



■渤海瞭望

产业转型
两类个股成为亮点

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场的走势显示,那些具有产业转型预期的个股,大多出现了强劲走势,比如鄂尔多斯的原有主营业务是羊绒,但随着公司铁合金生产线的渐次达产,公司的产业转型特征就非常明显。受此影响,该股在近期反复走高,昨日再度涨停。

之所以如此,是因为产业转型过程中,往往会使企业获得新的生命力。而这种“第二次创业”会赋予上市公司新的估值优势。如鄂尔多斯,原先的羊绒业务增长乏力,难以拓展该公司的成长空间。但铁合金业务由于产能的增长、规模经济的显现,将使该公司出现新的利润增长点,成长空间得以拓展,此时,赋予该股新的估值支点,从而支撑起股价的持续强势。

其实,产业转型的个股都涉及两类个股,一是原先产业的成长空间已有限,为了给股东带来更多的回报,因此,拓展新的产业,或进行新的投资,进行着产业转型的尝试。鄂尔多斯羊绒业务已是全球龙头企业,再度成长的空间相对有限。因此,迫切需要新的产品来拓展企业的成长空间。而鄂尔多斯所处内蒙古区域的能源、资源优势明显,所以,就地取材,打造高耗能产业基地,成就了鄂尔多斯的第二次创业之梦想。

二是原先的产业面临着“夕阳”特征,所以,从事这些产业的上市公司也需要进行产业转型,以便获得证券市场中的“生存权”,如第一铅笔原先的主营业务是铅笔,虽然市场需求犹存,但毕竟市场容量已有限,成长性不再突出,需要拓展新的产业支撑着目前的股价。幸运的是,在控股股东的扶持下,老凤祥黄金饰品业务已成为第一铅笔新的业务,并赋予第一铅笔成长股的估值优势,类似个股尚有上海永久、S乐凯、凤凰光学等。

当然,值得指出的是,产业转型的确类似于第二次创业,但创业有时候未必能够顺利成功,因此,对于产业转型的个股也需要仔细分析。不过,在实际操作中,产业转型的个股的确有可能会成为二级市场的强势股。

故建议投资者重点关注两类个股,一是敏锐把握住行业发展脉络的个股,如安徽水利、大连友谊等向房地产业转型的个股,其中安徽水利的房地产业已进入回报期,有望成为支撑该股新的价值亮点。而大连友谊的房地产业务尚未结算,但预收账款迅速膨胀86877万元,即将进入结算,从而意味着大连友谊未来一两年的每股收益将突飞猛进,可积极关注。

二是在原先的产业链上积极渗透进行产业转型的个股,较为典型的凤凰光学的成功案例,该公司原先从事于普通相机的制造与销售,但随着普通相机被数码相机取代,因此,积极进入到数码相机领域,目前已有产业转型成功的趋势,前景相对乐观。而咸阳偏转向液晶显示器领域的渗透将成为该公司转型的开始。据资料显示,公司新的生产线将成为新的利润增长点,近期该股突破巨量,展开突破行情,未来仍有较大的股价上升空间,可低吸持有。

■板块追踪

防御性板块首选港口股

◎恒泰证券 庄斌

昨日沪深两市高开高走,沪指一举突破5300点关口,最高达到5327.54点,再创历史新高,但由于近期大盘缺少像样的回调,短线急拉引来的很有可能是一波深幅回落。目前点位,就投资者操作而言,最安全的操作无疑是选择防御性板块。

从昨日市场各个板块的表现来看,煤炭板块的表现是惊人的,煤炭板块19只股票集体拉出长阳,11只股票涨停报收,最低涨幅也超过了7%。而航空运输板块也是表现优异,南方航空、东方航空、上海航空和海南航空和中国国航更是集体涨停,继上周五之后再度表现强势,由此也带动了一些交

■热点聚焦

上涨大趋势向纵深发展

◎北京首放

在市场一片谨慎心态中,周一两市跳空高开,一路震荡上涨,再度刷新了指数新高纪录。近两个月以来,在各类大小利空的背景之下,大盘走出了标准的上升通道,上涨趋势非常明显,我们认为,尽管估值已经不低,但是在上涨大趋势之下,投资者还是应该顺应趋势,以预期泡沫破裂的谨慎心态参与价值低估品种。

超预期中报显现多空分歧

随着最新半年报的公布完毕,上市公司具体答卷已经全部浮出水面,根据统计结果,A股公司已经完成了2007年中期业绩披露,整体净利润同比增长70%,非金融行业同比增长66%(其中投资收益贡献为15%)。上市公司经营业绩持续增长的主要原因是主营业务收入持续快速增长,三大费用的大幅节省,毛利率水平的改善。同时值得关注的是,企业投资收益同比出现166%的大幅增长,其中非金融企业的增长更为惊人,接近200%。

整体来看,上半年上市公司业绩整体已经是超出之前市场40%左右的增长预期。由于这组数据中,我们看到主营业务收入小于利润增长,主要是由于投资收益同比出现的166%的大幅增长,其中非金融企业的增长更为惊人,接近200%。

■股市牛人

高估值行情在轮动中延续

◎武汉新兰德 余凯

半年报批露尘埃落定后,不断提升市场估值空间的因素即上市公司业绩增长也水落石出,即使考虑上市公司今年全年70%的业绩增长,无论是横向比还是纵向比,市场动态接近40倍左右的PE无疑已经处于高位了。横向来看,中国A股市场的估值水平已处于全球股市的高端,同为中资的香港主板市场平均市盈率仅为18倍左右;纵向来看,随着金融、地产估值大幅提高,估值偏低的品种如有色、钢铁、煤炭板块受到了市场青睐。而周一煤炭股的集体涨停,正说明了行情已经进入寻找相对低估阶段。由于9月份宏观调控政策出台有可能放缓,给市场寻找低估值品种留下了时间,因而九月份的市场还是值得期待。

调控措施出台或将放缓

今年8月份,我国消费、投资和出口等核心数据或将维持快速增长,因此这也预示流动性紧缩和防止经济过热的政策调控可能继续。但连续加息等经济政策带来的累积效应将开

前大家讨论热烈的“泡沫论”无需担忧。

对未来增长表示担忧的另一派观点则认为,目前业绩进入超预期是难以持续的,毕竟半年报超70%的好成绩是在期间费用的有效控制和投资收益的大幅增加基础上取得的,广发证券统计结果显示,二者贡献了可比上市公司新增利润总额的38%。由于期间费用下降幅度有限,投资收益不确定性大,未来业绩在如此高增长基础上再度高速增长的可能性不大。

现实的情况是,目前A股市场估值已经不能说是低估。横向比较而言,摩根AC世界指数的静态市盈率水平在16倍左右。香港国企指数静态市盈率为22.3倍左右。上证综指静态市盈率为50.6倍,处于2003年以来最高位,估值压力依然不小。从2008年的市盈率来看,沪深300为29.1倍,较上周略有回落,但也难说在这个水平的估值还有多大的吸引力。

震荡中上涨趋势难变

就是目前的这种分歧,造成了市场内资金的流进流出。我们看到,半年报公布后估值相对偏低的钢铁、煤炭等,以及业绩尚可、涨幅不大的高速公路、公用事业、交通运输等板块,成为市场前进的中间力量,各类资金流入明显,而前期的工商银行、万科A、中国人寿等就出现了裹足不前、震荡整理的走势,市场分歧还是显而易见的。但是,估值预期并不是驱动市

场前进的最主要因素。指数之所以出现了跳空上涨,最终上证综指收出百点长阳并且创出了新高,主要还是以下两方面造成的:一方面趋势的力量。我们看到自7月初以来,两市指数基本上运行了一个单边上扬的标准上涨通道。从期间最低的3563点一路冲上5300点,最大涨幅接近五成,这仅仅用了2个月不到的时间。在这个单边上扬通道中,基本上在此时间和点位上买进,都是赚钱的。换句话说,在这个上涨通道没有被有效击穿之前,这种上涨的趋势就将支持指数不断沿着5日均线震荡上涨。

另一方面是赚钱的力量。市场中不断累计的赚钱效应是越来越大。投资者不管是直接投资股票,还是买进基金,这都将直接推动指数不断水涨船高。新基金发行吸引了大批市场外的资金排队认购,这种输血行为还在持续,股票日开户数接近20万户,意味着每天有一个中小城市的居民储蓄涌进证券市场。而新股发行都是中小盘,红筹股巨无霸迟迟未见回归,供需关系似乎暂时没有得到平衡。

两大前进方式有待选择

我们看到,目前除去停牌的股票,6元以下的股票仅有三只ST股票,7元以下的股票只有21只。毋庸置疑,泡沫正在制造当中,只是破裂的时间有待确认而已。在这期间,不排除指数有一定上涨空间的可能,大盘上涨大趋势正在向纵深

发展。在这期间,指数运行的方式有两种可能。

一种方式是,连续上涨多日后短暂回调几天,小步整理,然后继续上涨。今年从8月2日到8月14日、从7月17日到8月1日、从4月20日到5月15日、从3月6日到4月19日、2月6日到2月27日等五段走势,都是以连续上涨后出现大幅回调,稍作整理后继续上涨的形态来进行的。

另一种方式是,在重大关口附近进行大级别、超过10天以上的大步震荡。统计从2000点开始的历次指数攻关的表现,不难发现,在这种重要整数关口,要想一次性就能通关,其可能性几乎不存在。指数在3000点,就出现了周期长达一个月的震荡后才过关;而4000点则是从5月初一直到7月20日,期间历经了700多点的上下震荡。

如今指数在冲过5000点之后,正面临着是以第一种方式还是以第二种方式来前进的重大选择。考虑到月K线上,七、八月连收两根巨阳,累计上涨1400多点,进行一个级别较长的震荡洗盘,是十分必要的。最近一次洗盘是在7月初,距今已经2个月左右的时间,因此在时间和空间上,指数都在等待着一较大级别的震荡洗盘。

当然,短线上指数上攻动能依然较为充沛,我们看到一线蓝筹主动回撤以后,市场热钱开始流向二三线品种,中低价股票崛起的势头较为猛烈,短期内指数仍将保持强势上涨的态势,不过考虑到十月因素和蓝筹股回调,我们判断指数如果出现调整,其时间也不会超过十天半个月。

并没有停止,华夏复兴基金将于9月5日开始推出,随后还将有一批创新基金陆续推出,因而高估值行情还会延续。

关注两类个股机会

从上述我们不难看出,近期市场并不会出现较大的波动因素,投资者还将在一段时间内接受市场的高估值状态,投资机会将主要表现在两个方面。一是由于高估值的风险很明显,因而相对估值较低的品种就值得关注。目前两市中估值相对偏低的品种主要有煤炭、钢铁、高速和公用事业板块,投资者不妨关注。

二是资产注入将会从某种意义上降低相关品种的估值,投资者也可关注。日前,国资委对于央企限期重组的政策表述,加大了四季度央企整合和资产注入人类公司成为持续热点的可能。央企整体上市和上市公司资产注入在今年有着非常好的表现,在整体工业利润率高于上市公司利润率的现实情况下,通过集团注入优质资产,上市公司的基本面将获得明显改善,盈利能力有望大幅提升,从而在一定程度上降低了市场动态估值。

机构论市

股指有望继续震荡上行

九月的第一个交易日股指跳空震荡向上,再创新高,绩优股和绩差股比翼双飞,申万风格指数显示,低市净率、低市盈率、微利股指数和低价股指数当日升幅都超过3%。在涨停队伍中都有题材股的身影。我们估计题材股的上升行情仍将持续,市场人气保持较积极的状态。随着股指的逐级上升,高位分歧也将增大,只要收盘指数不低于十日均线,尚可继续持仓。(申银万国)

行情仍将保持上升趋势

近期国内外市场环境逐步趋暖,全球金融市场持续回升,近期港股在内地开放个人投资者对外投资的利好刺激,已创出历史新高,同时中报公布结束,上市公司盈利水平增长七成,缓解了投资者对于泡沫论的恐慌,随着以基金为代表的机构投资者队伍的扩大,市场的稳定性大大提高,预计股指将保持目前上升趋势,5500点将是下一个目标位。(方正证券)

低估值板块成为关注对象

两市大盘周一再创新高,成交量明显放大,但目前整个市场的估值水平已经处于较高位置,多方也显得较为谨慎,而动态估值水平较低的品种成为资金关注的对象,市场也有望在增量资金的推动下再创新高。短期动态低估值品种有望继续得到市场关注,如造纸、电力、煤炭等行业的优质公司可关注。(华泰证券)

题材股将成为短期热点

周一大盘出现较大幅度的跳空高开,开盘后继续走高,股指收盘站上5300点,成交量显著放大,短线大盘有望继续上攻,密切留意量能热点的变化。周一沪市个股涨跌幅比为709:135,即多数个股上涨,沪市涨停的个股超过40只,题材股表现尤其突出。这主要是因为中报披露完后业绩绩差股风险已经化解,预示短期将是题材股的幸福时光。(国海证券)

二线蓝筹凸现低估值优势

7、8月份沪深两市股指月K线收出了两连长阳,显示多方继续牢牢控制主动地位。而昨日作为本周也是本月的第一个交易日,A股市场再度呈现进一步向上拓展空间的强势特征。短期看,以煤炭板块为代表的二线蓝筹板块有望在相对低估值优势的效应下,继续受到增量资金的重点运作,成为近期市场的持续性热点。(万国测评)

市场有望继续创出新高

周一指数双双上涨,两市大阳线收盘,沪市上涨上百点创出新高,成交量均有放大。在上涨趋势惯性的带动下,大盘沿着均线系统加速上涨,动力十分充沛。周二市场有望继续创出新高,我们继续看涨。主流热点:低估值二线蓝筹,其中,刚刚启动的二线蓝筹空间较大。(北京首放)

充裕资金将大盘推向新高点

推动大盘上涨的因素在于大量的资金供给,短期看,这还将成为推动大盘上涨的重要力量。目前来看,供给市场的资金仍成源源不断的增加的势头,一是投资者通过开户直接进入,这为持续做多提供了大量的资金;二是通过购买基金的形式参与市场,也间接提供了大量的资金补充。由于资金供给呈现递增的势头,后市大盘可继续看好。(杭州新希望)

把握热点之间的轮动

两市大盘昨日高开后震荡走高,两市再次创下历史新高,成交量同比放大,多方继续控制主动地位。短期来看,大盘强势依旧,总体上仍保持较好的活跃性,从目前整个市场热点的延续、各路资金运作的多空趋势来看,市场仍处于上升通道中。不过从稳健的投资策略角度来看,近期投资者在具体选股上应适当控制仓位和把握热点之间的轮动。(汇阳投资)

短线还有惯性冲高可能

在经过上周连续多根小阳线的调整之后,周一股指跳空高开,并且全天并没有回补缺口,股指一路震荡走高,让上周五看空的投资者全部踏空。股指不仅成功创出新高,此外,形态上看,也呈现出放量突破的态势,市场强势格局凸显。均线上看,目前5日、10日、20日等多条短期均线呈现良好的多头排列,形成完美的上升通道,稳健地支撑股指上行。(武汉新兰德)

■今日走势

行情仍处于强势之中

◎万国测评 王荣奎

周一大盘再现高开高走格局,航空类股票的强劲上扬,钢铁类股票以及煤炭类股票相继发力,股指攻克5300点,最高达到5327点。由于股指连续创出新高,获利盘出现回吐,但这种高位的获利回吐对大盘不会造成太大的损害,当日股指以5321.06点报收。全天蓝筹与题材股齐动,股指留下跳空缺口,成交量温和放大,股指处于持续的强势之中。

从大智慧LEVEL-2看,机构对蓝筹股轮番扎堆推进,人民币升值下的航空类股票、钢铁、煤炭等市盈率相对较低的板块都呈现出机构大单买入的身影,这很难让指数出现调整,而且中低价题材股也继续呈现不温不火的态势,并出现资金的快速进场的迹象,从这个意义看,市场的资金相当充沛。

从技术上看,60分钟线与日线都触碰到布林线的上轨,60分钟KDJ处于钝化,日线技术指标处于强势,预计股指今日将冲高回落震荡,预计5370点是阻力位置,回落则遇到5300点支撑。

