荡上扬的基础上,周二并未继续加速上扬,收盘出现小幅震荡盘升的走势,目前均线系统与技术指标支持大盘进一步上扬,但目前面临着前期高点附近的套牢盘,因此大盘或以时间换空间,震荡与反复在所难免。对于周三,预计大盘继续震荡盘升,建议投资者短线思维,选择具有估值优势,若具备估值优势同时兼顾热门题材,这类个股往往机会大,反而风险较小一些。(国海证券)

金融股能带领大盘创新高

周二全天沪深两地大盘基本呈现横盘整理格局,多空力量相对平衡。周二下午前期大涨的题材股出现了大幅回升,有卷土重来的趋势,但总体上看,除了部分实质性重组股会被强主力继续积极对待外,多数题材类品种后市冲高应仍是逢高获利兑现的性质。而近期出现明显价值齐升的银行股和保险股,出现新一轮中线行情机会的概率相当大。(万国测评)

大盘可能继续高位震荡

周二市场在利空影响下宽幅震荡,尾市出现上涨两市报收阳线,遇利空不跌市场强势可见一斑,涨停家数近80家,个股表现非常活跃,市场将保持强势,短线指数预期高位震荡。短线热点:煤炭股。煤炭股成为这轮上涨行情以来最先启动的板块,预计煤炭股在半年报优秀预期的背景下,后市上涨空间较为可观。基金重仓、上升通道中的煤炭股,上涨潜力大。(北京首放)

强势震荡有利后市上攻

对于短期市场的运行环境,应该有两个明确的认识:其一,连续上涨后,场内累积的获利回吐压力是较大的,技术性的整理要求是存在的;二是,强力的调控措施继续出台的可能性也较小,而通过其他有效方式引导市场健康运行的可能性比较大,投资者可以对政策面给予足够的信任。因此,昨日的震荡整理是正常的市场行为,不会改变短期大盘的强势特征,震荡后仍有望继续上攻。(杭州新希望)

短线有望挑战前期高点

股指在盘中小幅回落后,再度重拾升势,盘中构筑了一个小型的双底。周线上看,本周的K线一直运行在上周收盘价的上方,留下的跳空缺口一直没有回补,坚决不给踏空者任何回补的机会。日K线的走势来看,昨天股指攻击力度并不强劲,可以说收出了一个高位小星,但我们认为在面临前期头部压力的情况下,十字星为今后的突破埋下伏笔。综合来看,目前属于最佳的的上行态势。(武汉新兰德)

■今日走势

股指仍具备冲击高点潜力

◎万国测评 王荣奎

在经过周一的大涨之后,周二股指低开,午后低价地产股开始迅速拉升,市场的人气逐渐被题材与低价反弹激活,涨停个股不断涌现达到近80家,股指最终以4269.52点收盘,在5日线上方保持收阳。

从大智慧LEVEL-2显示,沪市委买手数(171万手)远高于委卖手数(126万手),这说明市场机构买入仍保持积极,散户抛售行为占据主体,指标股如工商银行与招商银行虽然回调但机构买单分别达到185笔,222笔远高于机构卖单,浦发银行也达到116笔,显示出指标股强势整理过程将很快结束再拾升势,同时盘中中报业绩行情此起彼伏,这些个股涨停上的封单很多都是大单组成,说明这个热点将持续,股指将具备冲击4300点潜力,预计股指今日将继续冲高4300点。