

■渤海瞭望

汽车零配件股
扩张赋予高成长预期

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场的汽车股反复震荡走高,一汽轿车、上海汽车、一汽夏利、海马股份等品种不时走高。从而激发了各路资金对汽车零配件股的投资激情,ST中鼎、模塑科技等品种就是如此,那么,如何看待这一走势呢?

对于汽车零配件来说,产业链蛋糕的容量在不断拓展,这主要得益于两大动力,一是汽车行业的快速发展。据统计资料,前8月与上年同期相比,乘用车各品种产销同比继续保持稳定增长,生产407.54万辆,销售402.16万辆,同比增长21.99%和24.09%,显示出汽车行业目前是产销两旺。而汽车行业的快速增长,则对汽车零配件行业带来了极大的发展空间,从而有助于汽车零配件行业的主营业务收入的拓展。

二是出口业务的增長。对于我国汽车零配件业务来说,其市场空间不仅仅是国内的汽车生产厂商,也包括全球知名的汽车生产厂商,一方面是因为汽车零配件的劳动力成本较高,而我国拥有较具优势的劳动力成本,因此,在当前中低档品牌的汽车竞争越向成本竞争优势方向发展的背景下,我国汽车零配件业务逐渐成为全球知名汽车生产厂商的定点供应商。另一方面是则是因为我国汽车零配件业务经过多年的积累与发展,已经拥有极强的技术竞争优势。

当然,在看到汽车零配件业务发展势头迅猛的背景下,也要看看汽车零配件行业的发展现状,从而有利于投资者把握住汽车零配件业务高速发展所带来的投资机会。

就目前来看,建议投资者重点关注两类个股,一是拥有核心竞争优势产品的汽车零配件股,较为典型的就有威孚高科、滨州活塞、万丰奥威等,尤其是威孚高科在柴油机配件方面,已成为博世的合作伙伴,有望从我国柴油机的迅猛发展中获得极高的成长回报,故该股仍可积极低吸持有。

二是产业整合趋势明显的个股。这其实包括两类个股,一类是类似于长春一东、凌云股份等为代表的汽车零配件股,他们的优势在于控股股东实力雄厚,可以置入优质资产,从而实现跨越式发展。另一类是自身努力,进行产业整合的个股,比如万向钱潮,该公司在近期公布公告称可能会有注入优质资产,前景乐观,而武汉塑料则是利用股改契机,成功进行了产业整合,半年报显示,整合效应开始显现,利润增长势头明显,近期该股量能放大,有资金关注,可适当跟踪。

■股市牛人

当股指上升到5000点以上时,许多投资者既怕不做而失去机会,又怕突然的利空而无法把握风险,他们需要解决一个共同的问题——

◎刘馨茗

当股指上升到5000点以上时,国际投行银行家们突然失语,不再叫嚷中国资本市场处于“泡沫论”中了,但国内的投资者开始被焦虑、迷茫和恐慌交织的情绪包围,既怕不做而失去机会,又怕突然的利空而无法把握风险。

这种焦虑的来源有两个:一是因为大家将行情发展的参考点放在两年前的1000点,二是将业绩增长做行情发展的核心,即将价值投资推到迷信的高度。

如何看待指数的风向标作用

由于指数在某种程度上与投资者的投资盈利相关,即使投资者的投资组合不赚钱,只要指数上升,还可以进行虚拟的数字安慰,证明投资者投资股市是对的,因为指数在涨。在面子文化的作用下,投资者逐渐形成了对指数涨跌的迷信,我由此创造了一个概念,称之为“指数拜物教”。指数拜物教反过来强化了投资者对指数的迷信,也影响了监管者对市场的形势的判断。从此以后,指数的波动,牵动了亿万人的心,指数成为投资群体喜怒哀乐的风向标。股改初期曾经让投资群体做出集体的误读,即股改必然形成大流通,从而打压股指,股票市场一度曾经出现了1000点附近的区间。1000点从此成为中国证券投资者的集体记忆,虽然这一集体记忆伴随的是集体的痛苦与无奈,但从此以后,所有的指数波动都以此作为参考点,投资者也将此当作自己虚拟盈亏的指标。当行情上升到3000点附近时,海外投行的理论家们拿此作为“中国股市泡沫论”的依据,即使这个依据是可笑的,当时还是有人相信,因为股指已经上升了三倍。由于国际投行理论家们在证券市场占据话语权的高地,因此,“泡沫论”一时还十分畅销,有个著名的投资者到某证券公司在北京的营业部看三分钟就得出中国投资者疯狂的结论,这实在是太不了解中国资本市场的革命性变化和对中国投资者的个人智慧了。如果说1000点是“价值压缩”的负泡沫时期,3000点就是股改制度变革引发的人气恢复从而实现了“价值回归”。价值回归绝对不是泡沫,这个时候推出泡沫论,可能是国际投行家的阴谋论。

■热点聚焦

5000点上方:防御为主 精选个股

◎华泰证券 陈金仁

两市大盘周四大幅上行,上证指数全天大涨100.97点,市场似乎已经将周二大跌带来的伤痛忘记。不过,面对大盘不断创出新高,一些现象也值得投资者引起关注。

几大隐忧值得关注

首先是近期市场利空消息不断。一是高层要求做好投资者教育并对市场提出风险,应该说高层对于市场上涨积聚的风险存有较大担忧。二是2000亿元特别国债发行,加上存款准备金将在下周提高,资金面紧缩效应将逐渐显现。三是建行发行在即,中海油服也开始回归,而十月市场将迎来市场上最大非流通,所需要的资金量将远远超出新股发行上市规模。四是有关居民消费价格指数涨幅超过预期,加息政策随时可能推出。

其次,市场的一些非理性行为开始抬头。周四有三只新股上市,N铝业、N红宝丽、N莱茵上市首日涨幅分别达496%、297%、277%,由于涨幅较大,此三只新股上市均被盘中停牌提示风险。而从前期上市新股来看,市场对新股疯狂炒作,基本面的价值投资已经远远抛到九霄云外。市场的非理智行为也遭到了价值规律

■板块追踪

两大板块联动 低估值行情风光犹在

◎武汉新兰德 余凯

延续前日的反弹走势,周四市场再度强劲走高,两市股指一扫前期暴跌的阴霾,在钢铁、煤炭两大核心板块整体上扬的推动下,一路扬升,其中沪指重新回到了5200点上方,而深圳成分指数表现更为突出,一举收复了“9.11”暴跌的失地。两市涨停个股仍然超过了40家,钢铁、煤炭板块表现最为强劲,安阳钢铁、马钢股份、酒钢宏兴、开滦股份、国阳新能等集体报收涨停,对市场人气有明显的提振作用。作为当前市场中估值水平最低的两大大板块——钢铁、煤炭股的联动而动引人注目。

作为同时具备业绩超预期增长和估值相对偏低的特征,钢铁、煤炭板块近期逐渐成为A股市场的投资热点。而与之相对应的则是两大行业的景气度持续提升。2007年上半年我国的GDP增速超过11%,全社会固定资产投资

的惩罚,近期上市被过度炒作的个股由于缺乏基本面支撑股价出现大幅调整的不在少数。

最后,是目前估值水平已经远远脱离了基本面的支撑。目前唯一可以给投资者信心的是上市公司中期业绩的大幅提升带来的动态估值水平有所降低,但不可否认,即使从动态市盈率水平来看,整个市场的市盈率水平已经远远超出40倍,而市净率目前也已达6.49倍,市净率水平接近7倍,这在成熟市场是不可想象的。

警惕泡沫不断积聚

行为金融学研究发现,人们在决策时会受到心理帐户、易获得性偏误、过度自信、从众心理等影响,而羊群效应也是在集体性的理性或者非理性的共同作用下形成的。就投资而言,由于股市的高收益率,投资者入市信心倍增,新发基金也成为抢买对象。在牛市环境下,包括基金等机构投资者者也不敢轻易丢弃筹码,即使股价已经偏离了公司的基本面和内在价值。因为在股市中,决定股价的因素除了公司盈利以及内在价值以外,市场的集体行动带来的狂热谁也无法判断何时会减弱。集体的共同行动演变成上涨——买入——持续上涨——持续买入,买入往往成为了买入的理由。宏观经济的快速增长、股权

同比增长25.9%,宏观经济加速增长催生了钢材市场的全面回暖。事实上,下游行业的高增长有力地促进了钢材的需求增长。上半年,全国完成房地产开发投资9887亿元,同比增长28.5%。机械工业生产销售继续保持高速增长态势,主要生产指标增速继续保持在30%以上。汽车累计产销445.67万辆和437.38万辆,同比增长22.36%和23.31%。家电产品产量同比继续保持良好增长,大家电产量产品同比增长均在10%以上。

无独有偶,作为我国最基础能源的煤炭产业,其对我国国民经济发展拥有独一无二的战略地位。2007年上半年煤炭行业基本面持续向好。据统计数据显示,1-4月份,全国原煤产销保持较快增长,煤炭产能集中度进一步提升,商品煤销售增速快于原煤产量增速,需求旺盛态势明显。1-4月,原中央财政煤炭企业实现补

贴前盈利56.8亿元,同比增加10.9亿元,增长23.6%。从收入、利润数据变化趋势看,煤炭行业的盈利能力得到了大幅度的改善和提升。而随着近期全球能源价格不断攀升,油价再度创出历史新高,煤炭价格持续稳步上扬。

钢铁、煤炭上涨主要的动力来自于板块轮动与相对估值优势。事实上,从5.30开始行业轮动效应和资金集中流向价值洼地的特征十分明显。5.30以后的大震荡,为新基金提供了一个绝佳的建仓良机,具备相对估值优势的钢铁、有色、煤炭、造纸及成长性较好的地产、银行成为了新基金、主流机构重点配置的品种。而与之相对应的则是已经披露的上市公司中报业绩显示,房地产、银行、煤炭、钢铁、有色五大行业上市公司产生的利润已经占到全部上市公司利润的六成以上,这些行业中2007年中期利润同比上升100%以上的

低估值品种仍有机会

5000点上方,A股上市公司平均股价已经进入历史最高位,以去年年报数据计算,目前两市静态市盈率水平达到68.91倍,而从动态市盈率水平来看,目前

两市的动态市盈率水平达到41.79倍,估值优势的丧失也会导致投资难度加大。随着股指期货的推出,市场的运行格局有望发生新的变化,而不断推出的紧缩流动性政策终究会有一个政策累积效应产生。笔者认为我们在长期看好A股市场的同时,也需要对高估值的市场保持一份理性和冷静,短期在5000上方采取防御性策略是必要的。近期电力、煤炭、钢铁、有色金属等市盈率水平相对较低的板块和公司得到了市场的追捧,后市动态估值水平较低的品种仍有继续走强的机会。具体的投资品种选择上,笔者以为短期电力、金融、采掘等行业仍不乏有投资机会,具体的投资品种方面,投资者不妨对中信证券、招商银行、包钢股份、万科等加以持续关注。

群体焦虑与投资机会(上)

群体焦虑与投资机会(上)

的内在价值,我们是否可以说60倍的市盈率也是合理的呢?由于市盈率是一个滞后的指标,是指向过去而不是未来的,为了解释中国股市行情高涨的合理性,有些机构推出了动态市盈率的观念。这种创造性的概念,确实将有些国际投行家们的教科书理论传递者问得哑口无言。

如果从宏观历史看,如果将参考点放在未来一个新的高点上,可能会豁然开朗:市场参与者的逐利行为,由于各个主体掌握的信息不同、投资经验不同、资金实力不同、资金性质不同,因此,各个主体的投资方向、投资时间、市场判断、股票估值都不同,因此,投资者的力量是无规则的不是一个方向在变动,而是各种力量通过相互作用,最后以主要力量在牵动行情的发展,发展的主导力量有时候是业绩、有时候是人气,有时候是政策带动的利益格局的变化,有时候却可能是天灾、

业绩、人气等在行情发展过程中的作用

	价值压缩(负泡沫)	价值回归	价值溢出	泡沫(正泡沫)
行情表现	熊市末期	牛市初期	牛市中期	牛市末期
业绩作用	10-20%	40%	30%	20%
人气作用	60%	50%	60%	70%
其他原因	20-30%	10%	10%	10%

有时候是人祸。因此,行情的发生实际上在多数时候与僵化的市盈率是没有多大关系的,更何况市盈率的国际标准根本是缺乏依据。因为,当行情从牛市初期向中期发展的时候,业绩对行情的推动力量开始向人气转变,即投资者的情绪高涨开始对行情的影响大于业绩对行情的影响。如果这个时候按照经济学特别是金融学的基本原理进行评估,就会发现市场存在传统理论无法解释的“异象”。这就是目前一些理论家们单纯地以业绩来解释市场发展,导致投资者的集体迷茫和集体焦虑,这种集体的焦虑情绪,必然引发集体的行为失误。如果考虑到投资者群体集体的心理活动即集体对未来收益的乐观预测而出现的资金集中流入股市的现象,我们就能够比较科学地解释为什么股票开户人数可以直接上升,特别是基金开户人数的上升现象了。

(相关数据见下表)

机构论市

强势震荡更为实际

强势震荡更为实际

周四市场一路震荡走强,两市收出大阳线,沪市大涨百点。指数强势出乎大多数人的预料,主要是一线蓝筹股有跃跃欲试的表现,热点也有向多元化发展的趋势。周五时间较为敏感,指数出现强势震荡更为实际。主流热点:能源主题。煤炭、电力、水务等板块具有强烈的赚钱示范效应,市场形象极佳;短线上升势头明显,后市还有较大行情。

场外资金将会持续流入

整体来看,短期内股市依然会处于震荡之中,市场内部个股多空走势的差异也很大,但指数仍运行在长期的上升通道中,市场格局目前仍未出现实质性的改变。在经过一定的调整之后,在赚钱效应的推动下,预计场外资金将会持续流入,投资者应在持有优质品种的同时,把握好各板块间的轮动,坚持价值成长+估值优势的选股标准,特别关注一些可持续发展能力强、增长确定性高的公司。(汇阳投资)

资金充裕下股指强劲反弹

◎万国测评 王荣奎

周四股指继续上涨,并维持强劲的反弹走势。从大智慧LEVEL-2看,二线蓝筹股争相启动,煤炭股甚至群体冲击涨停,地产股在人民币升值的推动下再度得到机构的回补,而申购北京银行的资金达到1.9万亿的天量则说明了资金的充沛,存量资金充分发动了这波行情,轧空申购资金的行为的出现,使得股指并没有出现下跌。由于周三股指回补5050点的缺口之后并顺势探到5025点,二线蓝筹纷纷启动加上指标股在此位置的护盘,使得5025成阶段性的低点,预计后市股指连续反弹之后会产生回抽,但跌破5025点可能性则很小,随后股指创新高的可能性较大,理论上后期可看到5600上方。技术上,30分钟与60分钟K线纷纷突破布林线的中轨,日线技术指标则修复完好,随时反折金叉,预计今日股指攻克5300点可能性较大,5345点是阻力位置。