

■渤海·望

科技板块
期盼幸福时光

◎渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场虽然迎来了黑色星期一的走势,但盘口显示,科技股板块却出现非常活跃的走势,较为典型的有同方股份、恒生电子、士兰微等品种涨幅居前,从而带动着电子信息、计算机等相关行业指数成为昨日抵抗权重股下跌的“勇士”指数。那么,这是否意味着科技股板块将迎来幸福时光?

对于计算机、电子信息以及网络游戏等为代表的科技股来说,在近年来,由于行业的竞争等因素,相关行业龙头品种的盈利能力是每况愈下,所以,近年来基金对这些行业内的品种一直予以减持的操作思路,甚至在三季报中,基金仍然在大幅度地减持计算机类品种,据资料显示,截至2007年3季度末,基金持有计算机硬件股共4837万股,持股市值15.9亿元。与2007年2季度末相比较,持股数减少7992万股,持股市值减少14.9亿元,市值减少幅度达48.5%。基金重仓股数由2季度末的19只减少到仅剩的3只,宏图高科、浙大网新、福日电子等均退出基金重仓行列,如此的资金动向也就使得科技股在本轮牛市行情中缺乏突出表现。

不过,有敏感的分析人士发现,不少优质科技股的三季报显示出盈利能力大幅提升的趋势,比如浙大网新,2007年第二季度的净利润为3138.73万元,但第三季度则已达到4724.33万元。而同方股份的三季度单季度净利润为8403万元,几乎全部来源于经营性收益,这创出了多年来的历史新高,这意味着同方股份的经营正渐入佳境。而面板行业则在全球需求提升的推动下,盈利能力大幅提升,*ST东方第三季净利润高达52651.82万元,第二季度为15441.39万元,由于这些优质公司在科技股行业中具有相当的代表性,所以,基本上可以反映出当前科技股的相关行业正在露出复苏的曙光。

正因为如此,科技股在近期出现了活跃的走势,上周五的网盛科技、同方股份已有突出表现,昨日的科技股逆势飙升走势只不过是延续着上周五的强势走势罢了。但这也显示出科技股的强势已具有一定的可持续性特征,所以,有分析人士推测,这是否意味着科技股会成为牛市新引擎呢?

对此,笔者认为概率并不大,一是因为基金的调仓需要一个较长的时间。毕竟目前基金持有目前A股市场总流通市值份额达到28%,因此,如果科技股缺乏基金的大举介入的行动配合,那么,科技股充其量是短暂的脉冲行情或个股行情,难以形成板块。

二是科技股的复苏尚需要得到市场的进一步验证。毕竟目前我国经济的增长的强劲引擎是房地产、金融等行业,科技产业对我国宏观经济增长的引擎力量尚待强化。毕竟证券市场是宏观经济的晴雨表,反映着宏观经济的产业发展方向,在目前科技产业尚未成为我国经济增长的强有力引擎之前,科技股是难以成为A股市场的牛市新引擎的。

笔者认为,科技股难以成为牛市的新引擎并不代表科技股不会出现强劲的个股行情,毕竟目前科技产业的复苏预期强烈,尤其是部分行业已具备着高速增长的特征,比如说面板行业的供需紧张状况仍将延续,那么就意味着*ST东方、深天马等相关产业上市公司的盈利能力仍将强劲复苏,所以,股价仍有较强的表现预期。再比如说触摸屏作为电子信息产业“杀手”级的产品,必然会对华东科技等科技股带来极大的投资机会。再比如说软件外包业务的快速发展也会给浙大网新、中国软件、东软股份等科技股带来较大的产业投资机会。

因此,在实际操作中,建议投资者重点关注两类科技股,一是主导产品市场容量迅速拓展且行业需求旺盛的品种。包括*ST东方、深天马、华东科技、恒生电子等品种。二是产能扩张且行业复苏预期强烈的个股,同方股份、士兰微、生益科技、长电科技等品种就是如此,其中长电科技、士兰微得到了行业分析师的认可,极有可能在科技股的个股行情中脱颖而出,建议投资者低吸持有。

■热点聚焦

在调整中实现热点转换

◎方正证券 华欣

发展。在目前市盈率60倍的水平之上,防止股市泡沫自然成为证券市场的首要任务,防止股市泡沫”作为现阶段证券市场的核心任务,自然制约了大盘指标股进一步上行的空间,昨日指标股的全线回落也在情理之中。

2007年前三季度经济运行数据显示,前期持续出台的调控政策的效果逐步显现,GDP数据已较二季度11.9%有所放缓,9月的通胀率也从8月的6.5%回落到6.2%。同时美联储近期第二次降息,一定程度上压缩了未来人民币利率政策施展的空间。

不过由于经济数据依然处于高位运行,而国际油价的持续上涨带来的国内成品油价格被动地上调,使得国内面临的输入型通胀压力依然没有消退。目前国内猪肉、蔬菜、成品油等价格10月继续呈现上涨趋势,根据预测,10月物价将创今年新高,食品环比将增长大约0.3%-0.5%,年内再度出台加息的概率依然很高。

此外,目前行业性的调控风险也正逐步加大,例如此前的房地产行业,以及近期受资源税由“从量计征”改为“从价计征”改革方案的影响,而出现持续下跌的煤炭、有色板块。行业性调控政策

的影响已经开始逐步在二级市场显现。

中期来看,中级阶段性调整的格局目前已经基本确立,不过考虑到目前中国经济依然保持的较快的增长速度,同时美国三季度GDP增长率达到3.9%,美国次级债对中国经济的影响有限,继续维持市场处于长期牛市的判断,现阶段的调整,也只是牛市上涨过程中的中期调整,这一位置构筑大型头部的概率很小。

对于中期调整,不必过于担心市场调整的空间,本次中期调整的方式,可能会重复股指在2800、4000点位置形成的平台型整理格局,下方支撑位在5200点附近,由于现阶段股价与个股的偏离度日益增大,股价结构性调整的风险,才是调整过程中投资者面临的最大风险,现阶段选股重于选时,二还是三?把握市场节奏也很重要。

回顾“5·30”以来市场的走势,可以定义为以下特点:国企H股回归背景下,以大蓝筹为推动的“二八”行情,中石油的回归,可以作为一个市场标志性事件来看待;国企H股回归潮告一段落,大蓝筹行情接近尾声,“二八”的运行格局面临变局,热点转换将在

调整中逐步实现。

近期的调整过程中,两市成交量持续保持在1800亿之下的规模,昨日扣除中石油之后,也是如此,因此以目前的成交量水平,自然不必对股指的上升空间有过高的奢望。策略上,投资者不必对股市的下跌过于恐惧,而应将选股的重点转移到“八”上来,预计未来的调整过程中,“八”里面依然存在许多的市场机会。

例如,科技股近期在美国市场再度走红,受业绩增长影响,微软股价近期创出6年以来的新高。此外,巨人集团上周登陆美国市场之后,阿里巴巴周二又将在香港上市,内地科技板块短期触发性因素逐步增多,导致在昨日整个市场大幅调整过程中,数字电视、电子元器件、网络科技整体走强,资金流入迹象十分明显。

近期创业板推出的呼声再度升温,深圳证券交易所总经理张育军日前在深圳证券交易所新闻媒体交流会上表示,深交所正积极筹备创业板,以适应国家落实自主创新战略的要求。创业板或许是继国企H股回归、股指期货之后,又一个市场未来的潜在热点,由此分析,投资者不妨近期将科技板块作为一个重点关注的投资领域。

■机构论市

股指调整空间有限

周一中国石油A股上市,高开低收引起蓝筹板块回落,预计近期走高的蓝筹股可能还有继续回调的压力,短期股指可能继续维持弱势平衡局面。前期调整较充分的中低价股和被“借杀”的成长股有较强的抗跌性,个股的分化以及有实质性题材的品种陆续摆脱股指的束缚,抑制大盘的下调空间。
(申银万国)

调整压力尚未缓解

周一早盘一度股指出现反弹,不过由于中石油上市后高开低走的走势,给市场指标股形成压力,当日期期活跃的大盘指标股在中石油的带动下,全线下跌,考虑到中石油今日快速计人指数,预计中石油对大盘的影响短期仍将延续,股指调整的压力并未缓解。
(方正证券)

大盘仍有探底要求

中石油的上市引发市场股价结构性调整,中石化等大盘指标股的调整成为周一指数出现较大调整的主要推动力。目前整个市场的估值水平处于高位,而市场整体获利盘也极为丰厚,短期做空动能有待进一步释放,操作上继续保持谨慎。基本面发生好转的超跌类个股或将成为短期市场热点。
(华泰证券)

超跌题材股将成热点

大盘继10月中旬四连阴之后,再度出现四连阴,大盘中线令人担忧。而在跌幅榜上,多为前期热门股,也是基金重仓的主流品种,主要是石化、有色金属和房地产股,普遍跌幅较大,技术形态有所破坏,短线难以恢复强势。蓝筹股普遍下跌,对与之呈现跷跷板效应的超跌题材股而言,或带来短线机会。因此,可以预期的是大盘短线会出现超跌推动下的反弹行情。
(国海证券)

大盘维持震荡格局

昨日沪深两市低开后均有所反弹,但随后都震荡走低。从盘面来看,大盘走低跟中石油上市有一定关系,中石油上市对机构的权重股持仓结构产生一定影响。整体看,两市股指双双出现深幅调整,权重指标股加入杀跌的行列,预计大盘后市依然会维持震荡格局。建议投资者适当考虑控制仓位,同时应更多地关注一些稳健增长机会的稳健型板块上。
(万国测评)

二八格局出现逆转

周一市场出现低开低走的格局,两市大阴收盘。受消息面影响,基金重仓股严重分化,其他三线品种出现普涨,市场大部分股票是以红盘报收,市场二八格局逆转。由于基金重仓股权重巨大,短时间内市场将延续个股涨指数跌的格局。主流热点:超跌绩优股。后市可重点关注下跌幅度大、价值被低估的绩优股。
(北京首放)

行情将进入震荡期

中石油的上市使其他权重股结束短期强劲表现的势头,这也直接导致大盘重挫,短期来看,机构调仓将产生两方面的负面影响:一是大盘的运行缺乏引导力量,上涨动力不足;二是导致新增资金可能因此而进入观望状态,等待投资机会的明朗化。我们认为机构调整筹码的行为很难在短期内结束,因此,多数权重股将步入弱势整理状态,大盘也将进入震荡期。
(杭州新希望)

指数还将再次探底

周一权重股跌势加速,而大多数个股却逆势反弹,预计后市指数还将进一步探底。值得一提的是,尽管两市股指出现较大跌幅,但市场中涨跌家数比超过2:1,上涨家数远远超过下跌家数,但上涨的个股均为前期大跌的二三线股,目前的上涨暂时只能视之为超跌反弹,投资者应降低预期,在超跌股反弹中逐步减仓。
(上海金汇)

空方力量占据主动

中石油的上市并没有给市场带来好运,两市早盘仍然大幅低开,在回补跳空缺口后,股指依旧震荡回落。最终沪市以下跌2.48%报收。市场空方仍然占据主动。从形态上看,沪综指的走势已经完全破坏,不仅多条短期均线被有效击穿,同时形成了一个不规则的小型双头走势,从目前的走势看,短线惯性下行不可避免。但盘面个股相对比较活跃,因此,在操作上我们仍然可以重点关注部分超跌个股。
(武汉新兰德)

■B股动向

短期仍以盘整为主

◎中信金通证券 钱向劲

周一沪深两市B股上下震荡、小幅收跌。从全日交易情况看,中国石油A股上市,受此影响一些权重股普遍表现疲弱,但B股并未受太大影响,主要呈现出多空相持态势。全日沪深B股指数以369.08点开盘,之后股指一度跌至368.9点,尾盘收报于370.44点,下跌0.97点,跌幅为0.26%,深成B指以6126.05点报收,下跌77.03点,跌幅为1.24%。

从技术指标和技术图形看,BOLL显示当前市场仍处于上有压力、下有支撑的格局当中,短期仍将以盘整为主。目前市场正处于平衡对峙格局当中,短期内并没有刺激因素,也没有启动的迹象,后市如要向上突破则还需要成交量的配合。总体上看,股指仍处于相对良好的格局当中,整个市场的走势表明市场仍在积蓄力量。对于B股的投资者来说,主要还是存在着价差带来的机会。所以就操作而言,短期可以继续以观望为主,中期还可以在控制仓位的前提下,精选个股择机参与建仓。

■投资策略

三大理由战略性建仓封基

◎华泰证券研究所 陈慧琴

分配总额148.075亿元,加上第三季度实现的净收益369.24亿元,到三季度末,37只封基可供分配净收益总额超过了887亿元。平均每10份已经具备了12.37元的分红潜力。其中,22家封基累计每份分红在1元以上,其中,小盘封基基金兴安、基金景宏和基金科汇高达2元,分别达到2.327元、2.232元和2.113元。这些基金可分配收益较多一方面是因为这些基金净值增长较快,另一方面是因为这些基金今年以来分红较少,如基金科瑞和基金久嘉还未进行过分红。

虽然封闭式基金在今年取得了巨额净收益,由中报大多数基金管理公司还未积极实施大比例分红。《证券投资基金法》法律强制性要求基金管理公司必须把2007年红利的至少90%在一个月之内分配给持有人。也就是说,在2008年3月31日2007年年报披露后,这就意味着封闭式基金将迎来史以来最大规模的年度分红浪潮。从往年的情况来看,封闭式基金集中分红的时间为每年4月份基金年报公布前后。如果基金在四季度不发生巨额亏损,分红都在年报公布时期实现,我们认为,封闭式基金可望迎来史以来最大规模的分红浪潮。

其次,折价交易使得封闭式基金成为新的估值洼地。封闭式基金是绝对的低价洼地”,除了基金净值之外,还有着比较高的折价率。封闭式基金的高折价率使得在它们在震荡的行情中显得格外的抗跌,在这种高折价率的安全垫”背景之下,封闭式基金成

为新的估值洼地。由于9月份以来,QFII和社保等减持封基,因此,长时间价格的低迷走势与净值表现的背离使得大盘封闭式基金折价率不断攀升,并在目前市场较高市场点位下,折价安全垫优势较为明显。

最后,股指期货带来封基新机会。股指期货的推出将给市场带来新的赢利模式。由于封闭式基金的投资较为分散,因而其净值的走势与沪深300指数高度相关,这就为投资者利用封闭式基金作为指数现货的替代品,与股指期货共同构建套利头寸提供了基本保障,投资者可利用不同品种的封闭式基金构建适当的组合为指数现货的替代品,其拟合效果可以进一步提高。

这样的套利头寸,已经过滤了市场波动对其净值的影响,可以获取无风险收益。在维持分红前后折价率不变的情况下,部分封闭式基金由分红而带来的收益可能高达40%,用股指期货对冲后,此项收益就可以成为无风险收益。因此,股指期货推出以后,必然有大量的投资者从事上述套利交易,从而引发封闭式基金的价格上涨和折价率缩小。

重点关注三类封基

在封闭式基金品种的选择上,主要应当考虑三个指标:一是折价率高,二是潜在分红金额较大,三是净值持续增长。投资者可以从以下几个角度关注封闭式基金的投资机会。

一是积极关注高折价、高分

■板块追踪

中小板:高风险下蕴藏机会

◎武汉新兰德 余凯

元净利润。市场人士据此推算认为,2007年度中小板公司仍会保持30%左右的净利润增长。

尽管相对沪深两市整体的业绩而言,中小企业板的成长优势已经减弱。不过,相对主板市场的增长波动较大而言,中小企业板稳定增长的特性更加明显。同时,中小企业板的利润基本来自于主业的贡献,这与主板利润总额中有相当一部分来自于投资收益是不同的,由此也说明中小企业板的利润增长更具持续性。另外,中小企业最大的优势是其超强的股本扩张潜力。而从国外成熟市场的经验来看,中小企业往往处于企业生命周期的成长期,具有很高的成长性,其在市场往往有较高的估值水平。

虽然说很多的投资者都会认为目前的中小板由于受到外部市场环境的影响,上市就不便宜的发行价的基础上还上涨200%、300%。然而回想一下,这就是中小板的特色,高风险的投资下会蕴藏高收益的机会。所以业内人士认为,近期主板在反复盘整分化中,中小企业板的机会可能在进一步的增大,因为前期下跌过深后,必然有机会上冲,加上业绩有一定支撑作用,可能是近期的热点所在,考虑到该板块近期也没有什么量能放大,进而中小板的机

会更是值得我们来重新挖掘和期待。而中小板多为高科技板块,发展空间或者前景更大,业绩有可能是几何式增长,并且还带有配股拆股预期。

所以,我们认为随着我国证券市场的结构性调整和价值投资理念的不断深化,未来以板块轮动为特征的行情出现的难度在加大,取而代之的将是以上市公司基本面为基础的个股行情,中小企业板个股自然也不例外,而随着未来中小板个股数量的剧增,基于成长性的个股分化走势将成为主流。那些受益于产品价格上涨、产能规模扩展,尤其是具有核心竞争力的中小板上市公司未来值得高度关注。