



■渤海瞭望

高速公路：
估值优势效应明显

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场虽然面临着诸多压力,但上证指数在基金重仓股的牵引下,成功地化解了这些压力,上证指数随后在本周四成功地站上了5000点的整数关口。而从盘面来看,在新的历史高点背景下,基金等机构资金正在寻找新的投资对象,而具有估值洼地优势的高速公路板块无疑有望成为基金们新宠。

对于高速公路来说,业绩增长主要来源于两点,一是车流量的增长,二是收费方式的变化,前者主要影响到主营业务收入的增长,后者主要影响到毛利率的变化程度。

就目前行业数据来看,车流量得益于我国经济的快速增长而稳步提升。据统计资料显示,公路运输总量指标2007年前四个月保持同比增长趋势,客运和货运周转量均保持着2位数的同比增长,并呈现稳步加速的势头,显示出高速公路行业的稳定增长特征。

同时,收费方式的变化,目前也较为明显,主要是计重收费标准的出台有力地提高了高速公路上市公司的盈利能力。赣粤高速的半年报就称,“昌九高速公路等六条高速公路自2006年7月1日实施计重收费而增加通行费收入”,因此,赣粤高速在主营业务营业收入增长46.61%的前提下,净利润同比增长了94.32%。而目前计重收费的标准在其他高速公路上市公司也在推广,因此,极有可能成为高速公路类上市公司强劲的业绩增长推动力。

而敏感的行业分析师则认为,上述行业的两大动力只是高速公路上市公司业绩增长的内涵式路径,收购新的路桥资产则是高速公路类上市公司业绩增长的外延式增长路径。就市场资金的偏好来看,似乎更倾向于后者。

目前有媒体报道称,《收费公路权益转让办法》草案即将通过交通部的审批,此后,将上报国家发改委和财政部审批通过,如果一切顺利的话,该《办法》正式出台的时间可能在2007年底或2008年初。

这对于高速公路股来说,无疑是一个极大的喜讯,因为这意味着高速公路股将获得投资预期,从而获得外延式增长的股价想象空间。而且目前高速公路股本也是“小公司大集团”,具有资产注入的可能。所以,在高速公路资产证券化的趋势下以及《办法》一旦出台的话,高速公路上市公司收购优质路桥资产的概率大增,从而赋予高速公路更高的成长溢价预期。

由此可见,目前高速公路股具备了成长性,而且也具备了估值洼地的优势效应,因为目前高速公路股的平均动态市盈率只有24倍,而且股价上涨幅度也低于同期上证指数上涨幅度的31个百分点,因此,高速公路股的估值洼地效应非常明显,极有可能成为基金等机构资金新的建仓品种。

就目前来看,建议投资者关注两类高速公路股,一是国道主干线的高速公路股,因为此类个股往往拥有极强的路网资产优势,车流量的增长趋势相对明朗,赋予该类个股较强的成长性溢价预期。故楚天高速、中原高速、福建高速、赣粤高速、宁沪高速等个股可跟踪,其中宁沪高速的路网资产的拓展优势将显现出来,具有较强的投资机会。

二是具有整体上市或收购优质路网资产潜力的个股。因为《办法》的出台的确可能会给高速公路股带来更高的收购优质资产的估值溢价预期,建议投资者重点关注皖通高速、东亮控股、深高速、海南高速等个股。其中海南高速在近期放量明显,有实力机构资金介入,可积极跟踪。

■热点聚焦

5000点之上何处是“洼地”

◎武汉新兰德

尽管经历了日前央行加息后的短暂冲击,但大盘创新高后的态势仍然十分强劲。周四两市联袂再度创出历史新高,其中沪市一举突破5000点大关,沪指最高摸至5050.38点,深成指最高摸至17731.62点;房地产、有色金属、水泥建材等相关板块表现极为强劲。再加上此前表现不俗的造纸、参股券商板块,显示出5000点之上行业板块轮动效应较为明显。

A股市场牛市格局
仍将延续

客观说,就目前的点位和市场估值而言可以说是偏高的,但2007年宏观经济的强劲增长及上市公司业绩增速仍然大大超出市场的预期。目前中期业绩报表披露已经进入密集期,截至8月17日两市已有707家A股公司的半年报正式亮相,占上市公司总数的48%,接近一半。统计数据显示,上半年这些上市公司产销两旺,通过主营业务的增长以及投资收益的扩大,实现了盈利水平的大幅提升,可比公司净利润同比大增超过8成。在这样的市场背景下,投资者信心将会进一步得到巩固。估值压力并不能改变市场的运行趋势,局部泡沫通过时间和未来业绩增长

能得以消化。

与此同时,人民币升值是个长期的趋势,国家外汇管理公司的成立虽然会通过资本项下的外汇流出平衡贸易顺差,从而缓解人民币升值压力,但不会改变人民币升值的中长期趋势,而人民币持续升值将构成中国资产价格大幅上涨的导火索。从历史经验看,其他国家和地区在本币升值期间其证券市场都获得空前繁荣,人民币升值也将是支持A股走牛的强劲助力。从资金面看,国内市场的流动性仍将长期保持充裕格局,我国居民储蓄对个人金融资产的投资比重仍处于75%的高位,随着我国证券化率的提高,储蓄将给市场提供源源不断的流动性。在这样的背景下,A股市场的牛市格局仍将延续。

在热点轮动中寻找
价值洼地

事实上,从“5·30”开始行业轮动效应和资金集中流向价值洼地的特征十分明显。“5·30”以后的大震荡,为新基金提供了一个绝佳的建仓良机,具备相对估值优势的钢铁、有色、煤炭、造纸以及成长性较好的地产、银行成为了新基金、主流机构重点配置的品种。而与之相对应的则是已经披露的上市公司中报业绩显示,房地产、银

行、煤炭、钢铁、有色五大行业上市公司产生的利润已经占到全部上市公司利润的六成以上,这些行业中2007年中期利润同比上升100%以上的公司比比皆是。在业绩大幅增长的背景下,这些行业在估值水平对比上优势明显。显然,主流资金寻找投资价值洼地的取向也是有备而来的。

市场的表现也证明,机构重点配置的这些板块基本上主导了行情的发展。值得关注的是今年8月以来,基金的发行与投资迎来了第二次高潮,从8月初交银施罗德蓝筹基金发行到现在,除了绩优老基金持续营销继续火爆外,中邮核心成长基金,封转开的华安策略优选基金等,受到了投资者的热烈追捧。据不完全统计,基金8月份新增资金超过千亿元。由于以基金为代表的机构投资者仍然掌握着市场“话语权”,同时市场经过了一轮快速走高后,前期出现的个股普涨走势难以持久,未来个股的分化将很难避免。但对于一些热点板块,尤其是部分具有题材的个股仍将成为资金追捧对象。

投资策略应侧重
仓位结构调整

从近期的市场走势看,可以说基本消化了利空因素的影

响,上市公司良好的盈利能力和较高的业绩增长开始引发投资需求的增加。而宏观经济整体向好,多数行业保持景气、优势企业效益继续提高、市场资金充沛等积极因素不会因为紧缩调控而发生实质性改变,A股市场中长期向好的格局仍然值得期待。

而面对5000点之上的历史新高,可谓是投资机遇与风险共存,就目前投资策略而言,在系统性的价值重估导致的板块轮动过程中仍应侧重于持仓结构调整。对于价值重估已经充分,未来可能面临不利因素冲击的行业可适当逢高减持。另一方面,稳健型投资者则可从交通运输、基础设施及公用事业等价值重估尚未充分完成的行业中寻找新的投资机会。

链接:

相关沪深市场行情热点
评述请见中国证券网股票
频道 <http://www.cnstock.com/gppd/>
浙江利捷:后5000时代二
线蓝筹补涨将现
安信证券:行业复苏 钢铁
板块成价值洼地

■老总论坛

A股不再躲进小楼成一统

◎西南证券研发中心
副总经理 周到

中银国际证券有限公司将忙得不亦乐乎。其董事、总经理黄仲文称,境内个人直接投资香港证券市场的门槛,为10万元人民币。目前,该公司被《开展境内个人直接投资境外证券市场试点方案》指定为唯一的试点证券公司。因此,境内个人如要阳光地投资香港证券市场,必须借助该公司的通道。据中国证券登记结算有限责任公司统计,截至8月20日,境内个人A股和基金账户数分别为9,550.22和1,670.84万户,合计11,221.06万户。假如内地个人的香港股票账户数达到11,221.06万户的5%,也有561.05万户。于是,为缓解试点初期中银国际证券有限公司和中国银行天津分行的业务压力,只能设置最低门槛。这样,一部分内地个人投资者就会先辍战于内地和香港两个市场。不过,投资者毕竟是证券公司的衣食父母。开户门槛的降低乃至取消,也仅仅是时间问题。

开展境内个人直接投资境外证券市场试点后,给我们提出了新的问题。8月20日,45

家公司的A股和H股加权平均收盘价分别为18.0288人民币元和6.8932港元。在按人民币汇率中间价折算后,前者比后者高168.99%。以往,对内地投资者而言,“躲进小楼成一统”,A股市场是唯一可以合法投资的证券市场。蓝筹股的股价就这么高,要买掏钱,不买请便。现在的情形就不同了,还有另外一个市场可供选择。A股和H股都属于普通股。除流通场所不一样外,普通股的权利和义务完全相同。如果我们承认H股更有投资价值,那么,买入或继续持有A股的理由,又是什么呢?如果无人对A股流通溢价应该高于H股168.99%作自圆其说的阐述,那么,市场会不会有A股持有者在意投机的指责呢?如果我们对A股估值的正当性的挑战予以迎头痛击,那么,H股估值是否就显得不那么合理了呢?

于是,我们不得不憧憬H股股价向A股靠拢,来解决这一两难选择。但H股股价是港股股价体系的有机组成部分。H股股价向A股靠拢,意味着红筹股股价也应该同步变化,意味着恒生指数成分股股价也应该同步变化。甚至,这还意味着

港股中的绩差股也应该向内地特别处理股票看齐。8月20日,香港和内地股票市价总值分别为15.81万亿港元和21.78万亿元人民币。如果内地股票市场价格不变,那么,港股股价向A股靠拢,就意味着香港股票市场还要增加约168.99%的市值,即达到42.53万亿港元。2007年6月末,境内金融机构本外币储蓄存款不过17.38万亿元人民币。因此,仅仅依靠境内个人投资者,肯定无法让香港股票市场增加26.72万亿港元的市价总值。

香港上市股票中,有一部分以存托凭证形式在美国等证券市场上市。在按人民币汇率中间价折算后,这些存托凭证价格与港股价格差异在1%左右。这也是多年来一直存在的我国香港股市与美国股市的比价关系。香港股价早已融入欧美股市的估值体系中。因此,如果香港股价与内地股价接轨,那么,美国股价似乎也应及时赶上。2006年6月末,美国居民金融资产构成中,储蓄仅占13.3%。因此,美国人即使有胆量,但可以动用的储蓄实在太少,因而也会力不从心。

在外汇局批准内地个人投

资者直接投资香港证券市场后,香港交易所立即发表《声明》:“香港交易所相信,香港的优质投资产品可吸引境内的个人投资者,他们的投资将有助缩窄在香港上市的H股及在内地上市的A股之间的差价。”指定报纸报道,近期香港特区政府已向中央政府提出,先落实A、H股互动机制,收窄两地股份的价差,然后才全力推进红筹股回归。目前,H股公司建设银行(0939.HK)、中国神华(1088.HK)、中煤能源(1898.HK)、中海集运(2866.HK)、首创置业(2868.HK)已提出具体的回归方案,而北京首都机场(0694.HK)、中国石油(0857.HK)、上海复地(2337.HK)、富力地产(2777.HK)、中海油田服务(2883.HK)、紫金矿业(2899.HK)等回归方案已走完由股东大会通过的程序。因此,同一上市公司股票存在很大差价的面,仍有可能扩大。要实现A股和H股差价的目标,仅仅让H股向A股看齐,恐怕是不够现实的。在内地投资者可以同时进入沪、深、港三地证券市场后,所谓的结构性泡沫又会以怎样的形式出现呢?投资者似乎应适应市场的变化。

■今日走势

股指处于加速上涨阶段

◎万国测评 王荣奎

周四股指开盘即突破5000点大关,虽然受到获利盘回吐的压力一度回落至5000点下方,但中国石化、中信证券、大秦铁路等基金重仓股的强劲攀升,股指重拾升势并在午后达到5050点高点,最终收于5032点,市场再创历史新高。

大智慧LEVEL-2显示,由于银行指标股处于调整之际,行情将推高股指的旗帜转移到中国石化、中信证券之类由基金重仓股担当,说明市场做多动能相当充裕。同时,从这些调整群体分流出的资金看,有进一步流向补涨的中低价股的趋势,由于大量的股票处于4300点以下,因此补涨的潜力更大。从技术上看,30分钟修复成重功重拾进攻姿态,而60分钟KDJ刚好形成金叉,日线KDJ保持多头排列,进攻功能一触即发,预计5115点是阻力位置。

机构论市

大盘上升空间仍然较大

周四上证指数震荡攀升再创新高,并首次攻克五千点,难能可贵。就近期而言,上证指数5266点附近可能有些压力,冲高震荡的可能性较大。就中期而言,五千点只是一个阶段性成果,将来大盘上升的空间仍然较大。市场热点将由绩优主导的行情发展到多样化,部分题材股酝酿着反击机会。(申银万国)

短期股指仍可看高一线

昨日股指顺势突破5000点大关,全天基本稳步震荡上行,显示市场持股心态平稳。目前个人投资者通过投资基金的方式投资股市开始成为趋势,基金扩容速度明显加快,南方、博时两家基金管理公司管理资产总规模日前双双突破2000亿元,市场资金面供给依然十分充沛,预计短期股指仍可看高一线。(方正证券)

短线行情有调整要求

周四沪深股市双双高开,沪指开盘即突破5000点关口,随后两市走出强势的震荡,多空双方激烈争夺,最终多方占据主动。券商、房地产和煤炭石油股领涨股指。昨日两市股指的上涨并未得到量能的有效配合,成交量有所萎缩,说明大量资金在股指高位以观望为主,后市短线有调整要求。(华泰证券)

围绕5000点震荡整固

从整体上看,大盘至7月20日起,连续以高仰角上攻,形态显得较为强劲。特别是本周,周一光头中阳,一举吃掉周三连阴,周三加息再出中阳。可以预期的是,在近期大盘形态强势与均线中阳及量能支持下,将在一定程度缓解周末恐高情绪,预计短线将对5000点进行整固。(国海证券)

科技股有强烈补涨要求

纵观周四走势股指仍然保持着震荡向上的趋势,表明市场信心稳定,并没有恐慌的情绪,预计大盘仍将震荡走高。但市场的热点也出现了微妙的变化。近几个交易日一些具有实质性的题材股也正在走出低谷,热点有进一步扩散的趋势,居涨幅前列的出现了些科技股的面孔,而5·30之后科技股一直处于休整期,从时间来看,整个板块调整非常充分,有着强烈的补涨要求。(大通证券)

5000点上补涨行情多

沪指指虽然历史性地站上5000点大关,但从盘面看,市场并没有出现狂热迹象,相反一批一线蓝筹指标股却出现主动低调整,整个市场仍处于相对稳定的运行状态中,而稳中有升的大背景无疑更有利于投资者的操作,尤其是对热点板块轮动的把握,昨日行情的热点层次非常分明,这就是一批本轮行情走势落后于大盘的板块出现了积极补涨行情,建议投资者积极关注医药、高速公路、电子信息等补涨板块。(万国测评)

大盘有望继续创新高

周四大盘在回补完当天跳空缺口之后,继续震荡上涨,两市创出新高,上证综指站上5000点,热点全面激活,领涨股由行业龙头向二线绩优品种扩散,盈利面积大大延伸。周五指数有望继续上涨,连创新高。主流热点:能源大蓝筹,以煤炭、石油天然气、电力为代表的能源类股票,正在崛起,将领涨大盘。(北京首放)

补涨板块中有潜力股

昨日沪指站上5000点,市场保持稳健活跃。从市场上涨热点看,除了券商、房地产、煤炭等近期的热点群体保持强势外,一批“5·30”行情以来走势落后于大盘的板块出现了增量资金规模参与下的补涨行情。值得注意的是,一批近期有利好消息公布的在复牌后纷纷大涨,后市投资者可以在高速公路、医药、电子信息等补涨板块中挖掘潜力股。(汇阳投资)

震荡上行趋势会延续

5000点对于市场来说,是具备里程碑意义的点位,但从沪指指的运行态势来看,此点位所带来的影响并不大。目前股指一直依托5日均线震荡上行。K线形态中并没有出现长阳长阴的极端走势,而是一直用碎步小阳的方式震荡上行,稳步推进。反映在成交量上,两市成交量也一直维持在2500亿附近,温和的成交量配合震荡上行的K线,再度拓展了股指的延伸空间。我们认为,短期股指的运行趋势并不会发生大的变化,震荡上行的趋势会延续。(武汉新兰德)

证券代码:600608 股票简称:ST沪科
编号:临2007-081
上海宽频科技股份有限公司公告
本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。
本公司从上海市第二中级人民法院(2006)沪二中执字第703号协助执行通知书获悉,公司股东—南京泽天能源科技发展有限公司所持有的本公司2737.6311万元股份继续被上海浦东发展银行浦东支行执行轮候冻结,冻结期限为2007年8月22日至2008年2月21日。
特此公告
上海宽频科技股份有限公司
2007年8月23日

上海拍卖行有限责任公司拍卖公告
受法院委托,定于2007年9月3日下午14:00在本公司拍卖厅(四川北路793号)举办法人财产拍卖会。
拍卖标的: 宝洁江滨化集团有限公司持有的(600179)宝洁股份(限售流通股)100万股
咨询时间: 即日起。
咨询电话: 021-63064330
63077777 × 102、339
联系人: 沈先生、袁小姐
联系地址: 江苏路100号(即上海人民共和证券旁)及有美佳信楼的商人,凭有效身份证件及手续,并按规定交付保证金,竞买标的须先交保证金50万元,方可参加竞买,竞买保证金用于保证竞买人按时缴纳竞买款项。
网址: www.shpa.com.cn E-mail: shpa@shpa.com.cn

法人股拍卖公告
受法院委托,本公司将严格按照《拍卖法》及相关法律、法规的规定,对以下标的进行公开拍卖,现公告如下:
一、拍卖时间: 2007年9月4日下午2:30;
二、拍卖地点: 本公司拍卖厅(浙江省宁波市兴宁路47-8号6楼);
三、拍卖标的: 某公司持有的证券代码为000517S*ST成功的定向法人境内法人股3906602股及红股、转增股、配股。
四、展示时间及地点: 自公告之日起现场展示(公司备资料以供查询);
五、竞买须知: 竞买人于2007年9月3日下午3:30前持本单位营业执照副本、机构代码、法人授权委托书,法定代表人身份证、本人身份证原件及复印件到本公司办理竞买登记手续;经资格审核后方能取得本场拍卖会正式资格(如未成交,保证金按规定全部退还,但不计息)。
六、公司地址: 浙江省宁波市兴宁路47-8号
七、联系电话: 0574-87848611 13738859858(夏先生)
宁波华夏拍卖有限公司
二〇〇七年八月二十四日

