



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/>

■渤海瞭望

科技股或成
调整市道新亮点

◎渤海投资研究所 秦洪

虽然科技股在近期表现一般,但盘口也显示出,科技股已有蠢蠢欲动的特征,似乎有东山再起的感觉,综艺股份、波导股份等个股更是如此,那么,如何看待这一信息呢?

新动力在震荡中浮现

在机构资金等价值投资者的眼里,科技股的市场形象其实并不佳,因为科技股大多缺乏实在的业绩支撑,大多是靠题材与主题投资来支撑起高企的股价,甚至有观点认为,目前A股市场泡沫较大的板块就是科技网络股板块,如综艺股份,半年报每股收益只有0.109元,但目前股价却高达22.39元。动态市盈率70倍,不可谓不高。

但是,不可否认的是,经过近年来的努力,科技股正面临着较大的产业支撑,一方面是因为我国强调科技创新,已出台了多项科技产业的扶持政策,尤其是电子元器件在税收政策等方面拥有其他行业所不可比拟的优势,盈利能力正在迅速提升。另一方面则是上市公司自身也在进行着产业转型,尤其是在股改过后,“市值管理”推动着科技股的管理层、实际控制人打造新的产业支撑,从而赋予其快速成长的推动力。

与此同时,我国经济发展对科技产业也提出了新的要求,也就产生了新的做多动力,比如新能源技术的应用已成为科技股一个新的兴奋点。再如航天、军工业的发展,也拓展了科技产业的发展空间,为从事于航天军工业务的上市公司提供了新的订单,新的成长空间。如高温超导业务在军事领域的应用有突破的趋势,从而为综艺股份这只科技网络股的龙头股注入了新的做多动力。

市场氛围有利科技股走强

更为重要的是,科技股走强也具有极强的市场氛围,一是因为目前A股市场面临着估值的压力,但对于科技股来说,由于主导产品有着快速增长甚至是超预期增长速度的属性,所以,在估值方面,市场有着更大的容忍度,海外市场也是如此,纳斯达克市场就存在着大量的百余倍市盈率的个股。所以,对于主流资金来说,也需要科技股启动,以突破市场的估值束缚压力。

二是创业板的推出,已成科技股启动的催化剂,这其实包括两个方面,一方面是创投概念为部分科技股注入了新的血液。另一方面则是部分科技股旗下大多拥有发展前景广阔的子公司,这些子公司也是创业板的强有力的候选者,比如海虹控股的联众,因此,创业板的推出必然会对这些科技网络股形成新的冲击力。更何况,创业板的高定位预期也有利于拓展主板市场资金对主板科技网络股的估值视野。

笔者认为目前科技股的确实具备着突破的冲动。有意思的是,由于科技股在前期不是市场追捧的对象,因此,股价走势落后于大盘,海虹控股、综艺股份等科技网络龙头股的股价相当于上证指数在4000点左右的价格,所以,也存在着补涨的动力。如此诸多动力结合在一起,的确可以推动着科技股在本轮牛市中行情中出现领涨的行情特征。

重点关注两类科技股动向

但是,值得注意的是,科技股在这里是一个相对约定俗成的概念,主要指类似于歌华有线、东方明珠、海虹控股、综艺股份、中信国安等在上轮牛市中行情有过突出表现的个股。其实,对于中小板块以及主板中的部分传统产业来说,由于其主导产品的科技含量高,虽然没有科技二字证券简称,但实质上也是科技。

因此,在实际操作中,关注两类科技股,一是类似于海虹控股、综艺股份等受到创业板推出信息刺激的个股,尤其是综艺股份拥有创投概念股,也拥有经过产业整合之后的转型成科技产业控股公司的股价做多动力,近期行业分析师研究报告相继推出将成为该股向上的推动力,可以低吸持有。二是有着产业前景预期的3G产业股,如中国联通、波导股份等品种,其中波导股份已有量能放大的趋势,极有可能在近期反复活跃,建议投资者可低吸持有。

■热点聚焦

坚守价值投资 规避短线风险

◎上海证券研发中心 彭蕴亮

周三市场缩量反弹,前期强势品种又开始走强。但从价值投资角度看,有色、资源等强势股估值并不便宜,医药股等热点板块内部分化比较严重,大盘短期调整的概率较大,但长期牛市依然将会继续,我们应该坚守价值,规避风险。

牛市调整势在必行

周三大盘出现回暖,有色等强势品种又开始走强,部分个股甚至涨停创出历史新高,但从全球有色金属基本面以及公司未来成长性方面看,这些强势品种的估值并不便宜,一旦热点不能跟上,则未来大盘的反弹难以持续,指数继续下跌的可能性较大。

从数据上看,A股有色金属行业重点上市公司的动态市盈率分别为2007年41倍和2008年32倍(剔除新股),已创出本轮牛市新高,而A股与H股的溢价也处于历史新高。考虑到行业的景气度和未来两年的成长性,以及中国资本市场的估值趋势,我们认为这一估值较为合理,并无明显低估。而目前无论是横向还是纵向比较,有色板块估值的吸引力都在减弱,继续用低估值来形容这个行业有些牵强,毕竟目前国际市场上金属和矿业类公司的平均PE是13.57倍,其中铜业类公司是10.6倍,铝业类公司是14.70倍。而A股板块已经出现了50元以上的中国铝业和1150元以上的中金黄金。仅仅一个

月的时间,有色板块的大幅上扬已打破了估值的安全边际,而整个A股与国际相比较也不存在明显的安全边际。所以虽然周三大盘出现了强劲反弹,但我们不能就此认为目前指数是“安全”的。相反,从价值投资的角度来看,我们处于一个相对不安全的境地,需要充分评估短期市场面临的风险。

同时,以有色金属等强势板块的走势来看,不少个股的走势其实是脱离其行业基本面的。如镍、锌的价格走势一直偏弱,但有色金属板块走势却非常强劲,这说明目前中国A股和部分热点板块价值投资的成分较少,资金推动的色彩较浓。当资金持续流入的时候,指数和热点板块都会大幅走强,一旦资金撤出,指数也将受到较大影响。无疑,没有基本面推动的反弹行情无疑是难以持久的,大盘短期进入下降通道的概率较大。当然,这并不能说中国A股没有投资价值,相反,在本次短期调整之后,由于中国经济的强劲增长,A股的牛市还将持续,并且未来涨幅将会更大,影响将更为深远。

板块内部分化严重

周三表现比较突出的另一个板块是医药板块,多家医药上市公司冲上涨幅榜前列,从一定程度上带动市场人气,使得大盘顺利翻红。但从行业基本面的角度来看,医药行业的数据也低于市场预期,部分子行业分化比较严重,难以持续助推大盘的强势行情。

■老总论坛

境外市场分流资金在所难免

◎西南证券研发中心
副总经理 周到

境外证券投资将渐成规模。9月12日,南方全球(202801.ICBC)公开发售。它将是《合格境内机构投资者境外证券投资管理办法》出台以来,第一只运用基金财产投资于境外证券市场的基金。已经运作近1年的华安国际配置(040006.ICBC),设定认购募集规模上限为5亿美元,且不以人民币申购和赎回。而南方全球预定募集规模为150亿元人民币。并且,南方基金管理公司还可根据实际募集情况向国家外汇局申请追加额度。目前,华夏、嘉实、上投摩根、海富通、华宝兴业等基金管理公司的境外证券投资基金也将很快推出。另据报道,中国国际金融有限公司、中信证券(600030.SH)等投资于境外证券市场的集合计划,也有望获得批准。

境外证券投资热不仅局限于基金业和证券业。在《关于调整商业银行代客境外理财业务境外投资范围的通知》出台后,第一只投资境外股票的理财产品是工商银行(1398.HK,601398.SH)推出的东方之珠(830001.ICBC),募集资金规模为44.5亿元。目前,林林总总的银行系境外理财产品,销路都较以往为好。此外,《开展境内个人直接投资境外证券市场试点方案》将首先推动“港股直通车”的开通。

证券投资基金、集合计划,保

险资金的境外投资,天地广阔。目前,与中国银监会签订代客境外理财业务监管合作谅解备忘录的境外监管机构只有香港证监会,因而,银行系境外理财产品投资的股票,只能是港股。这是它的局限性。按《关于实施〈合格境内机构投资者境外证券投资管理办法〉有关问题的通知》的规定,证券投资基金、集合计划可以投资的金融产品或工具有,已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的33个国家或地区证券市场挂牌交易的普通股、优先股、全球存托凭证、美国存托凭证、房地产信托凭证以及证券监管机构登记注册的公募基金;远期合约、互换及经中国证监会认可的22个国家和地区44家境外交易所上市交易的权证、期权、期货等金融衍生产品;与固定收益、股权、信用、商品指数、基金等标的物挂钩的结构性投资产品;等。《全国社会保障基金境外投资管理暂行规定》第十五条规定“全国社保基金境外投资”包括“境外证券交易所上市的股票”。《保险资金境外投资管理暂行办法》第三十条规定“保险资金应当投资全球发展成熟的资本市场”,都对境外理财市场有限制。后者第三十一条“保险资金境外投资”包括“股票、股票型基金、股权、股权型产品等权益类产品”的规定,是对境外权益性投资的最为宽泛的规定,因而引起市场的高度关注。此外,全国社会保障基金可以投资掉期、远期等金融市场上流通的衍生金融

工具,保险资金委托人可以授权受托人运用远期、掉期、期权、期货等金融衍生产品进行风险对冲管理。这就与境内市场有很大差异。

境外证券投资的影响不容忽视。以往,股票投资者可以不太关注证券投资基金、集合计划、理财产品的发行,原有证券投资基金、集合计划、理财产品的投资渠道,虽然也包括债券市场和货币市场,但主要还是A股市场。允许证券投资基金、集合计划、理财产品、理财集合信托计划代客境外投资和允许全国社会保障基金、保险资金境外投资后,A股市场的资金分流已经不可避免。基金管理公司、证券公司、银行、信托公司等为发展业务,必然分别积极营销证券投资基金、集合计划、理财产品、理财集合信托计划。其募集行为,可以导致A股市场资金的单向流出。并且,随着“港股直通车”的开通,A股市场资金分流还会进一步加速。此外,《信托公司受托境外理财业务管理暂行办法》则在第三章中规定,“信托投资公司的受托境外理财集合信托计划,其资金的运用”包括“中国银监会规定的其他投资品种或者工具”。这会为境外理财集合信托计划的股票投资,留出了口子。

A股市场的牛市,以市盈率估值水平上涨为驱动力。1990年和2006年末,上证指数分别报收127.61和2675.47。这意味着,这16年的上证指数年均涨幅为20.94689%。表面看来,A股市场收

益率很高。但与A股牛市与生俱来的是股票平均市盈率的不断走高。我们不难发现,未来的上证指数要保持这样的涨幅,只能脱离中国经济发展速度,制造空中楼阁。多数海外市场并不如此。香港股市尽管连年上涨,但当前的市盈率不过在15倍附近。这就导致A股泡沫破灭后出现巨大的下跌。我们没有经历过什么金融危机。但A股熊市的时间长度和下跌深度,并不逊色于发生金融危机下的境外股市。

通过证券投资基金、集合计划、理财产品间接投资境外市场或通过“港股直通车”直接投资海外市场,将成为不少境内居民的共识。对于机构投资者和中长期投资者而言,单纯投资国内股市,未必能避免漫长的周期性波动风险。并且,发现这一风险后,也缺乏有效的对冲机制。笔者认为,随着投资者的成熟和证券投资国际化程度的不断提高,A股市场盈利模式不断复制的可能性也将变小。境外可投资品种和市场更为多样化。人们必然会综合考虑基于风险评估后的长期均衡收益率情况,回避A股市场的一些局限性。

短线以规避风险为主

从走势上看,周三大盘在顺势低开后被迅速拉起,股指全天呈现宽幅震荡的走势。盘中最低试探到5025点,创出近期新低。尾市虽然被

机构论市

十日均线构成短期反压

上证指数跌破10日均线之后引起短期快速调整,周三小幅反弹,属于下调抵抗态势,短线反弹之后可能还会下调。短期关注10日均线的反压力作用。不过此轮调整与6月初的大跌有较大的区别。在调整格局中局部行情依然十分活跃,题材股和绩优股显示较强的抗跌性。下半周保持谨慎,适当控制仓位。(申银万国)

股指难以出现持续性下跌

昨日市场的反弹走势可以理解是对前日下跌的修复,考虑到对今后调控政策的预期以及银行、地产板块的整体回落,预计在5000点附近进行阶段性盘整是近期市场的主旋律。在高通胀的背景下,地产、有色、钢铁、煤炭等行业景气度大幅提升,对市场形成有力支撑,近期还有建行等红筹股回归的利好预期,股指短期出现持续性下跌的概率不大,预计调整将以时间换空间的方式展开。(方正证券)

后市仍有继续调整可能

周三多空双方展开激烈争夺,两市股指宽幅震荡,午后出现反弹,最终两市均收出阳线,沪指守住5100点和20日均线。从盘面看,当日资金明显趋紧,成交额有所下降。热点依然停留在有色金属、煤炭两大资源类板块中。由于市场预期仍有调控政策将出台,市场走势趋向不明,后市仍有继续调整可能。(华泰证券)

市场呼唤新的领涨龙头

周三沪深市场表现为宽幅震荡的走势,上涨股票的数量明显多于下跌股票的数量,两市有近60只股票报收涨停板位置,显示市场做多力量仍然充裕。对于后市,5000点之上多空分歧加剧,市场走向何方依然将是未知数。但对于身在其中的主力资金而言,无论是从进一步扩展空间,还是从全身而退的战略角度,均需要一只带动市场人气的领涨龙头品种。(大通证券)

深幅调整未改牛市格局

在经过周二的深幅调整之后,周三下午市场出现了显著反弹,至收盘沪指报重新站在10日均线上方。总体看,周三大盘能够先抑后扬,上证综合指数重新收复10日均线,说明多方力量并未彻底失去,特别是一批蓝筹股的大涨,成为稳定市场的重要利器。在牛市通道保持良好的基础上,投资者仍可采取中线结合的策略。(万国测评)

大盘仍将呈现宽幅震荡

周三指数出现震荡上涨的走势,两市收出阳线,收复了前期部分失地;指数有趋弱的迹象,但是个股表现非常活跃,指数短线还有整理的要求,预计周四仍将宽幅震荡。主流热点:交通运输、交通运输板块业绩稳定,股价累计涨幅偏小,历史上股性不是特别活跃,大资金容易收集筹码,后市可能还有较大行情出现。(北京首放)

政策面将继续影响大盘

短期大盘的微弱平衡状态在政策的压力下被打破,尽管昨日在五千元大关已经企稳,但是政策面的不确定因素依然将继续困扰后市,这种影响将表现为两个方面:一是对投资者情绪方面的影响;二是对实质性调控措施出台的预期,这对股市中长期发展的影响不容忽视。政策影响将继续困扰大盘运行。(杭州新希望)

短线调整尚未结束

周三大盘探低后下午逐渐回稳,当日盘面总体来看属于短期破位后的回抽行情,反映出目前还没有真正能阻止市场集中抛盘的力量。我们认为,后阶段比较倾向于两种走势演变,一是后两个交易日老热点集体反弹使大盘能再次挑战上压位5400一带;二是接下来的时间连续向下砸盘直接一步打到牛熊分界4600。不管是哪种走势,都显示调整未结束。(金汇投资)

短线仍将考验30日线

早盘在顺势低开后被迅速拉起,股指全天呈现宽幅震荡的走势。盘中最低试探到5025点,创出近期新低。尾市虽然被勉强拉红,但股指的反弹力度很难持续。收盘并没有触及5日和10日均线,同时5日均线死叉10日均线,也给股市的反弹带来了一定的压力。目前股指距离30日均线只有几十点的空间。短期股指仍然有向30日均线寻求支撑的可能。(武汉新兰德)

■今日走势

二线蓝筹力挺指数反弹

◎万国测评 王荣奎

周三股指开盘快速反弹,但是很快遭抛盘的打压股指最终选择向下回补5050点缺口,并最低探至5025点,但煤炭石油,有色金属表现挺坚。午后,华能国际,交通银行等指标股率先走高股指展开强劲反弹,股指重新站稳5100点,收盘于5172.63点。

从大智慧LEVEL-2看,回补缺口完成后,反弹买盘明显活跃,技术性反弹带来活跃资金增加明显,而在有色金属与煤炭石油等资源股很快重新被机构低位买回则说明机构对资源股的采取积极的防守型投资,也增强市场的信心。午后,重要的特征是个股杀跌气氛明显减弱,市场总卖量线快速回落,而总买量线则快速上升,说明机构逢低采取买入的策略明显,也预示着今日股指将继续保持反弹走势。

从技术上讲,30分钟线在确认布林线下轨支撑后开始向中轨进军,日线坚守在中轨上,技术指标则严重超卖,预示着今日股指反弹可期待,5236点为阻力位置。

