



搜索

收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道

http://www.cnstock.com/stock/

C2

■渤海瞭望

两大原则淘金 ST 股

◎渤海投资研究所 秦洪

虽然近期 A 股市场出现了调整的走势,但 ST 板块却是火爆异常,昨日两市共有 37 家 ST 达到 5% 涨幅限制,*ST 丹化、ST 深泰、*ST 得亨等个股更是持续涨停,显示出 ST 板块有望成为盘整市道中的奇葩。

近期 ST 板块的确面临着较佳的市场氛围,一是因为半年报披露已毕,ST 股的业绩风险已悄然化解,而从以往经验来看,年底往往也是 ST 股“出头”的日子,所以,目前时间上的确有利于 ST 股的活跃。二是 A 股市场较佳的市场氛围。历史经验显示,只有在大盘横盘过程中,ST 股往往会有较佳的表现。三是 ST 股在近期的重组动作也进入相对高峰期。目前牛市背景下,不少实业资本期望能够实现资产证券化,所以,纷纷将目光瞄准了具有壳资源优势的 ST 股。

但是,不可否认的是,目前 ST 股的大家庭成分较为复杂,部分 ST 股的资产较为干净,是较佳的壳资源。但也有部分 ST 股的资产较为恶劣,短期内重组的概率并不强。同时,部分 ST 股的上市公司股东之间存在着种种利益瓜葛,在短期内也未必能够推出像样的资产重组公告,比如 ST 东源,本来是重庆渝富可能成为重组主导方,但在股权拍卖过程中,杀出个程咬金,在此过程中,必然涉及利益的分割等问题。

故在实际操作中,投资者对 ST 股的重组前景乐观的前提下,也不可过分自信,必须要两大原则,一是股东实力不雄厚的不参与。二是资产存在着纠纷的,如有负债等信息较多的 ST 股,坚决不予以参与,至少短期内参与的价值并不大。

循此思路,笔者建议投资者重点关注三类 ST 股,一是重组信息明朗化,且目前股价在蓄势调整的 ST 股,比如 *ST 阿继、*ST 北巴等个股,尤其是 *ST 北巴具有典型的奥运概念,也是目前 A 股市场较为纯正的广告业务经营的上市公司,未来的盈利能力与增长空间相对乐观,可密切关注。*ST 阿继则是哈电集团重组的平台,前景相对乐观。

二是有望重组且公司资产质量有所改善的个股。比如 ST 中鼎、ST 寰岛等个股,其中 ST 中鼎的前身是 ST 飞彩,新股东进入后,置入了优质资产,公司的盈利能力突飞猛进。而且由于实力雄厚,未来有进一步资产注入的预期。ST 寰岛则在于半年报盈利以及控股股东的实力等因素,未来有进一步重组的预期,前景也相对乐观。

三是本身主营业务前景尚可,只不过受到行业周期或经营不善,但随着行业复苏以及经营能力改善的预期,未来的盈利能力将出现较大的提升,如 *ST 新天、*ST 东方 A、ST 金杯等个股,其中 *ST 新天的优势在于葡萄酒基地以及葡萄酒的乐观前景,而 *ST 东方 A 则在于面板价格在近期的持续上涨所带来的价格复苏预期,前景乐观,可进一步跟踪。对于 ST 金杯来说,由于其参股的沈阳华晨金杯汽车有限公司经营效益迅速提升,未来的盈利能力会超预期增长,故有实力资金关注该股,已有突破的意味,可以低吸持有。

上海拍賣行有限責任公司拍賣公告
茲接委託,茲定于2007年9月17日下午14:00在本公司拍賣行(四川北路730號)舉辦公股拍賣,拍賣標的:
黑龍江農化集團有限公司持有的(600179)龍化股份限售流通股1177萬股
諮詢時間:即日起。
諮詢電話:021-63064336
63077777×102、999
聯繫人:沈先生、苗小姐
注意事項:1.委託人須符合《中華人民共和國證券法》及有關法律法規,完全有效辦理登記手續,並與委託人達成一致,委託費不超過成交金額的50萬元,方可參加競拍。2.委託標的的保證金存于拍賣行對接公司賬戶。2007年9月6日
網址:www.shipai.com.cn E-mail:shpai@shipai.com.cn

私募基金规范与发展高级研讨会

时间:9月15日-16日 地点:北京

研讨内容: 1、我国私募基金的发展状况及其市场地位和功能; 2、我国私募基金的主要组织形式、运作模式、风险控制等情况; 3、私募基金的立法、监管和规范发展问题; 4、我国私募基金设立和运作的几种主要模式及产品设计、营销方式和风险控制实务; 5、发达国家和地区私募基金的运作经验及其借鉴; 6、合伙制和有限合伙制私募基金组建、运作的法律法规、操作实务及证券投资收管的缴收等问题; 7、私募股权投资基金的操作实务及在我国的发展前景; 8、股指期货的基本功能及交易操作策略; 9、股指期货推出前后股票市场的走势特点分析; 10、我国金融市场形势及下半年宏观调控和货币政策思路; 11、宏观分析、行业分析和公司分析的原理与方法; 12、看盘与操盘方法和技巧; 13、目前股市运行特点及市场分析方法和工具的应用; 14、目前市场条件下股票价值评估估值的方法; 15、中金公司等权威机构对目前股票市场的分析及投资策略推荐; 16、私募基金与信托、证券等各类机构合作模式探讨等。

演讲专家: 有关立法和监管机构领导及境内外资深专家。

联系电话: 010-68004685、68002778、68004693

传真: 010-68002778、68004693、68002270

欢迎垂询 中国青年金融证券培训中心

■热点聚焦

千亿资金能否支撑市场强势

◎上海证券研发中心 彭鑫亮

近期大盘出现震荡,盘中还出现一定程度的跳水。虽然目前市场增量资金高达 2000 亿元,但在高估值和巨大的筹码供给压力下,千亿资金恐怕也难以支持大盘再次暴涨,我们的投资策略应着眼长期、着眼防御。

千亿资金维持牛市

随着大盘出现震荡,居民储蓄继续涌向基金为 A 股的上涨提供了充分的资金。整个 7 月新增基金规模达到 1200 亿元(包括新基金发行、老基金扩容和封转开),8 月份新增资金量也在 1000 亿元以上。这成为 A 股市场估值虽然已经高达全球之“最”,但指数表现依然不坏的主要原因。

我们珍惜这一难得的牛市,希望行情健康有续地发展,但目前我们的市场却正处在风险积聚过程中。由于指数表现较强,因此 9 月份 A 股市场的动态 PE 水平依然是成熟市场的 4 倍,新兴市场的 3 倍,估值水平已经较高,股价的上涨完全依靠资金推动。如果国家宏观调控的力度加大,或者全球经济增长速度放缓,那将会影响到上市公司的业绩成长,而资金供给充裕的情况也会随着全球流动性收紧而受到影响。

目前,食品价格和 CPI 的上涨已经是客观事实了,一旦我们

将经济格局定性为“通胀”而出台一些紧缩政策,势必会对短期大盘走势和上市公司利润增长构成影响,从这一角度出发,资金面的洪流或许正在松动。而这种经济环境变化以及由此产生的投资者情绪波动一旦与对蓝筹股泡沫的担忧产生共振将引发市场剧烈震荡,其结果无疑是资金流出。同时,目前绝大多数 A 股的估值都已经不低,在好股票涨幅不菲、股指较高的时候,我们在投资上应该保持一份谨慎。毕竟目前已经很难有翻倍的机会了,对于 10-20% 的预期涨幅,用价值投资的眼光已经没有追逐的必要。

政策面不支持大幅上涨

从走势上看,A 股两年多的牛市上涨了 5 倍,基本达到了我国台湾地区股市整轮升值牛市的大部分涨幅。更何况未来大型 H 股和红筹股开始回归,10 月份 2850 亿非流通股解冻,在巨大的筹码扩容压力下,2000 亿资金恐怕也难以支持大盘再次暴涨。

我们发现,决定 A 股中短期走势的因素主要是企业盈利、宏观调控政策和估值水平。如果经济稳健发展,出台结构性宏观政策放缓,企业盈利仍然保持强劲的增长,基本面仍然不坏。关于宏观调控,一般而言,在 CPI 数据大幅上涨后应陆续有相应政策出台。市场普遍预期会涉及到 1 至 2 次加息,部分行政性调控

物价措施,对银行信贷的窗口指导等等,而特别国债的进展也非常值得关注。在这种政策背景的预期下,我们认为市场资金面和估值水平越来越难以支持指数继续大幅上涨。

从盘面看,二季度中期到现在,市场已进入牛市的第二个阶段。前一个阶段是牛市准备阶段,第二个阶段是牛市主升阶段,而我们目前依然在主升段的过程中,但牛市的主升段也是需要调整的,调整是为了更好地上升,一般来说,调整过后的牛市机会更大。目前,除了在上市公司业绩增长推动外,市场越来越依赖新增开户数以及对人民币升值、通货膨胀等因素的预期,一旦触发因素出现,牛市的震荡将是必然的。

投资策略应着眼长期

A 股市场走到今天,从基本面出发我们已经无法预知资金推动会把市场推向什么高度,当年日本和我国台湾地区的宏观经济形势尚不如中国内地现在这般乐观,作为封闭市场的 A 股市场完全有可能更加强势。虽然也有相应的措施出台,如通过加大股票供给,切断信贷资金直接流入和 QDII 等政策对股票资产的供求平衡,但这些措施面对巨大的信贷扩张来说,力量未免显得比较有限。在太“贵”的估值水平面前,绝大多数价值投资机构都按兵不动,这就是虽然资金

■股市牛人

从估值驱动转向主题投资

◎阿琪

中报披露完毕,预示着行情对上半年的“工作总结”完毕。无独有偶的是,上证指数去年年收盘是 2675 点,目前最高点是 5357 点,正好涨了整整一倍,行情转入阶段性休整的趋势也越来越明显。

高速增长出现高度分歧

2007 年中报披露的披露已经收官,剔除 ST 类,以及无可比公司,净利润同比增长 74%;若以全部 A 股上市公司为计,同比增长率为 82.6%。但在净利润高速增长光环的背后,主营收入同比增长率只是 23%,如同第一季度那样,公司净利润高速增长主要拜赐于交叉持股获得的投资收益、会计制度和税收变动下财务变化、涨价潮中获取的额外收益。

现在的问题是,在中报刚披露结束之时,市场对公司业绩高速增长是否仍具有可持续性产生了严重的分歧,一方认为,伴随着可比低基数的消失,宏观调控力度的加大,以及股市行情居于高位后投资收益的滞增,从今年中期开始公司业绩的增长率将出现拐点;另一方认为,在经济高速增长,大牛市仍是主趋势,且资产注入外延式增长方兴未艾的态势下,公司利润的高增长是可持续的,下半年与明年有望保持不逊于今年上半年的增长幅度,从而能降低目前行情的估值水平。

伴随着对公司业绩增长速率分歧的,是对 5000 点以上行情泡沫大小的争论。我们认为,这实际上是一个视角选择的问题,若以价值驱动角度,目前高出 60 倍静态市盈率,接近 40 倍 2007 年预期市盈率下的行情显然是高估的,泡沫成分是明显的;倘若站在流动性驱动的角度,谁也不能小视居民金融资产结构转型,以及本币升值给行情带来的驱动力。我们的看法是,后者是一个周期性因素,前者是行情的本质因素,在阶段性时间内前者可能会服从于后者而出现过热现象,但行情终究还是要回到本质因素上。

理性行为驱动非理性结果

在我们沉迷在有些狂热的牛市氛围中的时候,有两则事项值得我们关注和思索。一是,五粮液、华侨城、马钢股份等一批认购权证出现 9-14% 不等的套利空间,认购权证是一份看涨权证,出现这么显著的套利空间市场,投资者,尤其是一贯以理性行事的机构投资者视而不见,要么是投资者的短视,要么是投资者的盲目,要么是投资者看淡正股行情的趋势。在新基金“买不到稳健收益品种而发疯”的时候,不得不令我们对后一种可能有更多的关注。二是,继 8 月 27 日各大证券媒体同时转载一篇关于金融危机的文章之后,美国华尔街日报的网络版刊登了一篇题为《如何做空 A 股》的文章,一时间

获得了最高的点击率,虽然在股指期货推出来之前,直接做空 A 股是不可能的,但境外媒体舆论这么热衷于做空 A 股,显然与 A 股目前的高估值有着必然关系。早在 19 世纪,著名的法国心理学家勒旁(Le Bon)曾有“群体智力低下”的研究结论;当人群形成一个心理群体时,该群体总体在决策或行为时所表现出的智能水准,将远远低于该群体成员在作为个体决策时或行为时的智能水准,群体整体的心理特征是:冲动性、服从性、极端化。这颇能解释当前行情受泛流动性推动及其演变的趋势:在负利率和通胀预期强化的背景下,每个个体的理性行为就是尽可能地买入资产,以避免货币资产的损失,而当这些个体理性行为形成一种群体行为之后,产生的很可能是非理性的结果。

散户市与机构市的冲突

根据中报统计与一季度数据对比,股东人数增加的公司数比重从一季度的 30% 迅速增加到了中期的 63%,散户市的特征被非常明显地勾勒出来。但与此同时,机构投资者持有 A 股流通市值的比重达到了 44%,且通过基金持有的市值涨幅远远超过大盘涨幅,说明散户持有的市值涨幅远远落后于大盘。此现象反映的是:市场中的优势股大部分集中在机构投资者仓位中,而劣势股分散在中、小投资者手上。

■板块追踪

可再生能源股再成新热点

◎东方证券 刘军

尽管当多空双方对市场走势的分歧较大,但在大牛的氛围下,市场从不缺乏热点和题材。周三,市场最大的热点无疑是资源和能源股的继续火爆,其中煤炭、石油和有色金属板块继续疯狂,不少个股近两年年来升幅已经令人难以置信。显示,在国际能源紧缺,世界国家争抢和掠夺能源的背景下,能源股的发展值得高度期待,特别是可再生能源的利用和挖掘已成为各方关注的焦点。

在可再生能源板块中,主要是包括水电、风电、生物质能和太阳能几大板块,在其中水电板块是值得重点关注的一大板块,因为水电属于清洁能源,具有可再生、无污染、运行费用低等特点。因而在全球能源日益紧张的背景下,世界各国普遍优先开发水电,大力利用水能资源。而我国的水能资源更为丰富,理论蕴藏量达到 6.76 亿千瓦,技术可开发容量为 4.93 亿千瓦,而经济可开发容量为 3.78 亿千瓦。无论是水能资源蕴藏量,还是可开发的水能资源,我国均居世界

第一位。但是,与发达国家相比,我国的水力资源开发利用程度仍不高,因而,未来的发展潜能也就更大。此外,水电企业所拥有的水电开发权具有天然的排他性,从而形成水电企业特有的竞争优势。正因为水电板块的发展前景较好,两市中的水电概念股,包括黔源电力、桂东电力和桂冠电力等走势均曾经大牛,其股价定位也远远高于市场的平均市盈率水平,因而对水电板块中,目前比价偏低的个股,如西昌电力(600505)等可作重点关注。

机构论市

二、三线题材股继续活跃

周三股指震荡整理,煤炭和有色金属板块逞强,房地产和银行板块略有调整。二、三线题材股仍然保持较高的活跃度,估计这种状况尚可持续。短期上证指数将逐渐消化 5266 点至 5391 点区间的阻力,近期股指上升的速率将放缓,以震荡巩固现有成果为主。(申银万国)

短期股指震荡将加剧

昨日大盘呈现调整态势,金融、地产两大基金重仓行业领跌,稀缺资源、航天军工类题材个股则形成市场热点,板块继续有效轮动,煤炭石油、有色金属板块经过前期的蓄势整理后开始反攻领涨。作为基金持仓集中度最高的两大行业,当日金融、地产的加速下挫,可能反映了基金离场步伐在加速。短期来看,经过前段时间的上涨后,市场整体估值水平已不低,股指震荡将加剧。(方正证券)

上行趋势依然保持完好

两市大盘周三小幅震荡,上行趋势依然保持完好。目前多空双方均显得较为谨慎,不过市场环境相对宽松。在增量资金推动下短期大盘仍有震荡上行趋势,而动态估值水平较低的品种有望继续成为资金关注的对象,钢铁、造纸、电力、煤炭等板块的优质公司仍值得关注。(华泰证券)

短线大盘仍有走高潜力

周三大盘震荡整理并在 5 日均线处获得支撑,盘中最低下探至 5223 点,且盘中下跌时有过带有恐慌性质的放量抛盘,尾市成交量上攻并收红盘,即周三最终以多头胜利而告终,预示大盘短线还有继续走高的潜力,可考虑轻仓短线参与。(国海证券)

主流机构看好煤炭板块

周三沪深两市股指在银行股及房地产股走弱的情况下,盘中一度出现调整的走势,但是盘中个股整体表现依然较为活跃,在很大程度上起到市场人气稳定作用。而热点方面,煤炭板块凭借同样的资源稀缺性,定价权优势以及价格上涨、整体上市等题材,成为继有色金属之后新的主流机构重点看好的群体。(万国测评)

大盘呈典型技术震荡格局

周三大盘出现了宽幅震荡的走势,全天震荡探底后快速回升,最终沪市收出阳线,上证综指回落 5 日均线受到强烈支撑,技术面上还回补了缺口,这是典型的技术性震荡格局。主流热点:消费蓝筹。消费蓝筹在经济消费升级的大背景下有成长性,未来发展后劲十足,预计估值不高,市场公认的消费蓝筹股将领涨市场。(北京首放)

震荡为后市走强奠定基础

从短期市场情况看,大盘的上涨趋势不会改变,震荡反而为后市上攻扫清障碍。昨日大盘的震荡有较大的积极意义:一是在技术面上满足了回抽确认突破的需求,并释放了短期累积的调整需求;二是考验了多方的做市力量;最后,大震荡缩短了处于高位的诸多强势板块的调整过程。实际上,适当的震荡将为后市行情注入了新的做多动力。(杭州新希望)

市场将维持强势震荡格局

周三大盘高开小幅攀高,但由于权重股中的银行和地产股遭集中抛压,股指出现回落,并将周一跳空缺口回补。短期大盘将维持震荡格局,但个股热点仍会相当活跃。从技术上看,大盘走出了回补缺口的走势,使市场又消除了一个隐患,也给市场带来更多的机会。展望后市,市场将维持强势震荡格局,多空双方将在 5000 点上方进行争夺。(金汇投资)

回补缺口后行情将继续横盘

昨日下午股指用瞬间打低的方式回补了周一的跳空缺口。在回补缺口后,股指震荡上行,最终以红盘报收。对于本缺口,我们认为回补后更有利行情的演绎。但我们并不认为回补缺口后股指会一帆风顺地攻击新高。从形态上看,股指连续高位横盘,K 线图也呈现高位十字星的走势,显示多方持续的攻击动能不足,预计股指在此持续横盘整理的可能比较大,首先可以消化获利筹码的回吐压力,其次可以修正指标。(武汉新兰德)

今日走势

股指仍将保持上升趋势

◎万国测评 王荣奎

周三股指继续震荡,对于发改委预测 8 月 CPI 数据将高于 7 月的消息,投资者明显谨慎。股指开盘冲高到 5337 点之后抛盘加重随后展开调整,前一个交易日领涨大盘的地产股、银行股群体大幅回落,指数受此影响逐波走低,并一举填补了 5235 点缺口,盘中最低探至 5223 点。不过当日国际化国际、新世界等资产整合群体大幅度拉升,中国石化、中国联通等指标股保持强势,在资金充裕的背景下使股指保持着上升惯性。

从大智慧 LEVEL-2 看,市场大单持续增加的群体主要集中在防御性板块。煤炭、高速公路、酿酒等板块受到主流资金青睐,出现大幅上涨。盘面显示,交易性投资机会继续维持,此外国资系统内的上市公司正面临着前所未有的外延式成长机遇。市场对于明确资产整合的群体青睐有加,机构不仅不离场,反而找到新的方向,而成交温和的状态,则说明筹码的锁定性良好,股指缓缓攀升则将使行情的持续时间更长。

技术上,看 30 分钟遇到下轨支撑向上反弹,60 分钟在中轨上支撑反弹,KDJ 同时形成金叉,而日线则技术指标修复成功,预示着股指今日将反攻,阻力位置在 5387 点附近,如突破成功则有望在本周突破 5400 点。