



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

另辟蹊径
寻找隐形地产股

◎ 渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场虽然宽幅震荡,但牵引着 A 股市场上主线的品种依然清晰可见,其中地产股最为典型,在近两个交易日已成为多头资金聚焦的对象,地产指数也迅速领先于综指创出新高。看来,地产股的确有望成为 A 股市场新升浪的引擎性力量。

但有意思的是,对于地产股,目前业内人士分歧较大,一方面是因为地产股目前的估值虽谈不上高估,但也绝对不算是严重低估,如此就使得部分信奉从低估值中寻找高成长投资理念的资金缺乏足够的底气。另一方面则是因为地产股时刻会面临着调控的压力,毕竟高房价已成为市场的热门话题。而一旦调控,自然会抑制房地产股的想象空间。

但是,对于拥有长线投资眼光的资金来说,上述信息只是制约地产股短线走势的因素,因为人民币升值是地产股强劲的做多动力源,而近期人民币升值趋势强劲,而且从贸易顺差等因素来看,未来人民币升值仍有较强的动力。而由于本币的升值将直接带来本币资产价格的上涨,所以,人民币升值的强劲走势也赋予地产股强劲的做多动能,这其实也是近期地产股大举走高的原因之一。也就是说,在短期内,虽然有调控预期的存在,但由于人民币升值的趋势赋予地产股已悄然成为牛市中的永远的主题。

值得指出的是,地产股在运动中却逐渐显示出新的特征,一是地产股中新秀涨幅特别突出。近期在股改过程中,不少地产资本纷纷涌入资本市场借壳,从而产生了诸多新的地产股新秀,中江地产、中宝股份等,近期的走势之强的确出乎市场预期。同时,一些前期并不知名的地产股凭借着定向增发等路径,也迅速跻身于地产股名门之列,万通先锋、SST 幸福等个股就是如此。

二是隐形地产股逐渐成为市场新的强势品种。因为显性地产股的强势引发了更多的资金对地产股予以跟踪。但由于不少显性地产股经过反复炒作之后,股价高企,一般资金不敢轻易介入,所以,另辟蹊径,寻找那些并不为人知的隐形地产股,比如安徽水利,表面看来是水利工程承包商,但实际上,近年来的地产业务已成净利润增长的强劲动力,所以,在近期成为资金新的奶酪,股价走势强劲有力。

而从以往走势来看,新特征往往意味着新的投资机会,因此,建议投资者可以从地产股的新特征中寻找未来的强势股。一是地产股具有投资预期或者目前尚未被市场充分重视的地产新秀,如万通先锋、中宝股份等品种,其中中宝股份在近期放量突破前期高点,似乎有新升浪的可能,可跟踪。

二是关注隐形地产股,前文的安徽水利如此,厦门国贸、建发股份、中铁二局等品种均如此。而且,对于工业地产股来说,虽然与目前显性房地产股比较略有差异,但作为隐形地产股的工业地产股来说,也拥有极强的投资机会。所以,空港股份、上海金陵等品种可跟踪,尤其是上海金陵,近期走势强劲,其金桥工业园区、松江工业园区的建设火热进行中,可以积极介入持有。

■ 板块追踪

造纸板块 价值有待深入挖掘

◎ 九鼎德盛 肖玉航

从目前 A 股市场板块来看,地产、金融、矿业板块、钢铁等品种已经出现较大程度的涨幅,其累积的阶段性回调风险较大,而从行业基本面向好,经营业绩稳步增长及股价相对安全度分析来看,造纸板块有深入挖掘的投资机会。

目前沪深两市从事造纸行业的上市公司为 24 家,从 24 家上市公司来看,仅有三家公司处于微亏损状态,这与前些年行业内公司业绩较差和盈利能力弱的现象相比,表现为明显的行业好转迹象。从国内外各项基本面因素判断,2007 年

■ 热点聚焦

高价股走强拓展大盘上升空间

◎ 华泰证券研究所 陈金仁

周四,两市大盘并未延续周三的下跌,反而震荡走强,虽然盘中有所回落,但尾市均大幅上涨,周边市场对 A 股的冲击效应明显减弱。而周四高价股如中国船舶等个股超过百元,相信随着市场的走强,高价股群体也将不断增加,百元股的队伍也将不断壮大。

百元股再度出现以及百元群体股的增加表明市场已经发生了积极的变化,市场对于百元股的恐惧感也大大较弱,多方力量周四再度发力,显示市场并不担忧高价股群体的出现,在高价股、房地产板块等大幅上涨的带动下深市创出新高,沪市也距离历史新高一步之遥。

从目前的市场环境来看,深市周四创出历史新高对于沪市也是一大鼓舞,地产、金融等强势板块的出现显示资金做多信心依然强劲,短期大盘已经克服了周边市场对 A 股的冲击,预计近期市场仍将继续震荡走高。随着市场人气的恢复,笔者认为今后市场仍将会有百元高价股出现,在不久的将来,市场上将出现二百元以上高价股的可能。

相关研究表明,高价股在其中的表现往往高于一般上市公司,这主要与这些高价股所指向的上市公司质地有关,高价股公司往往盈利能力较强,且具有较强的核心竞争力。此外,高价股并不代表公司的估值水平高,相反,一些高价股由于每股收益高,估值水平如市盈率等相反处于较低的位置。比如目前市场上最高价的中国船舶,从相关研究来看,目前的动态市盈率水平依然在整个市场中处于较低位置,对应的 2008 年动态市盈率

资产占有较大权重。

目前沪市已经有中国船舶、贵州茅台、成都建投三个个股的股价站在百元上方,而小商品城、山东黄金、中国平安等个股距离百元也仅有一步之遥。深市也有国脉科技、山河智能、荣信股份等个股超过百元,相信随着市场的走强,高价股群体也将不断增加,百元股的队伍也将不断壮大。

百元股再度出现以及百元群体股的增加表明市场已经发生了积极的变化,市场对于百元股的恐惧感也大大较弱,多方力量周四再度发力,显示市场并不担忧高价股群体的出现,在高价股、房地产板块等大幅上涨的带动下深市创出新高,沪市也距离历史新高一步之遥。

从目前的市场环境来看,深市周四创出历史新高对于沪市也是一大鼓舞,地产、金融等强势板块的出现显示资金做多信心依然强劲,短期大盘已经克服了周边市场对 A 股的冲击,预计近期市场仍将继续震荡走高。随着市场人气的恢复,笔者认为今后市场仍将会有百元高价股出现,在不久的将来,市场上将出现二百元以上高价股的可能。

相关研究表明,高价股在其中的表现往往高于一般上市公司,这主要与这些高价股所指向的上市公司质地有关,高价股公司往往盈利能力较强,且具有较强的核心竞争力。此外,高价股并不代表公司的估值水平高,相反,一些高价股由于每股收益高,估值水平如市盈率等相反处于较低的位置。比如目前市场上最高价的中国船舶,从相关研究来看,目前的动态市盈率水平依然在整个市场中处于较低位置,对应的 2008 年动态市盈率

水平也仅在 30 倍左右,估值水平依然较为合理。笔者认为对于动态估值水平较低的高价股仍有继续上行的趋势。

就短期市场走势来看,由于地产板块的集体走强,短期多方力量仍有进一步宣泄的可能。由于人民币升值趋势不变,笔者认为为人民币受益板块如地产、金融、航空等将有反复活跃的机会,而受益于装备制造业景气的造船、工程机械等板块也有持续走强的可能。高价股群体的诞生,表明一个新时代的来临,投资者信心也

将明显增强,预计今后市场分化难免,个股股价分化的趋势仍将延续,而一些缺乏投资价值公司后市股价仍有继续调整的可能。

投资策略上,笔者认为对于一些有基本面支撑的高价股仍可加以持续关注,如中国船舶、贵州茅台等,高价股并不代表估值水平高,也并不意味着后市机会少。苏宁电器、万科等如果股价复权,则股价已经高达数百元甚至千元,竞争优势强的公司才会得到市场的持续追捧。

沪深股市高价股一览表

证券代码	证券简称	收盘价	静态市盈率	所属行业
600150	中国船舶	170.38	167.22	制造业
600109	成都建投	140.83	-846.95	金融
600519	贵州茅台	129.91	81.52	制造业
002093	国脉科技	109.73	246.71	信息技术业
002097	山河智能	108	176.92	制造业
002123	荣信股份	101.45	128.79	制造业
600415	小商品城	90.99	37.50	综合类
600547	山东黄金	90.21	112.57	采掘业
002095	网盛科技	83.36	177.80	信息技术业
002122	天马股份	82.31	59.21	制造业
601318	中国平安	81.82	100.40	金融、保险业
600497	驰宏锌锗	79.95	30.08	采掘业
002019	鑫富药业	79.74	3933.83	制造业
002028	思源电气	78.5	62.73	制造业
000338	潍柴动力	78.48	59.71	制造业
002121	科陆电子	78.43	136.43	制造业
002069	豫子岛	75	50.76	农、林、牧、渔业
002140	东华科技	71.31	97.98	社会服务业
600298	安琪酵母	69.78	123.84	制造业
600993	马应龙	69.37	59.27	制造业
600048	保利地产	68.94	115.11	房地产业
600459	贵研铂业	67.75	179.18	制造业
600489	中金黄金	67.55	127.85	采掘业
000024	招商地产	67.09	86.73	房地产业
000838	S 蓝石化	66.8	3226.45	制造业
600875	东方电机	66.34	35.96	制造业
600030	中信证券	65.43	82.28	金融、保险业
600331	宏达股份	65.02	42.43	制造业
600786	东方锅炉	63.4	56.25	制造业
000869	张裕 A	62.18	73.87	制造业

■ 老总论坛

银行股“话语权”将继续增加

◎ 华林证券研究所副所长 刘勤

银行业在我国金融行业中处于主体地位,截至 2007 年上半年,我国共有各类银行业金融机构 3 万多家。主要包括:3 家政策性银行,4 家国有商业银行,13 家股份制商业银行(含渤海银行),115 家城市商业银行,626 家城市信用社,30438 家农村信用社,57 家农村合作(商业)银行,249 家外资银行营业性机构,4 家金融资产管理机构,59 家信托投资公司,74 家企业集团财务公司,13 家金融租赁公司,6 家汽车金融公司,以及遍布城乡的邮政储蓄机构。银行业金融机构境内本外币资产总额达到 43 万亿元,银行业资产占我国全部金融机构资产的 90%以上。

银行业务包括商业银行业务与投资银行业务,都是高效益的行业,其主要成本为管理成本。假设以 3% 的利差计算,仅贷款这一项,每年自动为国内银行增加近 8500—9500 亿元的利润,正常情况下银行业肯定是最赚钱的行业。国内银行的资产扩张倍数约在 20—40 区间,总资产利润率只有 0.1—0.9% (平均在 0.5% 左右),

资产利用率约为 2—4%,国内银行自身素质与经营管理效率提高潜力还很大。

据《亚洲银行家》杂志选出的银行 300 强中,中国有 20 家银行榜上有名。包括国有银行、股份制银行和城市商业银行在内的 20 家银行,合计最终利益总额为 150 亿美元,刷新了以往最高纪录,占亚洲银行全体最终利益总额的五分之一强。

2006 年银行年报最大的看点,就是全行业盈利能力快速增长。A 股 8 家上市银行净利润达 1151.88 亿元,再加上香港上市的建行与工行,10 家上市银行净利润 1704 亿元,两地 10 家上市银行净利润同比增长 34%。A 股 8 家上市银行拨备前利润同比增长 32%,规模经济效应显著,无论是从营业收入、净利润的绝对额及增长额来衡量,还是以对上市公司利润增长贡献度比较,银行业的地位在证券市场上是毫无争议的“中流砥柱”。据我国银监会公布,现在银行业利润总额是 2003 年的 10 倍,可见银行在国民经济各部门中,整体质量和规模显著提高,而且这种趋势还在继续。

比去年初下降 1.5 个百分点。

2007 年上半年,我国银行业政策主要沿着汇率形成机制、货币紧缩、金融产品创新等三条线展开,并不断完善风险管理,加快对外开放。在 2007 年下半年,政策基调:稳健偏紧。央行将综合运用加息、上调存款准备金率、公开市场操作、窗口指导等政策工具紧缩信贷和多余的流动性,同时人民币升值步伐将加快。人民币升值、股指期货将推出、两税合并和新会计准则的影响等因素,都使得未来银行业的表现令人期待。资本市场大发展也给银行带来难得的发展机遇。储蓄向资本市场“大搬家”,带动了银行理财产品、托管、代理等业务的增长机会,有助于改变银行存贷业务主导、风险集中度过高的现状,向国际化大银行业务模式靠拢。

尤其今年以来中信银行、交通银行、南京银行和宁波银行陆续成功登陆 A 股市场,银行业市值继续扩大。光大银行上市申请获国资委批准,建行择机 A 股上市,农行则在股改和上市的进程中迈进。银行业在证券市场上的“话语权”将继续增加。

■ 今日走势

股指技术性反弹还将持续

◎ 万国测评 王荣奎

经过周三做空动能的急剧释放,周四股指开盘即展开反弹走势,有色金属、房地产、旅游酒店相继走高,股指一举冲上 4400 点最高达 4431 点。随后题材股恐高筹码快速涌出,股指随即快速跳水,午后跌势加速吞没了早盘的反弹成果,不过强者恒强的特征再次出现,地产股再度反攻,股指收复 4400 点,收盘定格在 4407 点。

从大智慧 LEVEL-2 看,开盘后市场总买量迅速攀升,随着股指的盘中调整,总买量却急剧抬高,但委卖手数也很高,说明恐高性筹码再度出局。下午总买量再次抬升,表明机构又一次在盘中轧空了散户筹码,由于做空动能的连续释放股指也完成了技术性调整,如无进一步利空出现,股指接下来将在 2—3 个交易日再度攻克 4500 点并创出新的潜力。从日线看,股指在颈线位置获得支撑后反弹,KDJ 则继续休整,也预示着做空动能的衰竭,大反弹随时出现,预计今日阻力位置为 4484 点。

机构论市

近期大盘还会反复震荡

8 月份的前两个交易日股指大起大落,我们认为上旬的震荡将频繁:首先,消息面的多空因素交错,难走单边市;其次,A 股市场本身有其独立运行节奏,但周边市场的动荡对 A 股难有间接影响;再次,在创新高之后,投资者分歧加大,且上证指数 4490 点是 2001 年高点的两倍,在有效突破之前可能需要一些时间来消化整固,因此不排除短期再度回调的可能。(申银万国)

后市行情仍具备上行动力

继周三大幅下跌后,股指周四走出震荡回升走势,个股呈现普涨格局。从盘面可以看出,热点的持续轮动依旧是推动股指上行的主要动力,而周边市场特别是美股市场的转暖也对市场人气起了较为关键性的作用。短期来看,只要周边股市不出现大的动荡,股指后市仍具备一定上行动力。(国泰君安)

股指震荡上行趋势不改

昨日市场走出大幅震荡走势,不过从全天整体走势来看,市场信心并未受到前日大跌以及港股市场继续下跌的影响,以房地产为代表的热点板块表现强劲,市场买盘踊跃,投资者对于后市信心充足。目前走势与 2 月底十分相似,预计这一位置整理充分之后,股指将再度走出震荡上行趋势,市场中趋势依然值得乐观。(方正证券)

多方力量将继续得到宣泄

就短期市场走势来看,多方力量仍有进一步宣泄的可能。由于人民币收益板块如地产、金融、航空等仍将有反复活跃的机会,而受益于装备制造业景气的造船、工程机械等板块也有反复活跃的机会。预计今后市场个股分化的趋势仍将延续。(华泰证券)

短线大盘还将震荡蓄势

周四大盘以 10 日线为支撑,高开震荡,收盘 4407 点,收盘上涨 107 点,成交 1426 亿元。周四成交量较周三显著减少,主要是周三恐慌性抛售形成的量。不过,建议投资者保持谨慎为宜,在全球股市近期大幅回落,以及近日政策调控信号的加紧,预计短线大盘在 4300 点至 4500 点一带进行震荡蓄势。(国海证券)

旅游酒店将成为新热点

周四沪深两市股指出现高开,早盘一度冲高但随后震荡回落,尤其是上午 10:50 分左右受香港市场一度调整影响,上证指数回补跳空缺口。但此后日经指数、恒生指数回升,提振 A 股市场做多信心。短期而言,A 股有望延续自身的牛市格局,其中旅游酒店板块开始受到大资金的集中运作,可关注。(万国测评)

高送转股凸显赚钱效应

周四大盘波动剧烈,但周边股市下跌的负面影响毕竟有限,指数在当天充分洗盘,为后市再创新高打开有利局面。预计周五上涨动能较为强大,可以继续看涨。主流热点:高送转股。7 月份随着半年报公布,一大批高送转股股票出现了连续上涨不回头的强劲走势,不少股票甚至出现了填权再继续上涨的格局,高送转成为了市场最具有赚钱效应的题材。(北京首放)

四大板块有望持续活跃

昨日大盘顽强回升,收盘重回 4400 点和 5 日线之上,市场牛市格局不变,后市仍将继续震荡上行。当日领涨热点依然非常明确,航空股、地产股和旅游股成为表现最为突出的板块,近期而言,市场对人民币加速升值的积极预期,2008 年奥运会进入一年倒计时,以及上市公司基本面都提供了地产、旅游、煤炭、金属等四大板块继续反复活跃的基础。(汇阳投资)

股指运行方向并不明朗

周四股指并没有延续昨日的跌势,而是用跳空高开的方式展开强势反击。形态上看,股指不仅在 10 日均线获得有力支撑,收盘更是稳稳站在 5 日均线以上。昨天的中阳线不仅没有击穿昨日的低点,更是上探了昨日长阳线的 1/2 位,市场反攻味道浓厚。但成交量出现一定的萎缩,从这里也可以看出,市场对后市的态度相对比较犹豫,观望气氛有加的态势,后市应保持相对谨慎的态度。(武汉新兰德)

