

■渤海瞭望

高送转板块：
市场又一投资主线

◎渤海投资研究所 秦洪

虽然近期A股市场的主线索是银行股、地产股、钢铁股等国民经济的引擎性产业股。但是,有投资者却发现高送转股在近期持续活跃的走势,如即将实施分红转增方案的大唐发电持续两个涨停板,而刚公布半年报的高含权股的海马股份也有不俗的走势。看来,高送转板块,将成为A股市场又一新投资主线。

牛市不可或缺的主角

虽然高比例的送转增股本并不改变上市公司的基本面,理论上并不会改变个股的估值水平。甚至有分析人士认为,高比例的送、转增股本其实并不是利润分配,因为并没有给股东带来实实在在的现金流回报,而只是相当于境外成熟资本市场的拆细过程而已。所以,一些价值投资者对高比例的送、转增股本并不持乐观的态度。

但是,从A股市场以往的经验来看,高比例的送、转增股本是牛市行情中的一个不可或缺的主角,这可能也是A股市场的一大特色。之所以如此,一方面是因为A股市场投资者较为认同高比例的送、转增股本题材,因此,实力资金在泡制题材且在拉升过程中,相对容易,所以,实力资金也乐此不疲地反复泡制送转增股本题材。

另一方面则是因为送、转增股本也有利于提升股票的流动性,从而吸引更多资金的关注,毕竟目前A股市场的资金存在着普遍的恐高症。所以,通过高比例的送、转增股本可以降低股价,提升股票流动性,从而滋润二级市场的股价走势。这可能也是在牛市行情中,高比例送、转增股本股将形成抢权、除权、填权的走势的原因。

寻找高送转强势股

反观目前A股市场,虽然经过前期的宽幅震荡,但由于人民币升值趋势依然清晰可见,而人民币升值又是A股市场的牛市主线,甚至有投资者提出这样一个结论:即人民币升值不息,大盘牛市趋势不止。这个结论可能有点偏激,但从海外资本市场的走势经验来看,的确存在着一定的道理。正因为如此,笔者认为在牛市大背景下,高比例送、转增股本的确将成为近期A股市场的一个主线案。

现在的问题,如何挖掘高比例的送、转增股本股呢?对此,笔者认为有两大思路可供参考。一是中小板块的中高价新股。之所以如此,是因为两方面的因素,一方面是中小板块拥有高资本公积金、高股价等特点,这就为高比例的送转增股本提供了基本面的可能性。另一方面则是因为中小板块也具有极强的成长性特征,尤其是一些新上市的优质新股,随着募集资金项目的陆续竣工投产,未来的净利润成长趋势较为清晰可见,因此,此类个股的高比例送转增股本的冲动也相对强烈,苏宁电器就是典型。故中小板块的高价新股可以跟踪,比如说东华科技、实益达、科陆电子、露天煤业等等。

二是在近一年来完成定向增发个股。此类个股的高送、转增股本预期主要来源于两方面,一方面是因为定向增发过程中,有实力资金涌入。而实力资金为了自身的利益,的确有动力与上市公司沟通,推出高比例的半年报送、转增股本方案。毕竟可能凭借着一题材而推高股价,从而吸引更多的资金青睐。同时,股改过后,控股股东也推崇“市值管理”,出乎激活二级市场的目的,也希望能够推出符合二级市场投资胃口的高比例送、转增股本题材。另一方面则是因为定向增发后,上市公司拥有了定向增发募集资金项目所带来的新的利润增长点,获得了可持续性增长的能力,这样也可以通过高比例的送、转增股本方案达到市值反复提升的目的。这可能也是海马股份推出高比例送转增股本方案的原因之一,故泰豪科技、泛海建设、卧龙科技、永新股份、山西焦化、皖维高新、中信证券等品种也可跟踪。

当然,值得指出的是,这两条思路指的是可能会在半年报推出高比例送转增股本方案,而不是一定会推出这样的方案,也就是说,这两条思路所涉及的个股仅供投资者参考,具体是否有分配方案还应以上市公司的半年报数据为准。

■热点聚焦

4000点行情估值正合理

◎阿琪

利率及利息税率的调整在行情中形成了“靴子落地”效应,再结合先期披露的公司中报业绩出色,令市场再度产生新的憧憬,行情由此再次挺近4300点。尽管市场对长牛趋势的看法几乎是百分之百,但是,在行情再度临近4300点之际,就行情的调整已经结束或者尚未结束依然充满着分歧。

公司业绩重于股市政策

对于本次利率与利息税率的“双率”调整,市场普通投资者的第一反应是预期兑现,利空出尽;专业机构的反应则是对经济、行业、公司的影响甚微,在人民币升值大趋势下对资本市场的影响也有限。本次“双率”调整主要是针对有过热苗头的经济,以及时隐时现的通胀压力。但是,到目前为止,经济并未显著过热,通胀也处于可控状态。因此,在6月份CPI“冒头”之后,“双率”调整多少有些“例行公事”的意味。由于我国体系外的资金(游资)规模十分庞大,无论是房价还是股价,历史上曾多次出现“越调控越上涨”的景象,

■老总论坛

业绩浪已见雏形

◎申银万国 桂浩明

随着上周末“双率”的调整,近期宏观调控政策已经明朗,对于证券市场来说,也就意味着消除了一个很大的不确定性,股市也由此从盘整转为上涨。而此刻,上市公司业绩因素在行情方面的影响则是越来越大,可以说股市出现了业绩浪的雏形。

在过去很长一段时间,境内上市公司的业绩差强人意,而且十分缺乏稳定性。每到中报与年报披露期,大家都期待着形成以业绩来推动股指上涨的行情,但实际情况却是不但没有看到想象中的“业绩浪”,反而是遭遇了“风险波”。总有一些公司在这时曝出巨额亏损的消息,从而对市场构成了极大的打击。而在中报或者年报公布完毕一算,人们还发现平均利润同比又下降了多少个百分点。于是不得不调低对整个市场的估值。好在,

■板块追踪

大资金积极建仓大盘蓝筹股

◎北京首放

市场距离新高又只有一步之遥,创出新高是可以期待的事情。目前投资者困惑的是,大牛市新高目标在哪里,不少股票价格已经不高了,什么品种才有大的上升空间。

不少大盘蓝筹股在今年上半年大多处于稳健上涨或者蓄势的状态,经过了半年报业绩大幅预增,直接有效地拉低了市场估值,目前A股市场动态估值水平已处于一个市场相对认可的水准,以上证50为例,2007年动态市盈率仅为28.8倍。自今年以来,由于国内宏观背景下的充裕流动性、低存款利率以及基金赚钱效应,吸引增量资金持续涌入,带动股权风险溢价价的快速下降,推动股市正从价值回归迈向和谐大牛市阶段。

目前4000点附近的区域,有部分资金担心是顶部区域,并不敢大举进场。但是统计结果显示,自5月30日以来到上周指数启动前夕,市场是经历了两轮大幅暴跌,不少没有业绩缺乏成长性的股票也是拦腰跌下来,但是有超过160家股票是不跌反涨的,这其中大部分就是以长江电力、招商银行、万科、中国平安、西山煤电、中国人寿等大盘蓝筹股,而近三天大盘的飙升几乎新高在望,就表明了有大盘资金在吸纳大盘蓝筹股,这种逆势买

象,以往我国经济真正过热或者通胀严重的时候,最终大多以行政手段来予以控制的。因此,在市场还未看到行政方面的“有形之手”之前,关于一些“率”的调整不会对行情整体形成伤筋动骨的影响。“5.30”以来的行情已经从各方面告诉我们,公司业绩预期对行情的影响要远大于一些股市政策,股市财富效应对市场资金面的影响要远大于利率变化。因此,行情动态估值水平及公司业绩的增速,才是影响后期行情的根本因素。

估值水平遏制大涨大跌

以过去4个季度公司业绩滚动计算,4000点40倍动态市盈率是当前行情估值水平的写照。在这个水平上,如果2007年余下3个季度公司业绩能保持40%以上的平均增长,在此基础上假如2008年公司业绩仍能达到30%以上的增幅,则4000点对应的2007、2008年预估市盈率分别是29倍和23倍。目前,在具有可比性的市场中,在港上市中资股和H股市盈率均是24倍、台湾地区股市加权指数是22倍、韩国

KOSPI150是15.5倍、印度NIFTY是21倍,如果把25-30倍动态市盈率作为A股市场的合理估值区,则4000点所对应的2007年预估市盈率处于合理略高,对应2008年预估市盈率处于合理略低的状态。这应该是“牛蹄”为何在4000点一带停留和徘徊的主要原因。以此看,在阶段性时间内,4000点一带的行情既不具备大涨的估值空间,也不存在“牛转身”的大跌依据。

在行情估值水平的变化上,我们需要关注“一正一负”的两大因素:(1)在可预见的时间内,建设银行、中石油、中海油、神华集团、中国电信、中国移动、中国网通等大型蓝筹股的“海归”,以及许多地方商业银行的上市在对指数起“改造”作用之余,也将直接起到降低市场平均估值水平的作用,有助于拓展行情的估值空间;(2)压缩投资规模,降低出口规模、资源税与环保风暴、宏观紧缩政策、原油价格上涨等因素能对公司业绩变化构成直接影响,且其影响程度的不可预知性较大。更重要的是,调控因素作用下的公司业绩变化在对市场估值水平构成直接关联之

外,对市场的牛市预期将构成直接影响。

结构调整还需“梅花三弄”

行情再次挺近4300点,许多投资者对于创近在咫尺的新高寄予了高期望。但是,在行情不具备大涨大跌的前提下,即使指数近期创了新高也只有象征意义,而不具备真正的财富效应。况且,银行股的估值已趋合理,地产股已产生阶段性高估,唯钢铁股的静态估值尚低,其余股票更多的是结构性机会。因此,我们从5月份开始陆续分析提示的“博弈性震荡”、“结构性震荡”、“区域性震荡”仍是后阶段行情的主要特点和演绎趋势。或许,一首古曲梅花三弄能勾勒“5.30”以来行情整体的结构性调整。

行情的结构性特点在不断强化,差价投机被高额交易成本遏止,行情进入了中报披露期、宏观调控一

波接一波等均表明,在4000点附近无论是持股还是入市的关键均在于对个股的甄别,评判当前行情强弱是次,甄别一年半载之后股票的估值水平是纲。

而有关信息显示,上市公司业绩保持了持续提高的格局,二季度较之一季度并没有出现明显的增长放缓迹象,特别是一些重点公司的业绩增长,更是超出人们的预期。这样一来,大盘就有望在一个相对宽松的市场环境下,以上市公司的业绩增长为主题,有序地展开向上的行情。事实上,这也就是人们一直期盼所出现的“业绩浪”,现在看来,这样的行情已经开始,人们注意到那些业绩大幅增长的上市公司股票,普遍形成了良好的上涨形态,并且也得到了成交量的有效配合。虽然,这种“业绩浪”行情的运行也会有曲折,但其向上的大趋势是明确的,而且相对于其他类型的行情来说,也会更稳定,方向感也更明确。

可以预期,从现在开始的一段时间,股市将会以业绩增长为线索,在震荡中反复上涨。沪深股市也有望在这期间,携手创出新高。

机构论市

蓄势整理 消化压力

连续拉出两根大阳线之后,周二股指冲高之后步入调整状态,尾盘滑落但无一只股票跌幅超过5%,市场心态尚属平稳。短期热点有些凌乱,估计周一留下的跳空缺口有待考验。股指经过6月上旬和7月上旬的两次快速调整,基本上探明了底部区域,中线震荡向上的格局将重新树立,只是短期还得花些时间消化4335点的颈线位。(申银万国)

适当整理有利行情深入

受前两个交易日做多动能释放过快影响,周二沪指出现震荡整理走势。短期来看,虽然指数出现震荡,但个股表现却相当活跃,市场赚钱效应并未减弱,因此周二的先扬后抑并不能就此改变市场向上的大趋势,指数适当整理有利于做多行情的进一步深入,后市向历史新高发起冲击将值得期待。(国泰君安)

回调是逢低吸纳良机

股指昨日出现冲高回落的走势,前期领涨的银行、地产成为下跌的主要动力,其中工商银行、中国银行等大幅回落,对市场信心影响较大。我们认为,从目前市场环境来看,短期政策面风险消除,上市公司中期业绩大幅增长已基本已成定局,中期趋势依然乐观,回调过程是逢低吸纳的机会。(方正证券)

大盘回调幅度有限

昨日沪深股市早盘小幅高开后,股指维持强势震荡格局,尾盘突然跳水,并出现一定分化走势。两市主板共成交2216亿元,比前一交易日有所减少,表明短线冲高过急,部分投资者持有资金,观望后市表现。由于接近前期高点,多空对峙将加剧,大盘还将维持震荡态势,但回调幅度有限。(华泰证券)

短线呈现强势震荡走势

周二两市大盘出现了冲高回落的走势,量能水平也出现了小幅萎缩,显示市场连续上涨后面临短线调整的压力。但从近期市场的整体表现来看,市场的强势特征依然非常明显。昨日股指高位震荡,而周一的跳空缺口应该说具有较强的支持作用,估计短期内股指回补此缺口的可能性比较小,市场更大的可能是高位横盘的强势震荡走势。(大通证券)

优质金融股依然值得重视

短期来看,连续两天大涨300多点,市场上档套牢盘的解套压力开始加大,特别是题材股的持续反弹空间受到挑战。而相比之下,具备高增长的大盘蓝筹股不断创出股价新高,部分银行股相对同期的上证综指表现应该说远远跑赢大盘。但从中长线看,大盘调整过程中,优质金融股的投资价值依然值得重视。(万国测评)

短线回落后仍将震荡上涨

周二两市大盘出现冲高震荡的走势,尾市出现回落,最终两市涨跌互现,但短线的获利盘回吐使得大盘后劲将会更足,有利于指数在修整后,向新高位置发起更为猛烈的攻势。预计周二市场有望震荡上涨。短线热点:大盘蓝筹股。大盘蓝筹股成为市场最受欢迎的投资品种,众多基金、社保等机构持续买进。随着盈利大幅提升,其股价上涨的空间全面打开。(北京首放)

有望维持高位强势震荡

综合当前市场情况看,行情将进入强势震荡阶段,但看多方力量仍然存在,但缺乏进攻性,难以撬动大盘。做空方面,最主要的还是获利回吐压力,同时套牢盘也有松动的迹象,部分资金借反弹机会开始止损降低亏损程度,这是大盘运行的压力,多空对比可以看出,尚未有一方会在短期的对峙中占据主导地位,因此短期将是震荡整理。(杭州新希望)

调整后有望挑战新高

周二股指呈现冲高回落的态势,最终沪指收出一根高位十字星,距离前期4335高点仅有50点的空间。在经过连续两个交易日的上攻后,股指有调整巩固的需求,此外,在前期高点附近,新高不会一蹴而就,因此,周二股指的高位震荡属于一个良性的调整。从形态上看,目前股指偏离均线过大,在技术上有调整巩固的需求。因此,短线股指或许继续横盘震荡,完成新高前所必须的量能积累,预计在经过连续震荡蓄势后,短线还有冲击新高的可能。(武汉新兰德)

股指技术调整不改向上预期

◎万国测评 王荣奎

周二股指早盘小幅高开随即回探,但钢铁板块仍强势不改。午后,蓝筹股逐渐走软回落,致使股指出现跳水,尾盘放量杀跌出现剧烈调整,终盘以4210.33报收。从大智慧LEVEL-2看,银行股抛压明显加重,不仅银行股出现分化,蓝筹股也同时出现分化,中国石化大单买入达到50%,但同时大单卖出也达到40%。中国联通买卖大单则平分秋色分别为36%和38%。从盘中看,市场对于蓝筹股轮番启动之后分化,再次出现获利了结的情况,多数个股出现散单抛售的情况,但形态上阴线十字星则处于强势特征预示着股指的尾盘杀跌是清洗获利筹码的性质,加上周一60分钟K线技术指标钝化,经过周二尾盘的杀跌开始得到充分的修复。预计今日股指将惯性小幅低开之后迅速恢复上涨之势,支撑位置4184点位置,4280点仍是短期阻力位置。

■今日走势

