



■渤海瞭望

把握结构性调整带来的投资机会

◎渤海投资研究所 秦洪

虽然A股市场在近期出现调整的走势,但A股市场的投资机会依然存在,比如昨日上证指数下跌85.26点,但上涨家数依然达到323家,且有37个股达到10%涨幅限制,由此可见,A股市场仍然存在结构性投资机会。那么,如何把握呢?

其实,从昨日涨幅居前的个股来看,主要分布在三大主线中,一是符合市场主题的个股。主要是估值洼地效应明显的板块。较为典型的有高速公路股的中原高速、宁沪高速等,再比如煤炭电力股的煤气化、通宝能源等品种。同时,期货概念股以及股权概念股也有不俗的表现,新黄浦、美尔雅等个股就是如此。

二是人民币升值主线,南方航空为代表的航空运输股,陆家嘴为代表的地产股,在昨日也有不俗的表现。而人民币升值主线又是A股市场的牛市生命线,因此,该主线的板块将反复震荡走高,尤其是近期人民币升值有望再创辉煌的大背景下更是如此,所以,该板块将成为A股市场近期的热门股。

三是行业前景非常乐观的品种,较为典型的航天通信、新光华等为代表的航天军工股,他们的优势在于产品应用空间广阔,有望带来持续的长期增长。而此类个股的优势就在于行业前景乐观所带来的高成长预期,从而以高成长性解解高估值的优势。尤其是在半年报披露结束后,上市公司的产能释放等逐渐成为市场关注的焦点背景下更是如此。

正因为如此,在目前背景下,可以按图索骥寻找着未来的结构性投资机会。其中,符合市场主题的个股,主要指的是投资主题以及市场资金的投资胃口的个股,比如说股指期货概念股在近期已进入主升浪,因此,新黄浦、美尔雅等个股在近期仍将反复震荡走强。而对于市场资金胃口来说,主要是估值洼地效应所带来的投资机会,笔者较为看好尿素板块的20倍市盈率所带来的投资机会,赤天化、云天化、四川美丰等个股可以继续低吸持有。

而对于人民币升值主线来说,笔者较为看好地产股以及航空运输股,因为地产股群体较为庞大,主流资金在经过精耕细作之后,往往会赋予地产股新的投资机会,比如近期两类地产股投资机会较为明显,一是定向增发大量增加土地储备的个股,金地集团、栖霞建设、保利地产、万科等个股就是如此。二是目前并不为市场所熟知的三线地产股,在近期逐渐有资金流入,光华控股、长春经开等品种就是如此。而航空运输股的机会主要在于人民币升值以及盈利拐点所带来的投资机会,因此,上海航空、南方航空等个股的投资机会较大,建议投资者低吸。

另外,行业前景较为乐观的品种,主要在于两点,一是能够突破产能“瓶颈”压力的个股,巨轮股份、东源电器等主导产品前景优势明显,且目前募集资金项目不断投产的个股可以低吸持有。二是行业前景乐观的品种,比如节能环保类个股,首创股份、银星能源、合加资源等个股,再如电力设备板块,由于电网投资规模的提升,电力设备板块的市场订单需求较为旺盛,有望带来较高的行业景气预期,前景相对乐观,故荣信电子、科陆电子、三变科技、银河科技等品种可以低吸持有,其中银河科技股价低,近期二级市场走势活跃依然,有实力资金介入,可低吸持有。

■板块追踪

参股期货板块:市场强势题材股

◎浙商证券 彭继周

周三,大盘表现弱势,最低跌破5100点至5063.41,全天大跌84.17点,跌幅达1.62%。但当天期货板块个股逆势大涨,表现十分活跃,美尔雅、新黄浦、高新发展、捷利股份等期货类个股均封于涨停,其它期货板块也都大幅上涨,近期大盘处于高位,期货板块的个股无疑是最有投资价值的品种。

股指期货推出工作进展迅速,市场关于股指期货的消息密集出台,使

■热点聚焦

估值“拐点”渐行渐近

◎上海证券研发中心 彭蕴亮

昨日大盘震荡下行,收出多个交易日以来第一根阴线。我们认为,指标股的上升动力已经戛然而止,目前A股正在成为全球估值最“贵”的证券市场,市场需要主动性调整来延续本轮牛市,“谨慎”将成为9月投资关键词。

上攻动力戛然而止

从盘口观察,一向稳健的中国石化突然大跌4.60%,市场上攻动力戛然而止,随即转入逐波下行,可以说中国石化的未来走势以及机构对其的态度将折射出后期A股大盘的运行方向。

从基本面看,目前原油价格高位运行,但化工品价格并没有出现新一轮上涨,表明油价对下游化工产品的价格影响已经趋弱,需求减弱的因素占据了主导作用。同时,2007年化工行业固定资产投资仍有比较大的增幅,随着新增产能在未来一段时间的集中释放,利润率出现下降,大部分产品价格还会有下调的空间,应该是不可避免的现实。在此情况下,有机构预计今年3季度,中石化炼油业务将陷入亏损,而雷曼兄弟、里昂证券纷纷调低中国石化的投资评级。里昂证券甚至认为,由于中国石化第二季度末以来炼油利润率快速下降,因此利润增长动力已明显触顶。国外投行看空中石化,成为其股价下跌的重要原因,也成为A股指数由涨转跌的“导火线”之一。

一段时间以来,市场的“二八”现象明显。在大盘不断创出

新高的背后,大部分投资者面临的是只赚指数不赚钱的情况。而一旦中国石化这种“只赚指数”的大盘指标股也出现拐点,大盘的短期调整也可能近在眼前。如此鲜明的市场表现我们并不是第一次见到。本轮行情以来,大盘蓝筹股的启动显然带有非常明显的阶段性特征。从表面上来看,决定大盘蓝筹股表现的因素在于股指期货的预期及投资者结构的转换。而深层次来看,市场估值水平及未来盈利状况是更加基础而重要的因素,目前包括中国石化在内的A股投资者认为“最稳健”的蓝筹指标股都难逃以被国际投行所看好,我们很难想象未来A股指数还会有很大的涨幅。相反,也许指标股的“拐点”就是大盘的“拐点”。

估值压力有所深化

在5000点上方,A股市场平均市盈率大幅攀升,深证综合指数成分股动态估值接近60倍,居于历史的高区域,而全部A股的估值水平已经是全球最高,在工商银行、中国银行等蓝筹股掉头向下的背景下,A股的估值压力有所深化。

虽然周二市场出现回调,但是A股总体市盈率依然上升,并再度创出历史新高,目前中国A股的PE已经远远超过美国、欧洲等成熟市场,也大大超过印度、菲律宾等新兴市场,成为全球最“贵”的证券市场。行业板块方面,除了生物医药、纺织服装、交通运输、交运设备和综合5个板块估值小幅回落外,其它板块的

估值在上周均出现较为明显的上升,其中有色金属、信息服务、采掘、建筑材料和黑色金属5个板块的平均市盈率在上周上升的幅度,均超过了10%。我们认为,无论从静态还是动态来看,目前A股市场的估值已经缺乏足够吸引力,短期调整势在必行。

通过Bloomberg系统,我们获得了可比的880只A股的盈利预测数据,我们分析了不同类型的股票的估值水平及成长性。结果显示,虽然与全市场相比,A股大市值股票的估值水平依然不高。但是考虑到成长性,目前大盘蓝筹股在估值上并不太高,而题材股的吸引力要更加一些。相反,除去市值排名前50的其它股票,虽然目前估值水平较高,但成长性反而更好。对于大盘蓝筹股的乐观预期显然来自基本面以外的溢价因素,但在目前的价位,大盘蓝筹股已经开始结构性的高估了。特别是在“直投”以后,香港主板市场19个主要行业的上市公司股票加权平均市盈率均明显低于内地A股市场的对应行业市场数据。绝大多数行业的港股平均市盈率都在对应A股平均市盈率的50%以下,如果投资者认为H股的市场是合理的,那么绝大多数A股都处于被严重高估的状态,其中的风险不可不防。

9月策略应该谨慎

由于A股市场持续上涨,目前中国证券市场市值(A+H)已经超过日本市场,由于投资者对日本证券市场泡沫破裂记忆犹

新,我们对9月A股市场最好还是采取谨慎的策略。

如果算上在香港上市的A+H公司,目前我国证券市场市值已超过了日本市场,这凸显出大盘在一段时间内的急剧飙升。尽管市场认为,大盘的持续飙升反映了中国经济的潜在实力,但从全球视野来看,中国股市市值目前超过日本这一事实进一步表明,A股市场已处于一个估值过高的境地。数据显示,日本股市近期的市值为47000亿美元左右,而中国市场的合并市值为47200亿美元,已经超过日本市场总市值。而截至上周,日本市场的动态估值水平只有A股的1/2左右。这也说明,A股的回调是必要的。

而结合A股大盘走势来看,近期上证指数收出久违的阴线,本周股指最高突破5200点,不过大盘持续震荡的过程也是风险积累的过程。目前整个A股市场按照国际通用估值方法计算的静态市盈率水平在70倍左右,风险明显加大。目前动态市盈率水平也已经超过50倍,今年上半年上市公司业绩的增长有较大部分来自于投资收益的增加,因此这种上市公司业绩的快速增长也是难以持续的。目前新发行基金是合理的,那么绝大多数A股都处于被严重高估的状态,其中的风险不可不防。

机构论市

题材股近期有弹升机会

近期大盘有调整的压力。随着前期热门品种上升动力的减弱,消息面的利空因素积累到一定的程度时会影响投资者的短期信心。上证指数近期技术位5266点毕竟有些阻力。不过近期题材股可能不太计较股指的压力,其中相当一批显现较强的补涨动力,近期仍有表现的机会,重点可关注题材股。(申银万国)

短期市场需要调整消化

昨日港股市场亦未能摆脱国际市场的影响而下跌,同时对内地A股市场形成心理压力,两市双双下跌报收。从热点来看,由于受创业板利好消息影响,以紫光股份为代表的创投概念整体表现活跃,不过前期的银行、地产、有色等主流板块开始出现分化的迹象,预计短期市场需要通过调整,以消化国际国内市场带来的影响,中期趋势依然没有走坏。(方正证券)

谨慎对待月末行情

目前整个市场的静态市盈率水平在60倍左右,风险明显加大,动态市盈率水平也已经超过40倍,月底多空双方搏杀往往较为激烈。周四、周五是八月最后两个交易日,多方双方应有一番争夺。综合各方面的因素来看,短期市场震荡难免,需要谨慎操作,对于明显脱离基本面走势的个股可考虑减仓观望。(华泰证券)

短线行情还有整理要求

在周二上涨缩量,受特外国债与外围市场再现暴跌影响,周二大盘低开震荡盘落,且收盘低于5日线,盘中热点散乱,预计短线或还有整理要求,建议投资者整体上宜保持观望。对于短线投资机会,一般而言,大盘调整时,次新股往往容易出现逆市走强的可能,对该板块可多加关注。(国海证券)

以稳健心态看待震荡行情

大盘的持续稳步上涨为诸多调控性措施的出台奠定基础,而这些措施的出台又将反过来对市场产生负面影响,引起市场更加剧烈的震荡,当前的市况很明确,经历连续上涨后,大盘正过渡到高位震荡时期,这是个股风险最集中的时候,因此投资中应保持保守稳健的策略,注重手中筹码的防御性和业绩成长性,低市盈、短期内被市场冷落但基本面并不差的部分个股是投资首选。(杭州新希望)

关注中价补涨板块

昨日盘面最值得关注的是,本月以来出现整体性飙升行情的有色金属和稀缺资源这两大板块绝大多数个股出现大幅走低。而相比之下,一批中价位的补涨板块逆市受到增量资金的关注,其中高速公路、港口物流等表现突出。短期来看,随着大盘震荡调整显现,投资者应当注意高涨幅个股的风险,仓位较轻的,可对本市场行情走势落后于大盘,但业绩尚可的中价股给予补涨型关注。(万国测评)

短线大盘有调整压力

指数出现回调整理的走势,两市收出阴线。多空出现分歧,领涨板块中有部分股票开始杀跌出局,个股分化已经较为明显。上证综指9个交易日最大上涨600点,技术面上有调整压力,周四指数震荡调整的可能性较大。主流热点:二线防御蓝筹。在近期板块轮动中,一线蓝筹主动回撤,二线品种出现了全面补涨的格局。这其中业绩优秀和成长性好的公司受到了各类资金的追捧。特别是半年报基金新增仓的二线品种值得关注。(北京首放)

逢低关注二线蓝筹股

昨日沪深两市大盘低开,盘中虽有所回升,但由于指标股的整体走弱,股指总体震荡回落,下跌股票较多。从总体市场格局来看,随着现阶段主要热点板块的降温以及一线蓝筹股的滞涨乃至主动回调,都显示大盘短期在相对高位继续震荡调整的概率偏大,操作上可适度控制仓位,对动态估值尚未明显高估的二线蓝筹群体可逢低关注。(汇阳投资)

持续震荡可能性较大

周三股指跳空低开,上午在回补跳空缺口后,全天在前日的收盘价以下徘徊,市场弱势显现。从形态上看,周三的收盘并没有跌破5日均线,震荡上升的形态依旧在延续。值得注意的是,周三阴线的最高点没有突破周二5209.51的高点,并且早盘呈现大幅低开的态势,在这样的情况下,我们对后市保持谨慎的态度。但周三的低点也并没有超过周二的低点,从这里也可以看出,空方的杀跌动能并不充沛。预计后市高位持续震荡的可能比较大。(武汉新兰德)

今日走势

指数回调空间有限

◎万国测评 王荣奎

周三股指大幅低开,股指最低到达5063点。午后随着地产、航空、电力相继发力股指再度回升到5100点,但个股抛压加重,股指欲振乏力,收于5109.43点。

从大智慧LEVEL-2看,在沪市总卖量攀升的同时,但委卖单数明显小于委买单数,说明机构筹码产生剧烈的松动,这主要是有色金属股的调整引起的,而蓝筹股轮动却很紧密,很可能会进行快速的调仓。当日,高速公路、航空等现金流稳定的群体大单流向更加迅猛,这说明指数的下跌空间不大。从技术上看,30分钟K线已经回到布林线的下轨,60分钟刚好回到中轨获得暂时支撑,日线则KDJ回头处于整理修复钝化之中,股指短期面临机构调仓换股的冲击有所调整,但反弹也将随时来临。

