



■渤海瞭望

低价龙头股：
实力资金强势介入

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场在震荡中重心迅速上移,上证综指在近期渐有再创新高K线组合,如此的强劲盘面走势激发了各路资金的积极做多激情,个股热点也再度升温,尤其是一些并不为市场充分重视的低价行业股更是放量走强,如莲花味精、华北制药等,看来,机构资金已有深度挖掘被市场忽视的低价行业龙头股的趋势。

行业龙头渐获产品价格话语权

实事求是地讲,无论是华北制药还是莲花味精等上市公司,虽然业绩一般,但他们的确是行业内的龙头企业,具有极强的产品竞争能力。但由于我国企业经营的粗放式管理,长期以来只注重主营业务收入的增长,而忽视给股东带来投资回报的净利润增长,如此就造成三项费用的增长远远高于主营业务收入的增长。与此同时,由于各行业均在粗放式的经营过程中,产业进入门槛相对较低,由此使得行业内的竞争也极其惨烈,互相杀价式的竞争,仅仅争夺了更多的行业份额数据,但是净利润却一直未能跟上,所以,这些行业龙头往往也被市场所忽略。

但时代在进步,企业的管理能力也在迅速提升,尤其是在两方面动力的推动下,管理能力更是突飞猛进。一是国家产业政策的引导,近年来,随着政府管理效率、能力的提升,相关行业的产业政策进入门槛也随之提升,尤其是战略资源、高污染等行业更是如此,从而推动着上述相关行业龙头股的产品价格话语权的提升,如此就有利于提升企业的盈利能力。二是股改后的股权激励机制,市值衡量“身家”的激励机制等,推动着控股股东、上市公司高管勤勉尽职地工作,如此就使得行业龙头股的管理效率迅速提升,盈利能力大增,这其实也是不少行业龙头股在2006年业绩出现出乎意料增长的动力之一,也是行业分析师惊呼行业龙头股“经营拐点”出现的动力之一。

关注两类被忽视的行业龙头股

正因为如此,业内人士建议投资者重点关注两类行业龙头股,一是不为市场所熟知的,但近期经营业绩却出现拐点的个股。不为市场所熟知赋予此类个股二级市场股价的相对低估优势。而经营业绩出现拐点则赋予估值迅速提升的动力。京山轻机、马龙产业、时代科技等,其中时代科技检测仪器和试验机等方面拥有其他企业所不具备的竞争优势,近年来主营业务收入一直在保持快速增长,因此,一旦激励机制形成,将会使得公司的净利润迅速释放,目前估值仍有进一步提升的可能,可跟踪。

二是我国具有特色优势产业的行业龙头股。从近一年来的产业政策导向来看,包括上市公司在内的相关各方一直在努力加大我国特色优势产业的价格话语权,如鑫富药业就是通过行业并购达到全球最大的D-泛酸钙的生产厂商,并迅速提升,最终成就了二级市场的黑马股,在短短的数月内就完成了从低价股向高价股的晋级之旅。因此,类似于鑫富药业的华北制药、莲花味精等个股可低吸持有,尤其是莲花味精在近期已持续放量,实力资金介入的特征较为明显,看来已成为机构资金的新宠,故建议投资者重点关注。

■热点聚焦

5000点附近悬疑多

◎阿琪

早在3月份行情突破3000点的时候,市场普遍的预期就是“盼5000点”,在7月份突破4300点后,这种市场预期更加强烈。现在,行情已经临近5000点,在接近市场预期点的时候,市场也产生了诸多新烦恼和新的悬疑。

“高增长高通胀”使行情适度泡沫化

伴随着创十年新高的7月份CPI的公布,人们已经不太在意近期是否会加息,已经不在乎是否有新的紧缩政策出台,更多的则是在关注此次结构性通胀是否会演变成全面性通胀,并在分析此轮通胀的演变趋势是可控的,还是不可控的?同时,也开始担忧是否会用行政手段来进行调控。无论怎样,创十年新高的CPI数据,预示着我国经济已经从前期的“高增长低通胀”转入了“高增长高通胀”的轨道。“高增长高通胀”作用在势头正酣的牛市行情中,不可避免地会形成一定的泡沫化。从2004年调控生产资料价格上涨的经验看,物价从上涨到平抑大致需要一年左右的时间,即明年春季之前,股市将继续运行在“高增长高通胀”的经济周期中。

继“5·30”之前“散户市”的低价

股行情出现泡沫之后,目前“机构市”的蓝筹股行情也已出现结构性高估,这应该正是“高增长高通胀”新形势下股市行情适度泡沫化的写照。以最近一个滚动年度的公司利润计算,目前A股整体的静态市盈率已接近50倍,2001年2245点全盘皆庄股时行情显著泡沫化的整体静态市盈率是60倍,如果以历史眼光看,目前适度泡沫的行情滋长为显著泡沫化约有20%的空间,这与行情临近5000点后“岁末年初看6000点”市场的新预期是不谋而合的。

如果以动态的视野看,分别给予07、08年公司利润有50%、30%的增长率,则目前50倍的静态市盈率可以分别化解为33倍、26倍的07和08年预期市盈率,60倍显著泡沫化的静态市盈率也可化解为40倍、31倍的07和08年预期市盈率。显然,前者只有适度泡沫,后者则是显著泡沫。这告诉我们,在5000点之下,行情如有泡沫也只是适度泡沫;倘若在5000点之上继续高举高打,则必然会使行情进入高风险的显著泡沫化阶段。

5000点附近瞻前顾后

如果把5000点看成一个标志,在5000点附近瞻前顾后,行情悬疑远不止以上。(1)近期某著名

QFII机构给予H股指数2008年的目标预期是15000点,对应的预期市盈率是18倍,另一家QFII机构给予H股指数12个月的目标预期是14300点,两者较去年7月26日H股最高位13593点分别只有10.35%、5.20%的升水。更令人诧异的是,在明知中石油即将回归A股,有望提振其H股股价的前夕,巴菲特却大举减持。与以上相对应的是,境内投资者对A股更愿意给予2008年30倍甚至更高的预期估值。这给接近5000点的A股行情带来的悬疑是:是境外投资者太谨慎了?还是境内投资者太乐观了?是A股市场继续相对封闭并一枝独秀下去,还是与国际接轨更加紧密?(2)美国发生次级债事件,并影响到全球股市共振下跌,唯A股免疫。人们分析此事件对A股影响不大的依据一是还没影响到实体经济,二是A股是个相对封闭的市场;但我们更应关注的是,既然此事件是个局部性事件,为何欧美政府要兴师动众地注资救市?另外,目前来看注资的效果并不显著,是否还会进一步恶化?难道全球一体化趋势下的A股会一直独善其身?(3)以中石油为代表的新一批“海归股”的IPO即将拉开序幕,“新海归”上市后的像前一批中国银行、工商银行、大唐发电、广深铁路、中国人寿、中国平安等“老海归”那样进一步打

开蓝筹股的估值空间?还是带来重磅扩容压力稀释掉市场流动性?对后期行情的发展至为关键。

防御仍是首要投资策略

“5·30”之后伴随着机构投资者“复辟”,以及行情“二八”结构性特征明显,大多数普通投资者处于只赚指数不赚钱的境况,如此鲜明结构化行情并不是首见,将来随着机构投资者市场地位的进一步强化,人民币升值因素在行情中的不断强化,以及股指期货预期的日益增强,这种结构性变化仍将会时常出现。现在的境况是,部分蓝筹股已经出现结构性高估,而大多数投资者持有的经过“5·30”洗礼的,且目前滞涨的题材股也不低估,因此在行情临近5000点的时候,许多投资者操作上有些进退维谷。对此,策略上应注意的:(1)如果行情突进于5000点之上高举高打,依据上述分析,行情将进入显著泡沫化时期,可能会出现“无限风光在险峰”的盘势,绩差题材股也可能出现补涨,但那是策略性甚至是战略性的退出机会;(2)如果坚守理性投资的理念,在5000点附近的行情中,防御性仍是首要的投资策略;(3)既然“高增长高通胀”已成股市新的经济背景,通胀受益的行业与公司必然是后期行情的新投资主题。

■老总论谈

“二八现象”正转向“八二现象”

◎申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

最近一段时间市场议论比较多的一件事情就是“二八现象”的再度出现。的确,有好几天股市在工商银行、中国银行等大市值权重股的带动下,指数强劲上扬,连续创出新高。但与此同时,其它多数股票则不涨反跌,走势黯淡。很多投资者在赚了指数的同时,却还是在赔钱,情绪也自然很受影响。实际上,对于“二八现象”的出现,在市场上也是一直有争议的。有人对此很认同,觉得这是市场走向成熟、机构化投资成为主流的结果,也是价值投资理念深化的产物。当然,更多的市场人士对此并不以为然,特别在那些上涨的股票仅仅是因为流通盘大而本身也没有太大的估值优势的情况下,“二八现象”即可能导致股指的失真,

■板块追踪

地产蓝筹打造黄金时代

◎北京首放

地产股作为这轮大牛市的领涨龙头之一,就这样不断地震荡上涨,势头极其磅礴。近期受到次级债、行业调控等利空影响,地产股也和以往一样,每逢利空就借机回调整洗盘,但每次随后马上又出现了上涨,相信这一次的利空小浪花也是一样成为地产股趁机上涨的好机会,随着万科A(000002)等地

产蓝筹回调到10日均线后,调整已经到位,短线买点已经出现,后市正在酝酿更猛烈的大攻势。

市场高度认同对地产业的观点:中国房地产行业正在经历一个黄金时代,“婴儿潮”进入房地产消费大周期,城市化加速拉动消费升级,人民币升值推动资产重估。去年以来,人民币升值出现明显加速,中长期的升值趋势得到了高度认同,我国经济形势持续走好

为人民币升值提供了保障,而在人民币升值过程中,最大的受益者无疑是地产板块。我国房地产业的发展与宏观经济保持了很强的相关性,宏观经济发展会导致投资的增加和企业的扩张,土地、厂房、办

公物业的需求上升;经济良好加速商品流通,商业地产需求旺盛;提高居民收入及支付能力提升,拉动居民商品房的投资需求。目前我国宏观经济每增长1%,房地产行业增长1.3%。从全球的角度来看,人民币升值意味着以人民币计价的资产价值提升。

当前股指期货进程加快,权重品种受增持。沪深300成份股的表现均十分抢眼,投资策略乃至交易角度而言,机构投资者看好深市权重第一位的万科,这有助于其在将来的股指期货交易里拥有更多在深市的套利机会和话语权。我们认为,在此轮牛市周期初始阶段,与定价能力较高的国际市场相比,那些有明显优势的地产公司净利润年增长远超30%的预期,使得我们应以发展之眼光动态评估其投资价值,地产蓝筹所铸造的黄金时代已经来临,那些在全国范围内拥有大量廉价优质土地储备和物业的上市公司,与其他行业公司相比,估值依然严重偏低,后市会有丰厚回报。

增长1.3%。从全球的角度来看,人民币升值意味着以人民币计价的资产价值提升。

当前股指期货进程加快,权重品种受增持。沪深300成份股的表现均十分抢眼,投资策略乃至交易角度而言,机构投资者看好深市权重第一位的万科,这有助于其在将来的股指期货交易里拥有更多在深市的套利机会和话语权。我们认为,在此轮牛市周期初始阶段,与定价能力较高的国际市场相比,那些有明显优势的地产公司净利润年增长远超30%的预期,使得我们应以发展之眼光动态评估其投资价值,地产蓝筹所铸造的黄金时代已经来临,那些在全国范围内拥有大量廉价优质土地储备和物业的上市公司,与其他行业公司相比,估值依然严重偏低,后市会有丰厚回报。

从盘面看,“二八”现象转变为“八二”现象使市场增量主动性买入资金明显活跃,这对股指继续攀高打下新的基础。热点方面参股券商中海海盛、宏图高科、百联股份都是前期大单买入净量DDX连续攀高的典型,说明这个热点属于中线性质。而券商业绩的增长已成定局的背景下券商本身也都吸引着资金的中线关注。另外,煤炭石油板块则出现结束整理的迹象。市场的资金明显流向业绩优良的二线蓝筹趋势将使股指继续挑战4900点,并有望在短期内达到5000点附近。日线仍和布林线保持距离,KDJ则一直在80线保持攻击态势,股指将在后半周进入加速上涨阶段,预计4924点将是阻力位置。

机构论市

券商概念转强迹象明显

周二股指温和走高,市场热点轮动,一些高市盈率的股票出现补涨机会。券商概念股有转强迹象,一些公司中报业绩有较大幅度的增长,多数品种近期股价距离5月的高点尚有两成多的距离,有补涨的动力。总体上看,行情中长期呈牛市特征,短期随时有冲高回落调整的可能。(申银万国)

市场谨慎心态较为明显

周二股指延续震荡上扬走势。从盘面看,与前期“二八”现象不同的是,盘面个股呈现久违的普涨局面,前期调整幅度较大的品种都出现不同程度回升,但值得注意的是,成交量并没随着股指的上升而有效放大,显示出市场谨慎心态仍较为明显,预计后市股指仍存在一定修整要求。(国泰君安)

大盘向5000点关口迈进

昨日大盘继续沿着上升通道前行,向5000点关口迈进。其中证券板块取代电力,成为领涨龙头,根据证监会的规划,券商综合治理将在8月全面结束,开始步入常规监管期,预计今后证监会将在新业务方面进一步放开,例如开展融资融券及直接股权投资试点等,这将成为今后证券行业的利好因素。(方正证券)

市场短期有调整压力

周二沪深两市震荡走高,从盘面上看,行情从权重蓝筹向更多板块蔓延,个股呈现普涨态势,两市1100多个股上涨,仅100多只下跌。券商、纺织服装、建材等板块表现活跃。大盘目前处于4800点上方的历史高位区,冲上5000点只是时间问题,但当前市场成交量并没有配合放大,热点也相对散乱,短线有调整压力。(华泰证券)

市场做多信心增强

自8月2日以来,在大盘权重股的推升下,股指连续突破多道整数关,而在这轮逼空行情中,“二八”现象严重。昨天,这一现象被扭转,“八二”重回市场。预计今后一个阶段,权重股的盘整、回落将对股指产生较大的压力,但个股机会反而多了,其中业绩预增、预盈的个股,及部分白马股,可逢低积极介入,中线持有。(中天证券)

权重蓝筹将重拾升势

昨日以两行为代表的权重蓝筹进入强势震荡状态,但是综合盘面走势可看出,蓝筹权重股的行情还远未结束,震荡后再续升势是不二的选择。一方面短期权重股集体疯狂后,获利回吐压力不断增加;另一方面,盘面观察,强大的承接资金有效抵御了抛盘压力,并具备利用股指期货推出这一有利条件将权重股股价持续拉升的能力。因此,强力看好权重股的表现,后期行情仍值得期待。(杭州新希望)

金融股决定大盘方向

短期来看,只要以金融股为核心的二线蓝筹板块持续保持稳定强势,那么大盘稳中有升格局就难以改变。而在大盘不断创新高的背景下,市场活跃度也会呈现此起彼伏的特征,一批中低价的超跌品种会受到增量资金的关注。近期操作策略,可继续对金融板块积极关注,对前期表现落后于综指的板块和个股可逢低把握。(万国测评)

地产股酝酿大行情

两市在周二走出震荡上涨的格局,上证综指创出了历史新高,大盘权重股当天就完成洗盘动作,为后市上涨积蓄了能量,预计沪指上攻第一目标位5000点的走势不会改变,周三继续看涨。主流热点:地产板块。地产股前期借助利空消息趋势打压,股价回调到位后,买点已经出现,在本市升值以及大牛市背景下,地产股正在酝酿新一轮上升行情。(北京首放)

震荡上行趋势并未改变

承接周一的强势,股指再度用高位小阳线创出近期新高。目前沪指已经收出9根小阳线。形态上看,股指依托5日均线震荡上行,并没有出现过激的长阳走势,我们认为只要股指在此点不出现长阳拉升或高位十字星,那短期的运行就无大碍。目前沪指收盘4872点,距离5000点仅100多点的空间,短时间股指仍然有上摸5000点整数关口的可能。从成交量看,目前成交量也呈现比较恒定的态势,两市近2000亿的成交量足以支撑股指震荡走高。(武汉新兰德)

今日走势

二线蓝筹推动股指走高

◎万国测评 王荣奎

周二,股指开盘保持窄幅震荡,午后,工行盘中出现快速反弹带领指数快速走高,中信证券快速走高引领增量资金大胆进场推动参股券商板块风起云涌。同时,部分港口海运也展开突破,尾盘调整到位的中国人寿放量走高使得市场信心提振。收盘报收于4872.79点。

从盘面看,“二八”现象转变为“八二”现象使市场增量主动性买入资金明显活跃,这对股指继续攀高打下新的基础。热点方面参股券商中海海盛、宏图高科、百联股份都是前期大单买入净量DDX连续攀高的典型,说明这个热点属于中线性质。而券商业绩的增长已成定局的背景下券商本身也都吸引着资金的中线关注。另外,煤炭石油板块则出现结束整理的迹象。市场的资金明显流向业绩优良的二线蓝筹趋势将使股指继续挑战4900点,并有望在短期内达到5000点附近。日线仍和布林线保持距离,KDJ则一直在80线保持攻击态势,股指将在后半周进入加速上涨阶段,预计4924点将是阻力位置。

股权拍卖公告

受重庆市高级人民法院委托,将严格依照《拍卖法》及相关法律、法规的规定,对以下标的进行公开拍卖,公告如下:

一、拍卖时间:2007年8月31日上午10时正

二、拍卖地点:重庆市渝中区解放东路209号

三、拍卖标的:

星美联合股份有限公司(原长丰通信集团股份有限公司)持有的中华通信系统有限责任公司3150万股股权,拍卖参考价:7872万元,保证金:400万元。

四、展示时间及地点:自公告之日起我公司备有资料可供查询。

五、竞买须知:

竞买人的保证金应于2007年8月30日中午12时前,缴纳到法院指定帐户(户名:重庆市高级人民法院;开户行:交通银行新牌坊支行;帐号:111072010141001389);竞买人凭法院保证金收据于8月30日下午16时前持本单位营业执照副本、机构代码、法人授权委托书,本人身份证、本人身份证原件及复印件到我司办理竞买登记手续,方能取得本场拍卖会正式资格(如未成交,保证金按法院规定全部退还)。

六、法院监督电话:023-67673166 023-67673276

重庆市拍卖中心有限公司 北京嘉信国际拍卖有限公司

13983031860陈先生 13701056031李先生

2007年8月15日

CIBC 长江国际拍卖有限公司 拍卖公告

受法院委托,本公司定于2007年8月30日(星期四)14:00在上海市中山北路2088号东航康桥酒店5楼拍卖厅对以下标的进行公开拍卖:

一、股权拍卖标的:【】中为保证金(元)

①大众保险股份有限公司1680万股股权。(按该公司章程约定:公司现有股东有优先购买权;竞买人须为法人)【200万】

②上海南务中心股份有限公司1200万股股权。【500万】

③上海佳悦房地产有限公司总股本3.75%的股权(1000万元的出资)。【10万】

④上海力众置业发展有限公司总股本19.61%的股权(1000万元的出资)。【10万】

二、展展咨询:中山北路2000号中期中大厦13楼本公司

三、咨询电话:62036259 62039812 52913611(双休日除外)

四、竞买须知:

①竞买人按规定交齐保证金后,方可进入拍卖现场办理竞买登记手续。

②竞买人须在规定时间内,持法院裁定书及法院指定帐户办理竞买登记手续,持法院保证金收据于2007年8月29日16:00前到本公司办理。

③竞买人须持本人身份证及法院裁定书,方能取得入场资格。

网址: <http://www.cibc.com> E-mail: yc@cibc.com 传真: 52913462