



搜索

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

“副业”靓丽股  
也能带来投资惊喜

◎ 渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场投资主线依然是有色金属股、钢铁股等蓝筹股。但细心的投资者却悄然发现,一些核心主营业务虽不佳,但由于其他主营资产亮点不断出现的个股也出现在涨幅榜前列,比如房地产业务亮点的厦门国贸、房地产业务亮点的海星科技,那么,如何看待这一信息呢?

虽然从价值投资的角度来说,主营业务不是从事房地产业务的上市公司去搞房地产业务,属于“不务正业”。而且由于房地产行业与这些上市公司的主营业务并不存在着直接的关联性,因此,这些上市公司搞房地产业其实也蕴含着一定的经营风险。所以,此类上市公司并不是严格意义上的长线价值投资品种,因为长线价值投资品种需要专注于主营业务且主营业务具有竞争能力的上市公司。

但二级市场有时候也偏重于“短期效益”,因为近年来房地产行业非常火爆,基本上掩盖了房地产行业经营的风险。实际上也的确如此,凡是可以拿到优质土地储备项目的上市公司,均可以成功运作这些土地储备,从而成为上市公司新的利润增长点。更为重要的是,房地产业务运作周期较短,小型楼盘短则一两年,大型楼盘长则三四年,因此,在前些年介入到房地产业务的上市公司,其运作的房地产项目大多进入回报期,从而推动着上市公司净利润出现快速上升。

由此可见,“不务正业”歪打正着,修成正果。不少上市公司正是凭借着房地产业务进入回报期而获得了业绩的快速增长,甚至因房地产业务而业绩进入高速增长的轨道,紫江企业、厦门国贸、建发股份、嘉宝集团等均如此,二级市场股价走势也随之震荡走强。如此来看,“不务正业”股也因为产业亮点而渐渐成为多头资金新的奶酪。

故笔者推测目前拥有房地产业务的个股极有可能成为近期二级市场股价反复逞强的品种,一方面是因为它们有望因房地产业务进入回报期而获得利润增长点,有可能成为三季度或年报业绩预喜成员股,这就赋予极强的股价催化剂。另一方面则是因为它们有望因房地产业务所带来的净利润,平滑利润增长曲线,从而赋予其二级市场股价的催化剂。

循此思路,在实际操作中,建议投资者可重点关注两类个股,一是拥有房地产业务明显进入回报期的个股,如近期上海嘉宝走势强劲,其公开信息显示参股 30% 的上海格林风范房地产开发公司通过前三年的开发投入,在 2006 年开始结转销售收入,成为公司净利润增长的强劲引擎。类似个股尚有闽东电力、安徽水利、卧龙电气等个股。其中闽东电力在武汉的房地产项目前景看好,安徽水利在合肥、蚌埠等地的房地产业务近年来也是风风火火,前景看好,卧龙电气的房地产业务主要是通过参股卧龙置业体现的,而卧龙置业与 \*ST 丹江也有借壳上市的公开信息,所以,该股的前景也可相对乐观预期。

二是主营业务前景看好,但短期内房地产业务有望赋予较高安全边际的个股。此类个股的长线投资特征要强于前一类个股,因为其主营业务前景相对明朗,经过房地产业的平滑利润曲线之后,二级市场股价走势将更为强劲。比如如中恒集团的制药业务有望在未来两三年内保持着快速增长的势头,而房地产业务与国海证券股权有望赋予其股价的安全边际。而海星科技也是如此,该股的软件业务较具竞争力,与此同时,该股尚有高速公路股权资产,也具有竞争力,因此,目前股价相对低企,具有一定的上升动能,可低吸持有。

## 上海青莲阁拍卖有限责任公司拍卖公告

受委托,本公司定于 2007 年 9 月 6 日(星期四)下午 2:00 整,在浦东大道 143 号本公司拍卖厅,举行信托受益权专场拍卖会。

一、拍卖标的:  
交通银行股份有限公司 1960125 股信托受益权  
二、咨询时间:8 月 29 日~9 月 5 日 9:00-17:00 (法定休息日除外)  
三、咨询电话:021-58767307 13916693372 石先生。  
四、注意事项:

(1) 竞买人必须具备《中华人民共和国证券法》、《信托法》及有关法律、行政法规规定的受让条件,是具有法人资格的企事业单位、社会团体和具有民事行为能力的自然人。  
(2) 竞买人需持有效证件办理登记手续,拍卖保证金 200 万元必须于 2007 年 9 月 5 日下午 4 时前到本公司账户。

## ■ 热点聚焦

## 9 月行情将出现三大新变化

◎ 阿琪

上证指数历经整整 17 年的艰辛,历经数亿投资者和其亲友们的喜怒哀乐终于站上了 2 年前想都不敢想的 5000 点。目前,尽管人们对于 5000 点行情的喜悦之情正在淡却,但行情本身却仍有流连忘返之意。

## 5000 点:几家欢乐几家愁

在行情“圆梦”5000 点的时候,已有许多投资者开始幻想 8000 点,甚至 10000 点;但也有部分早早入市,且益满钵丰的投资者在盘算是否要“结结账”;分析师们对 5000 点后行情的预期则是众所一词:“短期有震荡,中长期继续看好”。最值得关注的是,在人们为 5000 点而欢呼之时,却有多家著名境外投行对部分重点 A 股公司,且大多是近期涨幅大的热点股发布了降低投资评级的报告。

行情跃登 5000 点,不尽然都是“欢天喜地”,也有“有苦难言”的。首先是,尽管指数过了 5000 点,但还有一半股票没能创“5·30”行情的高新,在牛市中受套要比熊市受套更痛苦。其次是,面对 5000 点之上的行情,专业分析师们用尽所有的理性工具已经找不出有显著估值潜力的股票,但用户们还在硬逼着推荐股票,

## ■ 股市牛人

## 持续单边上涨,这可能吗?

◎ 申银万国证券研究所  
市场研究总监 桂浩明

沪市自突破 5000 点之后,连着多日继续上涨,到本周二最高已上行突破了 5200 点。从周二的高点往前推,股市是一口气上涨了 7 天,累计涨幅超过了 550 点,平均每天的涨幅差不多在 80 点左右。如果日后大盘仍然保持这样的格局,那么再有 10 个交易日就能够看到 6000 点,到年底的时候恐怕 10000 点也不在话下了。于是,一个新很现实的问题也就摆在了大家目前:这可能吗?

事实上,伴随着大盘的上涨,股市也是面临着越来越大的股价估值方面的压力。尽管上市公司的业绩增长很快,今年上半年的平均增幅在 7 成左右,前三季度估计也不会低多少。但是,毕竟股票价格的上涨更快,今年以来平均已经翻了一番还多。这样,股票平均市盈率仍然在上升。尽管现在

## ■ 板块追踪

## 电力蓝筹:新一轮攻势的信号已经出现

◎ 北京首放

在指数不断上涨的背后,是各个景气行业板块轮流带领市场前进。从盘口来看,能源电力板块股已经逐步进入轮动状态,

以至于部分分析师不得不“弃长从短”,也开始进行原来不屑一顾的量化分析和追捧题材。更痛苦的是基金经理,行情到达 5000 点后基金更加受宠而大卖,筹集了巨额资金后受契约的约束必须迅速买股票,面对 5000 点之上的行情和同业间残酷的竞争,买什么股票风险最低又潜在收益最高?实在是一道难过的坎。

## 市场新谬误得到纠正

伴随着行情登上 5000 点后出现的狂热,市场中已出现一些新的谬误,这应得到正视与纠正。谬误一,在绝对估值法已经很难作为衡量行情高低的标准后,“重估”主导下的相对估值法开始盛行。具体表现在 A 类股票上涨,估值标准提升后,B 类股票也应当上涨,并获得新的估值空间。随后,C 类股票同样如此,且反过来又影响 A 类股票……这种“重估再重估”使行情估值失去了应有的标尺意义;同时,在行情打破市盈率估值方法的理性边界之后,市净率、PEG、贴现法、重置法……等开始大行其道。甚至开始“按照利率倒数原则,负利率状态下的我国股市不应以市盈率高低来评判”的新说法。谬误二,在居民金融资产结构转型的浪潮中,目前进入股市的人口只有 6、7 千万,还应有 12 亿多的增量潜

力。这是个严重错误的认识,须知,若按照一家 4 口的标准,算上边远老少,最多只是 2 亿多的潜力,富余家庭可能连这一半都不到。谬误三,行情到了 5000 点,离 10000 点的目标就只有半程了。须知,行情从原始的 100 点到 5000 点是 4900% 的距离,而 5000 点到 10000 点只是 100% 的距离,两者之间所蕴涵的财富效应,以及行情演绎的方式,运行的周期都是不能相等的。四是,反正还有“奥运行情”可期待,5000 点后的行情将是“更高、更快、更强”。这犹如使投资者投身于浩瀚的海洋,很难找到回归的彼岸。

## 9 月份市场将有新变化

一是流动性问题。目前行情的推动力是“重估+流动性”,而“重新估计”本身是因超额流动性而形成的,因此,行情的核心推动力是流动性。但从 9 月份开始,之前一直处于泛滥状态的流动性可能因供需需改变而出现微妙的变化。一方面,巨额特别国债的发行,“5·30”后高交易成本的持续损耗,QDII、个人对外直投、对热钱监管等都对 A 股市场的资金供给带来潜在压力;另一方面,建设银行、神华集团、中国石油等大型“海归”IPO 已上议程,5000 点之上“大、小非”的减持压力也将更大。虽然

从长期看,流动性充裕仍是市场的常态,但在市场供需关系突然变化的前后,可能会出现阶段性的供需不匹配的状况。

二是,蓝筹股的陆续回归将会形成“指数再造”的现象。例如,中石油的回归将会使目前“一独大”的金融股权重现下降,中移动的回归将会使信息技术的权重出现显著提升等。显然,蓝筹股回归在指数再造之余,将会促使行情再度出现结构性变化。同时,受 H 股影响的红筹股相对理性的回归定价,结合其相对大的权重,将会使行整体的估值水平出现比较明显的下降。这对将来行情的稳定性是十分有益的。

三是,9 月份受估值水平的牵制和市场环境的变化,市场在 5000 点之上再次产生类似“5·30”之前规模性散户推动型行情,或者类似近 2 个月权重股“齐步走”行情的可能性已经不大,但强势氛围中仍有许多“边角行情”颇具吸引力。例如,既然最吸引“个人对外直投”的是 A-H 的差价,那境内投资者更熟悉、交易更便利,目前也是折价的封闭式基金(尤其存续期短的)、相比 A 股也是高折价的 B 股等理当更应得到关注;再如,既然通胀压力大,“涨价受益股”可能成为行情的主线。当然,不受大势影响,最具吸引力的是资产注入股。

## 机构论市

## 股指上升动力有所减弱

大盘处于强势格局,上证指数反复创出新高,短线仍有上涨的机会,不过上升动力有所减弱,近期 5266 点附近将有限力。有色金属是近期的强势品种,市场热点在向二三级品种扩散,个股分化现象较严重,一些涨幅可观的股票可考虑部分获利回吐,尚未充分表现的品种有补涨的机会。近期大盘有技术性调整的压力,操作中适当控制仓位。(申银万国)

## 市场运行趋势仍然完好

从昨日盘中来看,在指数回探 5000 点整数之际,中国人寿、中国平安、中国联通等指标蓝筹品种于午市再度拉起大幅上攻,不断维护市场稳定,大盘行情为此结束整理再度飘红。目前来看,新基金发行、老基金拆分、封转扩募能否一直保持目前的速度,是研判当前市场走势的一个重要指标,也决定了 5000 点之上能走多远。总体看,市场运行趋势仍然完好,投资者可继续持股为主。(方正证券)

## 有望维持小幅攀升态势

中国人寿、中国铝业等个股的涨停对于指数有较大的贡献,近期市场也呈现热点切换、指数不断创出新高的走势。指数的温和上扬显示多空双方均较为谨慎,在多空双方均较为谨慎以及市场热点不断出现的背景下,大盘仍有继续小幅攀升创出新高趋势,前期涨幅较小且动态估值水平较低的个股值得关注。(华泰证券)

## 大盘调整压力有所加大

周二在部分蓝筹股带动下,沪综指七连阳,但周二价涨幅量减,深市已率先回调,大盘调整要求与日俱增,宜保持谨慎。从时间周期来看,目前已经进入 8 月下旬,中报披露即将进入尾声,一般情况下,业绩较差的中报会较为集中出现,这对于 7 月 20 日以来累计涨幅较大的大盘来说,是容易形成回调的重要因素之一。(国海证券)

## 后市还将以创新高方式上行

部分特别国债开始发行引起了昨日大盘剧烈震荡,但最终仍收于全天次高点位,并以历史新高的点位报收。市场继续对针对流动性的紧缩措施表现出高度免疫能力,顽强地强势运行,后市再创新高几无悬念。过多的流动性加上投资热情正是五千点上方行情的最根本上涨动力,因此大盘的上涨步伐难以阻挡。(杭州新希望)

## 蓝筹股护盘迹象明显

综合周二盘面看,多方通过拉抬中国人寿等补涨类大盘蓝筹股来稳定住指数,使得继续保持创新高的强势格局。不过,需注意的是,个股分化已进一步加剧,一批业绩一般、成长性匮乏的个股开始不为主力资金所青睐,出现了比大盘弱的走势,因此,后市操作上可密切注意市场热点的资金参与强度,相关个股的大资金参与度。近期而言,中价位的高速公路、公用事业板块有主动性买盘的参与,可逢低关注。(万国测评)

## 电力股有望接棒领涨

指数低开震荡走高,沪市盘中创出新高,最高突破 5200 点。近一个半月以来大盘形成了标准的上升趋势,盘面上不断有大盘蓝筹股接力领涨。市场将延续震荡上涨趋势,周二将连创新高。主流热点:电力蓝筹。电力股作为绩优蓝筹的五朵金花之一,拥有优秀的业绩和良好的成长性,已经深得市场人心,那些刚刚突破的电力股,短线爆发力较强。(北京首放)

## 调整中关注价值型中线股

昨日沪指继续震荡走高,但下跌股票较多。近期以来,市场内部个股表现开始出现分化,短期来看,投资者操作策略上应适当控制总体仓位,同时对一些仍处于调整通道的个股应给予观望。相比之下,具备业绩良好成长性、主流机构持仓比重较大的蓝筹股即可在调整中继续关注价值型中线股。(汇阳投资)

## 多方动能逐渐衰减

目前股指已经连续收出 7 根阳线,主力资金的逼空意图显而易见。从形态上看,股指依托 5 日均线震荡上行,走势相当稳健。成交量上看,较周一略有萎缩,再度恢复到上周的平均水平。单纯从形态角度讲,目前市场仍然处于多头气氛中,并没有值得看空的理由和依据。但需要警惕的是,在连续的逼空上行后,多方的动能大幅衰减。此外,两个市场的走势已经出现了明显的背离,深成指已经出现了头部迹象,对后市应保持谨慎的态度。(武汉新兰德)

## ■ 今日走势

## 股指处于稳健上升通道中

◎ 万国测评 王荣奎

周二,股指早市低开低走消化市场的利空情绪,沪综指迅速回探到 5058 点,由于指标蓝筹与多数优质个股间继续维持着此起彼伏的轮动关系,加上其它品种于行期间隙期不失时机的补涨,大盘走势重返上升通道之中并突破 5200 点,收于 5194.69 点。

大智慧 LEVLE-2 盘面观察,有色金属仍处于强势区域,另外,石化、煤炭、酿酒食品等权重板块全面企稳稳步推动大盘刷新高度。显然市场资金巧妙地选择了这个消费需求作为抵御风险的港湾,这些说明资金在奋力突围,寻求估值的理论基础;人民币再次加速升值也进一步推高地产股,总体看来市场处于强势格局不变,股指将很快加速上涨,完成 5300 点的挑战。技术上看 30 分钟与 60 分钟 KDJ 修复之后在 70 线附近形成金叉,而日线 KDJ 保持攻击态势,预计今日股指将加速上涨。