



战胜泡沫需要说故事 注资整合演绎新行情

紧随创十一年新高的 CPI 而迅速加息,市场并不为之所动,形成“利空出尽”效应而创出指数新高。这是资金推动型行情中所必然形成的结果。从内在股价结构看,中短期将步入一次能量集中消耗的过程,这也是一次风险全面积聚的过程。

张德良

泡沫状态下需要故事

从历史经验数据上看,毫无疑问,目前股价水平已进入相当程度上的泡沫状态。然而,资金依然充裕,赚钱效应所带来的新增资金依然源源不断流入沪深股市。在这种背景下,市场将会寻找一个能量集中消耗的道路,而目前可供选择的并不多:

一是投资渠道分流,寻找新的投资领域,如转战港股、投资 B 股等其他市场,还有就是大量发行新股,如大型蓝筹股的 IPO 等。从短期而言,这种影响十分有限。

更为直接的则是第二种方式,即找到新的理由(借口)进一步推动 A 股股价,使 A 股市值全面台阶。显而易见,靠上市公司目前正常的盈利能力是无法支持快速上扬的股价,而通过外延扩张(注资整合)就有可能在短期内获得更高估值溢价。因此,此时,市场就会出现一个有趣的现象:在整体股价风险越来越明显的时候,市场更认同“故事”,特别是注资整合带来的高增长“故事”。这也是资金推动型上升行情中最重要的市场特征。特别是,行业龙头或蓝筹股也

出现了整合注资,使注资整合的魅力进一步上升。

比较典型的是钢铁业,从绝对估值水平上说,钢铁股的估值水平最低,属于估值洼地。如宝钢股份(600019),研究机构普遍预测未来两年 EPS 将保持 1.00 元以上并持续稳步增长,股价市盈率处于 20 倍左右也还属于合理估值区域。在整体估值水平近 50 倍的背景下,该股的估值洼地特征明显。然而,这仅仅是股价上涨的基础,进一步向上空间来自于未来数年我国钢铁业所面临大规模的行业整合,因为按公司的发展规划,要力争 2012 年形成 8000 万吨的产能规模,销售收入达到 500 亿美元以上,利润总额 50 亿美元以上,钢铁主业综合竞争力进入全球前三强。可以预期,要实现上述目标,只有通过大规模收购兼并。这种由购并所带来的想象力将成为推动股价进一步上台阶的核心动力。另外一种情形是央企大股东对上市公司的注资整合,目前已全面形成,几乎所有央企直属的上市公司都成为市场关注的焦点。此外,大量地方国有企业集团或民营企业集团也在全力推动注资行动。

注资整合几乎涉及所有上市公司,其中最值得重视的就是央企大规模整合政策导向的央企类上市公司



上证综指日K线图

大盘在经过连续四天的反弹后,日K线不仅收复9·11大跌的失地,而且还双双创出了历史新高,反映了目前的超强市场格局。短线来看,市场仍有继续上扬、再创新高的潜力

张大伟 制图

的整合预期。从目前行业整合趋势看,煤炭、地产、电力、电信、钢铁等都是热门领域,而且相关上市公司的资产规模与外资资产折对比看,它们也拥有良好想象力。

资金推动因素不减

目前行情步入资金推动,资金推动股价的因素依然有利于多方。一是机构特别是基金配置的力量。目前开放式基金还是属于同质化很强的机构,特别是“基民”更看重短期收益。因此,中短期的净值排名成为众多基金关注的重要指标。在这种争夺排名的背景下,基金更注重中短期热点特

别是权重较大品种的筹码争夺。如随着中国国航、南方航空的股价不断上扬,其市值不断上升,一旦某一品种飙升,必然会引发另一家品种的强烈配置。类似情况还出现于煤炭、钢铁、有色金属、海运等群体。所以我们会发现,近期小规模板块的集体走强越来越明显。

二是“负利率”的继续加剧,进一步加大场外资金对股票或基金的配置。虽然 8 月 CPI 创出十一年新高,但市场更担心的是资金“贬值”,而加大入市力度,也就出现了加息反而推动指数创新高的重要原因;三是众多海归大蓝筹的 IPO 将强烈吸引大量资金关注股市。建设银行、神华

集团等大蓝筹的 IPO 中期会分流资金,但近期大蓝筹股的出色表现所带来的赚钱效应使大蓝筹的 IPO 更多的是吸引增量资金。

最后,稳步盘升的沪深股市特别是越来越多的品种再度突破“5·30”高点。“5·30”阴影正在散去,随着投资信心的不断增强,可以预期,未来一段时间将由资金推动再度升级至信心推动,指数将由慢牛盘升转向加速上扬。因此,简单地估算目标指数位是没有多大意义的,实际上,指数有效上台阶后,几乎所有前期涨幅落后的品种都会有机会表现。当然,有众多海归大蓝筹的 IPO 将强烈吸引大量资金关注股市。建设银行、神华

首席观察

市场虽无近忧但有远虑

吴一萍

步入加息周期, H 股和红利回归步伐加快,这些都是影响资金和筹码供求关系的重要因素,不过市场并未对此表露出担忧。这种状态会持续到什么时候呢?

加息不足以改变资金的流向吗?

这个问题到目前为止的确是毋庸置疑的,即便今年以来多次上调利率,但是由于加息幅度还赶不上通货膨胀的速度,因此实际利率仍然停留在负值,这种状况恐怕不是每次 27 个基点能够解决的。即便四季度 CPI 略有回落而且还会有继续加息的措施出台,负利率状态也可能继续维持。这是一个明摆着的事实。

不过,负利率只是驱赶大储蓄资金流出银行的一个理由,但并非只有选择股市这一个目标;现在来看短期内是唯一目标,但并非长期就这一个目标。理由很简单,目前股市的赚钱效应足够好,对储蓄资金的吸引力足够强大;但是,我们可以看到资产泡沫

到处泛滥的同时各个市场泡沫的大小程度是不一样的,如果其他投资渠道的泡沫要明显小于股市的话,可能就会有资金流向的改变。我们从第一个真正意义上的 QDII 南方基金的认购超预期踊跃就可以感受到这种可能存在的改变,不同的投资者对于时眼下的和未来的情形会有各自的判断;选择泡沫小的投资场所可能是先知先觉者的“提前量行为”;而当趋势形成之后,后知后觉者才会跟随羊群而改变。

还有,加息幅度始终在预期当中吗?不可否认,最近这段时间的加息始终在投资者的预期当中,所以都抱以利空出尽的态度。但是,一方面是温水煮青蛙的临界点在哪里谁都没有认真思考过,信贷收缩,财务成本增加对于上市公司业绩的影响是要有个时滞的,短期内我们不会体会到;另一方面是加息的步骤安排并非投资者所能估量和完全预计到的,是否可能加快节奏或是加大幅度也不是完全没有可能,市场的估计可能过于乐观,或者说市场跟政策的博弈在一定程度上已经有过多的主观成分在里面了。

那么,短期内投资者的漠视是可以预料得到的,但这些因素如果得到

重视和考虑的话,资金流向的改变有可能会在不远的将来就看得见。

指数的差异告诉我们什么?

笔者留意了沪深 300 和上证综指的走势。近阶段沪深 300 的最低点是 7 月 6 日的 3475 点,而上证综指在该日也创下了低点 3563 点的纪录,这个低点的时候沪深 300 要比上证综指低 88 个点;不过,到本周一这两个指数双双刷新历史纪录之后已经发生了变化,沪深 300 以 5504 点的新高纪录出现,而上证综指的新高纪录是 5428 点,上证综指反过来落后了 76 个点。这说明近两个多月以来沪深 300 的上升速度要快于上证综指。为什么会这样?出现之后又有什么情况可能发生?

第一个问题比较好回答,实际上沪深 300 的成分股在这一阶段涨幅较强,这些权重指标股带动着大盘的上扬,所以沪深 300 的“成绩”超过了上证综指。

但是第二个问题就出来了,后面会怎样?后面我们依然会继续看到沪深 300 超过上证综指而前进,不过并不意味着现在的 300 只成分股一如既

往地前进,因为成分股的大换血可能很快开始了,股指所陈述的和个股所表现的可能不是一码事,这就是“挤出效应”吧。随着估值比现在的沪深 300 成分股低大约一半的红筹股和 H 股回归步伐的启动,优质筹码对现有筹码的替代作用将逐渐暴露出来。比如,最简单的例子就是最近银行股的“熄火”就跟建行有关,基金必然会抛弃掉部分手中的银行股而去配置建行。基金只有等到发一只红筹再减仓一只现在的成分股吗?有这种可能,不过也有可能有人提前去布局。所以,笔者前面的结论就很明白了,股指和个股的脱节不但显露在 300 只成分股和剩下的 1100 多只非成分股之间,而且也会显露在未来的成分股和现在即将被淘汰的成分股之间。这样的结果就是散户被边缘化之后,部分机构也面临被边缘化的结局。

总体来看,笔者认为大盘中线的阶段性顶部已经在逐步勾勒,但是短线在节前仍然会维持比较热络的氛围,大盘继续创新高的可能性非常大。市场没有近忧,特别在利空密集释放之后。但是远虑已经悄悄来临,这个积聚的过程可能并不需要太长时间。

专栏

大压单小接单

潘伟君

在近期盘中我们经常看到这样一种接单的状态,上档的压单均比下档的接单大一个数量级,比如上档压单全部是三位数而下档的接单则只有二位数。这种现象可以称为“大压单小接单”,在市场热情高涨的时候很容易出现,所以很有必要分析这种现象。

显然,这种接单并非市场自然交易的结果。根据“小单真实性”的原则,既然下档的接单如此小,那么市场的买单并不多(这里还没有考虑主力自己挂在下面的情况,如果这样则市场的接单更少)。一般来说市场买卖接单应该基本平衡,也许会在某一个价位出现大单子,但绝不可能在所有的价位都出现大单子,因此卖单也应该在接近的数量而不是大一个数量级。结论很明确,上面的大压单至少有绝大部分不是市场的单子,而是主力故意在上面挂出了大量的挂单。

对于市场来说,如此态势的挂单似乎意味着卖压很大,股价有下跌可能,因此会吸引卖家出手。主力自然知道这一点,所以明知故犯的原因只有一个,那就是市场上真正的大抛单已经不多,股价根本就砸不下来,或者说主力自己或者加上同伙的仓位已经比较重。如此一来主力的目的也就清楚了,无非是希望本来就动摇的筹码赶紧出来,即使下面的市场接单不够,那么主力也一定会在下面接掉。由于现在股价的涨幅已经相当大,所以主力早已脱离了建仓的成本区,这样做也可以说是一种洗盘,只是持续的时间不会很长,一般在一天之内。

对于“大压单小接单”的盘面,我们可以同时观察大盘,如果大盘的回调没有影响到股价的横盘走势,那么当天股价就有可能被主力推升,而且推升的力度不会很小,如果 K 线形态配合的话可能会有一次突破,而且由于上档压单较大市场可以在瞬间买到相对多的筹码。

这种形态最大的风险在于大盘,如果大盘当天盘中出现明显的下跌甚至跳水,那么股价还是有可能跳水的,原因有两个:一是市场抛盘之多出乎主力预料,二是主力对大盘的走势预期改变了。所以要参与类似的短线机会一定要对大盘当天及下一个交易日的走势有一个良好的把握。

战略布局消费龙头

陈慧琴

在管理层加大风险教育、央行进一步收缩流动性、利率再次上调、市场扩容节奏加快尤其是大型 IPO 的启动将对市场资金面形成一定考验。在整体估值偏高的态势下,市场将对结构性增长进行到偏。为此,市场结构性调整在所难免。基金等主力机构正积极调整持仓结构,逐步回避风险。

从消费升级和通胀受益主题的挖掘看,商业零售、旅游、食品饮料、保险等通胀受益主题将出现较多投资机会。日前,国家统计局综合公布的 8 月份居民消费价格指数(CPI)显示,八月 CPI 再创新高,达到了 6.5% 的水平。不断的通胀预期对于商业零售企业来说是利好因素。在温和的通胀背景下,居民消费持续增长有利于提高商业企业的收入和盈利。2007 年社会消费品零售总额不断增长,处于较高水平。我们认为,随着十一黄金周的到来,受益于农村消费扩张的消费用品行业,再加上通胀使得商业零售、食品饮料板块、旅游板块将会成为市场新资金挖掘的新方向。因而目前严重滞涨的消费类股伊利股份、五粮液、七匹狼和古越龙山等值得投资者逢低战略布局。而零售行业尤其是具有连锁性质的地区性龙头,如合肥百货等具有较强的增长潜力和较高的投资价值。

近期市场已继续由价值投资转向对实质资产注入、整体上市、吸收合并外延式概念的主题投资。企业资产重组、增发等因素带来的业绩超预期成长股成为基金为代表的各方投资机构关注的焦点。而从行业整合动向看,电力、航天、交通运输和铁路、医药等行业背景实力大股东的品种众多,不乏具有国资背景的,上市后能带来企业行业地位极大提高的大市值个股。从行业来看,电网电力、汽车板块、军工、医药等上市公司未来整合的空间较大,其中深能源 A、西飞国际、天坛生物和天津宏峰等可重点关注。

cnstock 理财
今日视频·在线 上证第一直播室
“TOP 股金在线”
每天送牛股 高手为你解盘 四小时
今天在线:
时间:10:30-11:30
杭州新希望……彭勤
时间:13:00-16:00
张冰、高卫民、王国庆、陈文、何玉咏、黄俊、吴煌、汪涛

“中期民生杯”
股指仿真大赛
报名电话:(021) 68400511
CIFCO 中国国际期货
www.sh.cifco.net
地址:上海市浦东东林路300号2701室

大赢家 炒股软件
敏锐 攻击平台
优质筹码 逢低布局
绩差题材 逢高出局
分化格局 应对策略
马上下载 WWW.788111.COM
咨询电话 4006-788-111

神速股票机全新数字广播技术 无需等待网络连接 快速浏览想看就看
新神速:530元 神速:680元 金神速:880元
★旧股票机按质作价100-400元,抵扣购神速!
★专业股市行情显示界面 ★动态涨跌实时分时排序
★动态仓位管理实时监控 ★高速刷新实时成交明细
★个股报价实时到价提示 ★动态 K 线分时数据回放
★无线广播绝不网络拥堵 ★省电功耗超长使用时间 021-62311200
神速信息 特约台
武汉南路258 建山路723 金沙江路182 斜土路1763 泰和路183 宝山路366
福建南路132 天山路648 建国中路109 浦东大道272 钦州路347 保德路881
中山北一路724 崇明人民路100 闵行兰坪路295 石化卫零路288 朱泾金山区安楼 南京路江西路