



■ 渤海瞭望

有色金属股：两大因素引爆业绩浪

◎ 渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场在热点轮动中渐渐趋强,昨日盘面显示,领涨热点的“轮值主席”是有色金属股板块。该板块在锡业股份、西部矿业等品种的引领下,反复活跃,最终推动有色金属指数大涨5.85%,那么,有色金属股还能继续领涨吗?

两大动力牵引半年报行情

对于有色金属股的大涨走势,分析人士认为主要是两大动力,一是低估值,因为目前有色金属股的平均动态市盈率大体落在20倍至30倍之间,其动态市盈率与煤炭股、钢铁股等品种相当。而目前新多资金入场的路线图主要有两个方向,一个方向是注入到人民币资产概念股,主要是银行股、地产股、航空运输股,另一个方面就是低估值品种,包括煤炭股、有色金属股等品种。所以,在资金流向的力量牵引下,有色金属成为多头资金一个有力的牵引大盘向上的工具。

二是高成长。有色金属股目前的高成长趋势是相对清晰的,一方面是通过集团公司优质资产的注入所获得的成长动力,云南铜业、铜都铜业、中色股份等个股均如此,通过新优质资产的引入,获得了外延式高速增长的路径。另一方面则是有色金属期货价格的上涨所带来的内涵式盈利能力提升的路径。

而无论是低估值还是高成长,在目前半年报披露渐入高潮期的背景下,就赋予有色金属股强烈的半年报业绩超预期浪,因为半年报业绩所体现出的高成长性将进一步强化有色金属股的低估值趋势,从而进一步引导新多资金涌入到有色金属板块中,也就形成强大的买盘力量,推动有色金属股的大涨。

资源整合催生长线机会

而从目前盘面来看,主流资金在关注着半年报业绩浪所赋予的有色金属股投资机会的同时,也在关注着有色金属股的资源整合所带来的长线投资机会,这往往也是有利于回答有色金属股能否持续上涨的问题。

因为有色金属股的资源整合将极大地改变着有色金属股的强周期的估值水平。在近百年来,有色金属类产品价格呈现出典型的周期波动特征,经验显示,大致呈现出八至十年的一个周期,而这恰恰与一轮经济周期相匹配,因此,估值一般只有15倍左右的动态市盈率。但随着有色金属股被赋予稀缺资源、战略资源的特性之后,有色金属股的周期属性大增,所以,估值的溢价机会大增。

而稀缺资源特性、战略资源特性又赋予有色金属股极强的整合预期,因为这意味着决策部门将对有色金属矿产资源进行保护性开采,从而有利于行业内龙头企业通过整合等方式达到有计划开采的目的,这就赋予有色金属股的业绩快速增长的动力,尤其是投资、集团公司层面的整合以及产业政策的导向均带来了有色金属股净利润的快速提升,如注资可能带来上市公司业绩的快速增长,再比如产业政策的扶强扶弱等也会使得相关产品的市场供求关系出现积极变化,主导产品价格水涨船高,从而带来极佳的投资机会。

两大思路寻找投资机会

由此分析,有色金属股有望进一步领涨,在近期将反复震荡走高。所以,在实际操作中,建议投资者可以密切关注有色金属股的投资机会。

就目前来看,主要有两个思路,一是关注集团公司整合所带来的投资机会,这主要指的是集团公司与下属控股上市公司具有同业竞争或关联交易个股,如云南铜业、中色股份等个股,其中中色股份的注资预期相对强烈,可跟踪。

二是关注产业政策导向所带来的投资机会。这主要指的是符合国家产业政策导向而带来投资机会的个股,比如稀土作为国家战略资源,近年来的行业整合非常猛烈,如此就使得稀土产业发生了极大的变化,相关个股的业绩也是水涨船高。因此,稀土高科的前景依然乐观。与此同时,铜矿、锡矿等上市公司也有类似特征,故建议投资者密切跟踪。

■ 热点聚焦

新高行情 留一半清醒留一半醉

◎ 阿棋

利息与利息税的双调被市场称为“靴子落地”,行情也因此连创新高。其实,谁都明白,就宏观调控本身来看,后期还有许多“新靴子”,市场只是在“新靴子”来临之前获得了一个难得的真空期。期间,连得境外股市出现共振性大跌也难伤A股毫毛,可见市场对做好和做足这一轮真空期行情抱有坚定的信念。

调控压力随行情上涨而递增收

在利息与利息税双调以后,许多投资者认为下半年不会再有更进一步的紧缩政策。但是,这可能是一个静态思维的认识,需知,在“方便面大涨价”为标志的物价水平持续高升,在石油价格为代表的能源价格持续上涨的背景下,通胀指标在不断地超出人们的预期,通胀压力也在不断地紧逼新的调控政策。遏制经济增长由偏快转为遏止过热已经确定为当前宏观调控的首要基调,可见,后续紧缩性调控的力度只会越来越大,而不会越来越缓。

值得一提的是,7月30日管理层出乎意料地再次上调储备金率。虽然此次上调存款准备金率抽离约1850亿资金对流动性丰盛

的股市无伤大碍,但是,在距离“双率调整”仅仅一周的时间,在市场普遍认为“靴子落地”的时候管理层突然再次出招,对资产价格的膨胀很有警示意味,提示着只要有必要,“新靴子”依然有许

■ 老总论坛

紧缩政策将如何影响股市运行

◎ 申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

在调整“两率”10天之后,央行一反调控政策往往等到周末才出台的常态,在周一就宣布再次调高金融机构存款准备金率。有人说,这是一套组合拳分两次出手。不过,虽然这次准备金率调高有点出人意料,但在股市上的投资者早已习惯了此类紧缩政策的推出。因此,股市并没有出现大的波动,大盘依然沿着已定的上升轨道运行,只是前行步伐稍慢有所调整。

不过,尽管如此,有一个问题还是需要研究的。那就是为什么现在的紧缩性调控政策,一直对股市产生不了大的影响?即便是说这些政策并非直接针对股市,那么它对经济还是会产相应的影响,而作为经济的晴雨表,这种影响也不可能不在股市上得到表现。进一步说,随着紧缩政策的反复运用,其作用只能是越来越大,因此在理论上是不可能不对股市的环境等形成制约的。所以,现在很需要判断紧缩政策如何影响股市运行这个问题。

客观来说,现在国家在经济上所面临的问题是,投资增幅偏高、信贷增长偏快、贸易顺差偏大

■ 板块追踪

底部蓝筹股发动牛市新高攻势

◎ 北京首放

以景气行业、大盘指标股为代表的做多主流,成就了这轮新高大攻势,从上涨的主力来看,地产、银行、钢铁、有色、煤炭、电力等板块先后领涨了指数,而以中国联通(600050)为代表的那些蓄势充分的大盘股,有望在接下来行情中,板块轮动中成为新的市场做多领袖,成为4500点以上的领涨大旗。

绩优蓝筹股的板块轮动,成为指数上涨的重要特征。在良好的业绩增长带动下,各板块的一、二线蓝筹轮番活跃得以延续。在这轮行

多。进而意味着,在一轮行情超过20%的单边上涨并创出新高之后,在管理层频繁“出招”向市场清晰传递进一步加强宏观调控意图和决心之时,行情所面临的不确定性风险反而增大了。也表明,这一轮升势是因为“5·30”调整太过突然而延续的牛市惯性,还不是调整后因政策面或市场环境有改善而展开的新一轮大级别上涨。

行情在前行中震荡,在震荡中前行

许多投资者把本轮行情理解为中报期内的业绩浪。确实,已公布中报加权每股收益同比增长幅度达到了60%左右的水平,比较吻合中期增长60%、全年增长40%市场原先的预期。但这里需注意的是,这只是兑现了原先的预期,并未出现类似一季度的超预期情况。并且,剔除亏损股后,以前12个月公司业绩递推的市场平均市盈率已超过46倍,沪深300的平均市盈率已达到39倍。即使全年增长40%的预期能兑现,则目前行情对应的2007年预期市盈率是33倍,沪深300是29倍,应该说尽管公司业绩增长势头强劲,但目前行情不具有估值驱动力的潜力,高估值问题依然会继续困扰市场。

当市场整体不具有估值驱动力的时候,则行情无论是上涨还是调整只能运行结构性行情。即行情在业绩推动和资金推动之间呈现波动与轮动的格局。波动与轮动的特征作用在大势上是“在前行中震荡,在震荡中前行”;作用在具体行情中则是“在业绩股

有创造新的需求的一面。举个例

子,要加强节能减排,那么就不只是单纯关闭某些生产能力,而是要发展相应的替代产业,同时还要发展涉及节能减排的环保产业。所以,在现在的环境下,紧缩并不等于要让经济来一个硬着陆,甚至还不是软着陆,而是要防止其过热,并且改善经济增长的结构。应该说,这几年来宏观调控的基调就是紧缩,但是几年来经济增长速度并没有下降,相反还在不断提高。为什么?原因就在这儿,它是一种主要针对经济增长结构与模式的调控。同样的,在这种背景下,企业的效益并不必然下降,相反还获得了更多的提升空间。沪深股市的上市公司也就在这样的环境下,业绩不断有所提高。两年前的我国的储蓄利率就开始上调,人民币也进行了汇率改革,现在看来这些都没有导致经济增长速度下降,企业效益增长的下降。相反,由于这些政策措施的推出与落实,促使企业加快优胜劣汰的步伐,推动了产业整合,提高了企业效益。同时,在这个过程中,也为资本市场的功能的拓展提供了空间。在某种意义上,现在上市公司效益的提高,相当部分也是受益于此的。因此,也许可以说现在的紧缩政策,实际上对证券市场的

值未实现收益后,净利润实际增长31.2%,这种高基数的高成长显示出股价应该享有高估值,而下半年中移动回归定位有望高企,在强烈的比价效应影响下,这将直接成为仅有6元多的中国联通股价上涨的催化剂。

公司作为重要的权重蓝筹品种之一,在沪深300指数中具备重要的战略地位,具备无可替代的市场地位,未来将成为股指期货时代大机构必须配备的品种。技术上,目前该股蓄势极其充分,走势上虽然落后大盘,但近期正在跃跃欲试成为板块轮动的新做多旗帜。

2007年第一季度财报显示,公司实现营业收入242.0亿元,剔除发行可转换债券换股权公允价

轮番上涨中推进,在题材股全面活跃中衰竭”。去年四季度业绩推动,今年前5月资金推动的行情大节奏如此;目前由金融、地产带动业绩股,并正在撬动题材股的行情小节奏同样如此。

地产股是核心中的核心

“越调控越上涨”是今年股市的写照,实际上这早就在房地产领域演绎过。与此同时,房地产股已经成为当前行情中核心资产中的核心。这是因为:(1)房地产已经成为各地方的财政支柱,它一边带动着资本经济,另一边带动着实体经济;(2)已经形成了横、纵向最大的产业链,在银行“一肩挑两头”链条中,它的兴衰已经关系到金融体系的稳定;(3)早就被国内外资本视为人民币升值效应中的核心资产;(4)是股市中受新会计准则、公允价值、资产重估等影响面最广领域;(5)是上市公司资产净值、资产重组时采用最多的“万灵药”;(6)历来是政策调控最密集的产业,几乎与所有的财政、金融、产业政策有关系,同时也是社会关注度最高的产业,是政策调控指标,也是关系于社会民生的人气指标;(7)在目前几乎所有机构的资产配置中,第一大重仓行业是地产,第二大重仓行业是金融,第三大重仓行业是其他周期性景气行业股;(8)在所有行情“故事”中,十有七、八都是与房地产概念有关的。基于以上,完全可以这样认为,房市与股市已经不存在以往此强彼弱的关系。对于行情来说,只要地产股不败,则整个行情的根基就在。

留一半清醒 留一半醉

在行情创出新高后,包括机构在内的大多数投资者把行情第一目标设定为4500点,第二目标设定为5000点,并且都不约而同地把6000点视为08年行情的预期目标。应该说,基于行情的估值水平和政策面的现状,这个预期是比较理性且合乎情理的。但是,行情涨跌是一回事,具体投资策略是另一回事。就目前行情看,4500点已近在咫尺,离5000点也只有10%略余的空间,这说明除了其他因素外,行情本身在继续冲高后再次发生震荡的几率在增大。在后期中需要关注的事项是:(1)经过“5·30”后的结构性调整,行情已经走出了“看着人头做行情”、以开户数评判行情的安危,这说明现在的5000点行情较之“5·30”之前的4000点行情更健康。(2)在A、H价差收敛后,境外股市震荡对A股的影响程度将增大;(3)除关心股市调控政策之外,也需关心房地产行业的调控政策,并紧密关注机构投资者对地产股的持仓态度;(4)若通胀指标多次或大幅度超预期,应关注政策面与市场心理的新变化;(5)无论众所一致是看4500点,还是看5000点,行情最终的表现往往是违背大众预期而出乎意料的。(6)借鉴于H股行情的以成份股推动创新的行情,后期大盘到底能涨多高并不重要,重要的是在结构性行情中梳理与把控结构性机会与结构性风险,在新高行情中“留一半清醒,留一半醉”。

机构论市

短期巩固 中线继续向上

调高银行存款准备金率的消息出台,并不改变牛市的运行趋势,估计大盘温和震荡攀升的格局将延续较长时间,只是短线可能在4500点左右适当整固。市场热点多极化,绩优股走势稳健,活跃股的持续性增强,有利于鼓舞市场人气,中报业绩增幅可能仍然会超过多数人的预期,因此即使大盘出现调整,其幅度也较有限,可以持仓看涨。(申银万国)

后市存在小幅整理要求

周二股指在央行宣布上调存款准备金率利空消息影响下仍走出稳步上扬走势,盘中热点品种仍集中在具备业绩基础的防御性板块中,从中可以看出经过前一轮大的调整后投资者已趋于理性,市场人气也呈现逐步回升态势。短线而言,大盘经过连续拉升后获利盘有所加大,后市存在小幅整理要求。(国泰君安)

市场中期趋势依然乐观

我们分析认为,央行上调存款准备金率主要是针对目前流动性过剩引发的巨大通胀压力,而非针对股市近期再度创出历史新高,对于股市的影响局限于短期波动,而对市场资金供给不会形成实质性影响,从昨日盘中走势分析,全天震荡基本消化了上调存款准备金的影响,市场中期趋势依然可以乐观看待。(方正证券)

绩优股得到资金追捧

存款准备金率提高并未遏制大盘的上涨趋势,有色金属等板块带动大盘再度创新高。随着利空因素的释放,投资者信心再度积聚,在蓝筹股以及中期业绩优良的个股带动下大盘仍将继续向上拓展上行空间,大盘短期仍有望继续维持上行趋势不变。中期业绩优良的公司有望得到资金的持续追捧。(华泰证券)

大盘短线有回调要求

受上调银行准备金率影响,周二大盘小幅低开震荡走高,成交量与周一大涨基本相当,但早盘10:30左右出现放量下挫,打破原来出类似利空大盘在开盘时出现低点的规律,这是大盘或将出现震荡回落的信号。从月线来看,7月出现大涨650点但量能却显著缩小,加上短线大盘上涨过快并远离均线,预计大盘短线有回调要求。(国海证券)

调控增加市场不确定性

央行时隔不到10天再度施以调控措施,尽管它没有对当天的大盘产生重大负面影响,但传递的信号是十分明显的,由此,连续高涨后的大盘也将进入政策多发区域,后市运行的不确定性正大大增加。引发政策出手的原因在于大盘在走势上已经完成了箱体突破,处于高位运行,调控的必要性再度提升。(杭州新希望)

指标股有望重拾升势

周二沪深两市股指盘中出现震荡整理,上证指数最低下探至4379点,然而随后在部分权重指标类个股护盘的作用下股指回升,最终两市股指均以红盘报收,市场成交金额与周一相对持平。短期看,随着指数迭创新高,市场活跃度得以有效维持。特别是周二下午,随着中国平安等近期走势落后于大盘的指标股出现快速补涨,将非常有利于市场强势的延续。(万国测评)

大盘蓝筹显露上攻态势

周二大盘出现宽幅震荡后上涨,全天创出新高;市场遇利空不跌反涨,做多力量强大,各个板块轮动上涨,指数稳步向前推进。随着新高攻势的展开,沪市4500点即将被攻克。而带领指数前进的将是以大盘蓝筹股为代表的主流正规军,近期该板块已经显示出跃跃欲试的进攻态势,后市有望出现上攻格局。(北京首放)

周三股指有望挑战4500点

受到利空消息的影响,沪综指小幅低开后,呈现震荡上行的态势,但股指最终仍然以上涨0.68%点报收。从形态上看,沪综指成功回踩5日均线,和其他多条均线的距离也再度拉近。目前股指稳健地依托5日均线震荡上行。距离4500的整数关口仅仅只有20多点的空间,周三不排除股指有挑战4500点的可能。(武汉新兰德)

■ 今日走势

利空因素释放 股指再创新高

◎ 万国测评 王荣奎

周二存款准备金率上调并没动摇市场持股信心,股指最高达4476.63点,收盘在4471.03点,成交量保持近期平均水平。

从大智慧LEVEL-2看,市场资金相当活跃,利空的释放使原本在60分钟与日线钝化的技术指标顺势得到修复,有色金属股普遍出现大单净流入迅猛增加,中国铝业,西部矿业,江西铜业等大单买入达到50%以上。盘中另一个突出的热点值得关注:武汉区域概念大行其道。葛州坝大单封涨停,凯诺科技也拉至涨停,武汉控股连续3日大涨,这些都是武汉的地产股,而武汉的商业股鄂武商,武汉中百,武汉中商午后均出现大单买入,在成都特区地产股大涨之后,又出现武汉经济圈概念上涨,说明市场存量资金相当活跃,并主动性制造新热点行情。

从技术上看,30分钟与60分钟均出现80线附近强攻态势,只是日线再次钝化,预示着股指将继续上攻,预计4500点将很快被攻克,然后整理修复日线技术指标的钝化。