



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

航天军工股  
面临上升新契机

◎ 渤海投资研究所 秦洪

从盘面来看,近期市场热点颇有你方唱罢我登场的轮动特征,而航天军工股在近期也开始有所活跃,似乎有成为市场领涨热点的可能性,宝钛股份、洪都航空、西飞国际、航天机电等品种均有不俗的表现,那么,如何看待这一走势呢?

其实,在本轮牛市周期尚未展开之际,航天军工股就已经开始了牛市周期,洪都航空、航天电器、西飞国际等品种都如此。但正因为航天军工股的“早熟”,透支了未来的盈利增长预期,也就造就了航天军工股在今年以来的牛市主升浪行情中落后于大盘走势。

不过,从近期盘面来看,已有资金开始重新审视航天军工股的投资机会,主要是因为航天军工股的行业前景依然乐观。有行业分析师的研究报告称:我国国防经济自建国以来经历了三个波动周期,目前处在第三波动周期的扩张期,一些国际政治局势的变化对我国加大国防军工投入将起到推动作用。

据2006年中国国防白皮书可知:2006年,中国国防费年度预算为2838.29亿元人民币。2007年中央预算草案中的国防费预算为3509.21亿元,约合449.4亿美元。国防费预算比上年预算执行数增加529.9亿元,增长17.8%。国防费预算占当年全国财政支出预算的7.5%,这些均为航空军工类上市公司提供了充足的订单预期,在行业如此乐观前景的引导下,资金渐渐已有回流航天军工股的趋势。

但更让多头资金对航天军工股热情追捧的动力则在于资产注入,因为前些时候,航天军工股落后于大盘,除了前文提及的“早熟”外,也与航天军工股炒作的一条主线——注入优质资产速度低于预期有关。据行业分析师研究报告称:在军工股份制改造的大趋势下,军工资产注入上市公司已经是大势所趋,也是发展的必然之路。

事实上也是如此,近期一系列信息显示,航天军工股的公司公告接踵而至,航天通信、北方天鸟、凤帆股份、晋西车轴在前期纷纷停牌,相继公布资产注入和再融资方案。如此就说明了,在《关于军工企业股份制改造的指导意见》公布后,军工企业的资产注入和资本运作进入了实质性进展。从而意味着资产注入题材已开始逐渐兑现,而由于航天军工股的优质资产盈利能力较强,一旦注入,将极大地提升航天军工股现有资产的盈利能力,从而赋予其极强的可持续性增长的动力,如此就意味着资产注入将会成为航天军工股板块再续新一轮行情的契机。

笔者建议投资者重点关注两类航天军工股,一是内生性增长趋势明朗的航天军工股,主要指的是现有军工、民用业务资产发展势头良好的品种,即便没有投资,依靠航天军工业务行业发展的前景,就可以达到可持续性快速增长的目的,比如说航天电器、西飞国际、洪都航空等,其中航天电器的项目达产后的发展前景相对乐观。另外,对于一些不属于航天军工系统但主营业务已有进入军品系统的个股也可跟踪,比如说拥有高温超导业务的综艺股份,前景相对乐观,可跟踪。

二是外延式增长预期较为强烈的航天军工股。此类个股的优势在于航天军工业务的整合所带来的投资机会,就如同北方天鸟、凤帆股份等军工业务通过资产注入而获得业绩高速增长预期的个股一样,其中航天科工集团旗下的上市公司可以跟踪。与此同时,对于ST宇航、中国嘉陵等品种也可跟踪,其中中国嘉陵的二级市场已形成了上升通道,量能开始放大,实力资金介入的迹象较为明显,短期内机会较大,可以跟踪。

## ■ 热点聚焦

## 逆转走势凸现热点变化

◎ 北京首放

在下挫超过百点之后,沪市又是一路震荡上涨,周一两市收出红盘,再一次经历了有惊无险的指数走势。上证综指波动接近两百点,实际上是在盘中完成了一次剧烈洗盘过程的同时,也是显现出了多头的强劲势头。我们预期短线市场还是能够保持在通道之内运行,近期将会有风险需要投资者警惕。

## 8月经济数据引发抛盘

如果说周末周边市场的动荡又有再度卷土重来的势头,对于相对封闭的A股市场来说有些遥远,那么从周一开始陆续公布的8月份宏观经济数据,则是直接引发市场大幅低开的主要因素之一。周一率先公布的PPI(工业品出厂价格),同比上涨2.6%,有观点就认为,最新的PPI数据中止了此前3个月的增幅持续放缓势头,显示通货膨胀压力正在形成。而在此之前国家发改委传出的声音,预计即将公布的8月CPI涨幅可能会高于7月,而央行行长周小川日前亦表示,央行希望实际利率为正值。市场普遍认为,近期将会打出更为猛烈地政策调控组合拳,加息更是首当其冲。因此,在此担忧之下,指数出现了集中抛盘,快速下跌。

在不断地风险教育提示之

下,我们看到,统计结果显示估值依然偏高;以最近一个滚动年度的净利润计算,目前沪深市场全部A股的静态市盈率为49.48倍,市净率为6.49倍。全部B股的静态市盈率为42.75倍,市净率为4.23倍。其中沪市B股市盈率为62.58倍,深市33.69倍。

而横向比较国际市场,最新的上摩根AC世界指数的静态市盈率水平回落到15.7倍。香港恒生指数和国企指数的静态市盈率分别为16.1倍和22.5倍。谁是估值洼地似乎更为明显。

但现实的情况是,流动性泛滥的资金成为了推动指数前进的最大动能。尽管有提高存款准备金率、国内有史以来最严、从周一IPO建设银行将发行上市、加强市场监管力度、增强投资者风险教育等,但这些措施要在市场上发挥效果,还需要一个传导的过程,不能指望立竿见影就会扭转格局。

此外,周边市场是否有恶化的可能也是值得关注。虽然美国次级债危机暂时难以撼动指数前进的脚步,但很明显,在如今全球经济一体化趋势的大背景下,包括欧洲亚洲在内的主要经济国家都受到负面影响,全球经济增长的稳定性如果遭到进一步的打击,对于我国高度对外依存的经济来说,将会直接影响到对外贸易和对内经济增长。

## 市场热点发生大变化

正是在不断有措施出台的背景下,我们看到市场热点发生了变化。在热点变化的背后,是金融地产两大板块这轮大牛市以来的绝对领军大将,多头的中流砥柱,拱手交出了领涨指挥棒。大资金口味发生了改变。由高估值品种流向低估值品种,由大涨幅股票流向小涨幅股票。

从周一涨停热点分析,电力、铁路、港口、旅游等阶段性蓄势较为充分的蓝筹大涨,还是体现出各路市场主力机构的防御性操作策略,这就是对于行业基本面景气度较高,板块业绩水平出现较为乐观的增长预期,而股价在现阶段严重滞涨或者涨幅偏小,市盈率偏低的蓝筹,由于上潜潜力大,下跌风险小,成为机构重点攻击的目标。

从另一个角度来看,由于领涨的另外几大板块诸如有色金属、煤炭石油等板块市盈率也不低,比如山东黄金市盈率超过135倍,这似乎意味着,不排除接下来有越来越多的板块将面临越来越大的估值压力。现在的问题是,如果电力、铁路、港口、高速公路等低估值涨幅小的板块上涨动力不足的话,那么指数上涨动力也将会越来越弱。

## 谨慎做多不忘市场风险

我们一再强调,市场的趋

## ■ 老总论坛

## 封基溢价带来的思考

◎ 方正证券客户服务中心  
副总经理 吕小萍

第一只创新型封闭式基金大成优选股票型基金上周五在深交所上市,令市场人士惊讶的是,在封闭式基金普遍折价率20%以上的环境下,大成优选不仅没有折价,而且是溢价交易。以该基金单位净值1.162,7日收盘1.271计算,溢价幅度接近10%。可以说,大成优选的上市,改变了“封闭式基金必然折价”的定律,对于封闭式基金这样一个备受开放式基金冲击,略显暮气的群体来说,大成优选犹如一股新鲜血液的注入,不仅创造自身的历史,也同时在改变封闭式基金群体的命运。

## 如何看待大成优选的溢价交易

从大成优选的创新角度来分析,大成优选有其自身的创新之处,这些创新之处是大成优选有别于其他封闭式基金的本质差异,这些差异的存在是大成优选收到市场追捧,进而溢价的重要原因。大成优选基金进行改造和创新的主要看点有两个,一是引入奖惩机制,二是设计救生艇条款。在奖惩机制上,大成优选基金对基金管理人实行适当激励。每

年业绩报酬提取率为10%,但拿到这个激励是有条件的,条件是该基金可提取业绩报酬的收益率不得低于6%,且需为基金业绩比较基准同期增长率和同期可比的全部基金资产净值加权平均净值增长率上浮5%二者中的最大值。每年提取的业绩报酬与当年提取的基金管理费总和不得超过期初基金资产净值平均值的5%。作为正向激励的对等,大成优选又规定,基金管理人单独设立专门的业绩风险准备金账户,从已提取的上一月基金管理费中计提10%作为业绩风险准备金,每月划入业绩风险准备金账户,用于弥补基金亏损。

正是通过“正向激励”和“负向约束”形成的激励与约束机制,大成优选实现了基金业绩与管理人报酬的有机结合,将有效调动管理人积极性。而大成优选的救生艇条款设计,也是保护持有人利益。基金约定若基金折价率连续50个交易日超过20%,则基金管理人将在30个工作日内召集基金份额持有人大会,审议有关基金转换运作方式为上市开放式基金(LOF)的事项。”可以说这样的救生艇条款将原来封闭式基金因折价交易而损伤持有人利益的现象进

行的预见性的消除。

## 大成优选对封闭式基金群体的积极意义

大成优选虽然仅仅是个例,但反映出管理层对封闭式基金这样一个群体的出路思考。大成优选的创新从本质上来说是基金各利益群体的利益分配体制的改革。通过奖惩机制的改变,一方面,激发了基金经理的积极性,由于牛市环境,加上根据历史数据的回顾分析,基金跑赢业绩基准并不是件困难的事情,大成基金获取业绩激励可能性相当大。这样的机制,相当于在公募基金的机制中注入了私募基金激励的元素,基金不仅仅按资产提管理费,而且还可以按业绩提业绩绩效,这样的安排,使得基金有动力做好业绩。从这方面来说,这是制度安排的进步。而基金公司自然也会对此基金呵护有加。大成基金公司认购3480万份,成为该基金的第一大持有人即是很好的证明。

大成优选的溢价交易证明了市场对于创新的欢迎,多年以来,封闭式基金一直处于尴尬的境地,被投资者冷落,折价交易。而封闭式基金和开放式基金相比,开放式基金开放的性质使得基金既有压力又有动力。创新型封闭式基金创新型

势在没有改变之前,还是不要轻易改变观点。市场的运行方式仍然具有自己的特点,在牛市的背景下,上升趋势不会轻易改变,而短期的震荡则是为了清洗前期的获利筹码,是为了修复短线严重超买的技术指标。

因此,我们认为,后市多方能量仍将有待释放,将继续推动指数的上扬,继续推动指数不断向前发展。

需要重点指出的是,管理层的态度有必要引起高度重视。毕竟现实的事实是证券市场估值高企,不存在比较优势,从PB指标来看,已经远远超过了2001年市场最高点的水平。越来越缺乏安全边际的高估值水平,不经过整固而继续上升,市场将面临着越来越大的回调风险。因此在尊重市场趋势、谨慎做多的同时,也不要忘记客观存在的风险。

## 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/>  
广州万隆:大幅涨跌背后的行为动机是什么  
北京首证:探低劲升 近日仍将震荡上攻

## 机构论市

## 题材股炒作热情未减

周一股指低开高收,盘中一波高于一波的上升态势在较大程度上归功于题材的炒作热情。目前盘面的行业特征差别较小,除采掘行业指数近期由于升幅较大出现短期调整外,其余的行业指数都有良好的升势。申万风格指数显示微利股指数当日涨幅之最,某些题材股仍以涨停的方式报收,估计市场短期资金仍在向中低价题材流动,这可能导致该板块的上升趋势得以维持。(申银万国)

## 中长期趋势继续向好

目前市场普遍预期CPI将会维持高位运行态势,是引发昨日大盘上午出现大幅震荡的主要原因,考虑到十七大前,平稳是主基调,预计短期股指出现暴跌、暴涨的概率不大,但市场5500附近存在阶段性调整要求,不过中期在蓝筹股集中回归的预期之下,维持对市场中长期趋势向好的判断。(方正证券)

## 大盘仍有望震荡上行

随着股指的不断走高,市场风险明显加大,估值优势也明显减弱。不过由于目前流动性依然过剩,短期市场出现大跌的可能性也不大。周一沪市再度站上5日线上方,强势特征依然明显。预计短期如广深铁路等估值水平较低的公司仍有走强的机会,投资者可对该类估值水平具有优势的公司加以关注。此外,一些具有整体上市以及资产注入的公司也值得关注。(华泰证券)

## 板块轮动激发市场热情

周一沪深股指跳空低开,上证综指最低运行到5169.91点后震荡回升,并伴随着成交量的支持一路震荡上行,最终以5355.28点报收,几乎收在全天的最高点。市场方面,铁路概念的三驾马车大秦铁路、广深铁路、铁龙物流先后涨停,而随后造纸、旅游、创投等板块在盘中也先后走强,有效地激发了市场的热情,这表明市场的做多力量仍然充裕,近期内股指仍有一定上涨空间。(大通证券)

## 关注中价次新大盘股

周一早盘沪深两市A股股指一度大幅回落,上证指数最低下探至5169点,其中沪综指回到5日和10日均线下方,但上午收盘前后随着做多量能的重新累积,股指出现强劲反弹,并再度回到5300点之上,不过两市成交金额则较上周五略有萎缩。短期来看,运输物流、旅游、汽车、上海本地股等群体值得重点关注,特别是其中具有重组题材或者是资产注入题材的中价个股更有望在大盘震荡市中出现更明显的机会。(万国测评)

## 指数短线还有上涨动能

周一市场在下跌百点后震荡上涨,最终两市收出阳线,上证综指波动近两百点。当天大盘走出逆转形态,一方面表明市场多头力量强大,另一方面也预示了升势未尽,指数短线还有上涨动能,周二有望震荡上涨。主流热点:电力蓝筹。从盘面看,电力板块明显有大资金进场,在周一领涨指数一呼百应,短线强劲上涨势头远未结束,可重点关注累计涨幅小、股价不高的电力股。(北京首放)

## 政策面影响难改牛市行情

大盘先抑后扬的走势表明当前市场的强势不可逆转,政策面影响造成的调整也将演绎成一步到位的调整,大盘的上涨趋势不变。五千点上方的行情性质本身就是博弈性上涨,大盘的上涨已进入更高层次的博弈。实际上,短中期来看牛市行情都不会改变,外界因素影响下的调整将是短暂的。(杭州新希望)

## 调整为资金入场提供机会

昨日大盘受到内外所谓利空打击而大幅度的低开,但股指先抑后扬,市场做多动能强劲,短暂的调整洗出获利浮筹,为场外资金入场提供了绝佳时机。后市来看,股指上攻还需要几个权重蓝筹股板块的进一步配合,否则反弹高度将受限制。重个股轻指数仍是短中期行情的操作重点,仍可挖掘农业、能源、消费、电力等板块中的潜力股低吸。(金汇投资)

## 市场仍有进一步上攻潜力

周一股指早盘跳空低开,股指在5日和10日均线以下徘徊。股指呈现破位下行的态势,但市场空方的杀跌动能并不强大,尾盘最终以红盘报收。从全天市场的走势可以看出,股指的支撑力量仍然十分强大,市场的杀跌意愿不足。形态上看,股指虽然没有完全收复周五的失地,但光头阳线表明市场仍有进一步上攻潜力。我们认为股指短时间仍然有挑战新高的可能,同时个股机会也将层出不穷。(武汉新兰德)

## 上海东方国际商品拍卖有限公司拍卖公告

受委托,我公司定于2007年9月20日下午2时在上海市长寿路728号公司拍卖厅举行拍卖会,现将有关事项公告如下:

## 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:公告起至9月20日

三、竞买须知:1、竞买人必须是具备《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自然人。2、竞买人须在拍卖前提交有效证件办理登记手续,并交付拍卖保证金200万元。支票支付须拍卖前到账。

四、联系方式:021-62777810 转 8238、13916399782(方先生)  
13621902709(王小娟)



## 精细投资理论—— 股指期货投资的锐利武器 ——震雷投资

上海震雷投资管理有限公司 [www.zhenleifund.com](http://www.zhenleifund.com)

联系电话:021-51303012、51303013、51303003

传 真:021-51303002

联系人:韩小姐、徐小姐、张小姐

E-mail: [zhenleifund@vip.citiz.net](mailto:zhenleifund@vip.citiz.net)

## ■ 今日走势

## 逢低买盘入场 股指重新走强

◎ 万国测评 王荣奎

周一开盘股指惯性下跌,但午后站上5300点并持续走强,收盘于5355.29点,股指维持上升通道。从大智慧LEVEL-2看,股指低开并没有引发过大的恐慌,而基金的二线成长股如格力电器、大秦铁路则大单买入坚决逆势创新高。另外,围绕央企整合和地方政府主导的整合趋势背景下武汉板块纷纷走强,上海板块则继续升温,这些强势个股很多有大单买入净量持续攀升的现象,很明顯面对高市盈率的,机构开始关注外延式资产整合带来的估值的提升机会。技术上,60分钟突破布林线中轨,并有效站稳KDJ则刚好金叉,日线KDJ修复之中随时形成金叉。短期看,股指将突破5417点闯新高的可能,5500点在本周有望出现。

