

■ 渤海投资

金融股权概念：
机会在震荡中临近

◎ 渤海投资研究所 秦洪

虽然近期金融股权概念股在近期大盘走势中并无太多出色的表现,但在新会计准则等诸多题材催化剂的推动下,金融股权资产股仍将面临着重估的契机,从而出现较佳的投资机会,目前的低调走势正好为投资者提供了低吸的契机。

因“挤泡沫”而低调

其实,对于大量拥有银行、券商、期货公司、信托公司、基金公司等金融企业股权的金融股权资产股来说,业内人士一直将其看作是银行股、券商股等金融企业的影子股。因此,一旦银行股、券商股等金融股出现强势,作为影子股的金融股权资产股就会出现较为乐观的走势。

正因为如此,为近期“影子股”的金融股权资产股的低调走势埋下伏笔,一方面是因为当年券商概念股为核心的金融股权资产股的暴涨,使得不少跟风的个股出现了严重的股价泡沫走势,5·30行情很大程度上是因为此类个股的泡沫破灭所致。而从历史经验来看,泡沫的破灭到复苏,需要一个较长的调整周期。

另一方面则是因为当时参股券商概念股、参股银行概念股等金融股权资产股火爆的资金推动力主要是私募基金,而经过5·30行情的重创之后,私募资金的影响力大大下降。与此同时,也套牢了一大批的中小散户资金,而新多资金不愿意当“轿夫”,所以,此类个股就缺乏新多资金滋润,股价走势就相对滞后。

重估动力不断增强

目前的沉寂并不代表着未来走势的平淡,一是因为牛市行情中,金融股仍然将是主流股。在流动性过剩的大背景下,资产的重新估值趋势也在延续,所以,那些拥有大量金融股权的金融股权资产股面临着重估的动力,从而赋予他们再度走强的动能。

而且,由于金融企业在近年来盈利能力的突飞猛进,其实也使得部分大量拥有银行股、券商股或可以合并券商、银行利润的金融资产股出现一定程度的低估特征,比如新希望持有75%股权的控股子公司——新希望投资有限公司在认购民生银行增发股份后将持有85486.34万股的民生银行,也就是说,新希望相当于直接持有64114.755万股民生银行,也相当于1股新希望(7.88元,昨日收盘价)持有1.0167股的民生银行(5.98元),而新希望的主业也是蒸蒸日上,如此的数据对照不难看出目前新希望的估值的确有些偏低。

也就是说,对于类似于新希望的金融股权资产股,不仅仅因为金融股权价值的重估动力,而且还因为股权的增值以及主营业务的积极向好,而获得估值洼地的效应,既如此,就极有可能使得部分主流资金宁愿冒着“轿夫”之名而介入到这些品种中。

低吸两类金融股权资产股

笔者认为金融股权资产股将面临着较大的上升契机,建议投资者可以低吸持有这两类金融股权资产股,一是可以合并报表的金融资产股,这其实相当于准金融股,因为可以直接体现银行、证券等行业景气的利润,故华泰集团、成都建投、豫园商城等品种可以跟踪。

二是大量持有金融股权的金融股权资产股,因为面临着重估的动力,同时也可以通过分红等方式反映银行、证券、信托、基金等行业景气,如新希望、华资实业、博闻科技、桂东电力、华西村、泸州老窖、龙建股份等品种。其中龙建股份持有渤海基金股权,这将成为该股催化剂,近期持续活跃,可以低吸持有。

■ 热点聚焦

关注调整行情中的结构性机会

◎ 彭蕴亮

周三大盘震荡下跌,成交量明显缩小。从盘面看,目前A股市场还处于巩固过程中,未来大盘总体下跌空间不大。在产业升级、人民币升值等因素影响下,结构性机会正在向我们走来,我们应该对预期明确的价值型品种进行适当的配置和关注。

多重因素导致行情震荡

周三大盘的冲高回落,说明目前A股市场还处于调整过程中,未来下跌的空间不大,但成交量的萎缩说明目前上涨的动力也明显不足,未来指数总体来看仍将处于震荡格局当中。

近期的市场走势,可以说为看多和看空的双方都提供了足以支撑各自观点的理由:因为从6124点下跌以来,市场最低探至5032点,与10月16日的最高点来算,下跌千点有余;而11月中旬上证指数从5100点上方直接冲到5400点上方,从数据统计的角度上看也是几年来点位上的最大涨幅。其实从理性的角度分析,这种不断打破历史记录的上漲或者下跌在未来伴随中国资本市场的发展将成为一种常态。因为在宏观经济不断增长,资本市场逐渐成为宏观经济晴雨表的情况下,指数的上涨在一个较长的时间内将是一个基本的方向,在基数不断增高的前提下,无论上涨还是下跌,绝对点数只能做一个参考,并不能作为判断后市的依据。我们认为,近期市场虽然没有敏感的消息出台,但是总体来说宏观将是偏紧的格局,市场还将处于调整巩固阶段,但这种调整巩固有利于

股市的长期发展,短期内指数向上和向下的空间都不会太大。

用更为宽广的视野来看,目前大盘的市况与80年代末的我国台湾地区和90年代末的美国网络科技股泡沫相比,目前A股市场的泡沫所处阶段和持续时间都远远不及,市场总体上不存在大的风险,但短期内指数的累计涨幅也不会太大。首先,A股指数的走势将越来越集中于中石油、工行等少数行业和公司,未来这些超级大盘股的盈利变化对整体市场估值水平影响巨大;其次,超级大盘蓝筹股的上市将会引发机构投资者对其所在行业进行结构调整;最后,未来太平洋保险等超级大盘股A+H后将使得A股市场走势更加平稳,估值水平更趋合理,投资行为更加理性。所以就短期而言,指数暴涨暴跌的条件都不具备,未来很有可能还是震荡格局。

未来以结构性机会为主

从盘面看,虽然近期市场缺乏整体性的热点,但产业结构升级、人民币升值等动力都将在一段时间内对大盘构成正面影响,未来市场依然存在结构性机会。

特别是我们注意到,当前人民币升值对美元有加快的迹象,2007年11月21日美元兑人民币升值到1:7.4150的水平。我们对比对欧元的情况,发现人民币对欧元处于贬值状态,这种对美元的升值与弱势美元直接联系,在对美元升值以及预期的情况下,资本逐利本性会导致热钱的进一步流入,流动性过剩的局面必然要长期存在;同样也会面临欧洲要求人民币加快升值的动力。而从国内来看不断增长的贸

易顺差也对流动性形成较大压力,这样内外都有动力推动人民币升值,不排除下一步关于汇率会有新的举措出台,如果升值幅度较大,不可避免的对A股的整体资产价值和未来走势构成较大正面影响。

总体来看,虽然目前盘面还没有体现出来,但未来A股盘面的走势必然会反映人民币升值这一事件的巨大影响,对整个市场构成推动作用。但是,鉴于目前A股大盘还处于震荡阶段,我们判断未来的机会可能先是局部性的,然后才是全局性的,当前应该首先把握结构性机会。

关注预期明确的价值股

从历次行情的经验可知,大调整同时也是大热点切换的过程:今年一至二月的调整酝酿了三至五月的低价股鸡犬升天行情;而5·30'后却六月至七月中旬的大震荡孕育了一轮波澜壮阔的大蓝筹行情。10月中旬以来,大盘再度转入大幅震荡调整,实际上是未来的行情孕育机会。对于一些预期明确的价值型品种,只要行业公司基本面持续向好,应该具备战略性的投资价值。

首先,对于受益于国民收入增长和消费升级的稳定性行业,如食品饮料和零售、医药等,我们应该对优质公司重点配置。同时,我们继续看好国际竞争力不断加强,受益于我国固定资产投资增长和国家政策扶持的机械制造业。我们将战略性提高对金融、能源和电信的配置权重,以应对A股市场行业结构将发生的重大变化。沪深300指数将改变目前中石油权重一家独

大”的局面,金融、能源、电信将“三分天下”,对于非权重的成份股,只要其估值合理,依然值得适当配置。

其次,从行业内生性增长的视角分析,宏观经济正经历着从2006年下半年以来的行业景气复苏周期,目前上游能源采掘业、资源类处于供不应求的景气高峰,而下游消费和投资需求依然非常旺盛。因此在下阶段,我们可重点关注上游能源、稀缺资源的价值重估机会和原材料工业景气反转的投资机会;下游具备成本传导能力和定价权的行业优势企业。同时,我们继续看好食品饮料、钢铁等行业景气反转和业绩持续高速增长预期明确的行业。

最后,鉴于煤炭行业有明确的资产注入预期,可以继续作为重点行业进行配置。煤炭公司最大的竞争优势是资源优势。煤炭资源有偿使用将使那些资源储备丰富且已拥有采矿权的上市公司的重要价值不断提高。同时,作为未来国家增强国有资本控制力的行业,煤炭行业的整合必然会稳步推进。具有规模优势,且有能力积极整合地区煤炭资源甚至跨区获得煤炭资源的上市公司,将获得长期的竞争优势。我们将重点关注那些已制定较为明确的资产整合方案,有望率先启动再融资进行资产注入、且收购将使业绩显著改善、资源储备明显提高、发展后劲增强的企业。

综上所述,虽然近期市场依然在调整震荡的过程当中,但未来的下跌空间比较有限。在产业结构升级、人民币升值等因素影响下,结构性机会正在向我们走来,我们应该对那些预期明确的价值型品种进行适当的配置和关注。

(作者为本报特约撰稿人)

机构论市

阶段性筑底仍将持续

周三股指先扬后抑,与上一个交易的走势背道而驰。当日三只新股的发行使资金面有些压力,两市成交额仅千余亿元,不过当日没有跌停的品种。近期上证指数的日K线组合为阴阳交错,上下漂浮不定,基本上维持在5300点上下两三百点的区域内震荡徘徊,可视为阶段性筑底。多空还需要耐心地等待一段时间。(申银万国)

延续震荡筑底走势

继中铁启动全球发售计划后,内地第三大保险集团太平洋保险也将参照中铁的做法,以“先A后H”的方式发行上市。由于短期市场新股发行的压力再度增大,而成交量始终未能有效放大,对市场形成较大的心理压力,预计在成交量有效放大之前,短期市场仍将延续震荡筑底走势。(方正证券)

关注中石油表现

虽然有钢铁股的反弹,但由于中石油股价并未走稳,短期市场受此拖累出现一定幅度的调整。中石油目前已经是第一大权重股,其走势对于大盘走势起到关键作用,加上有色金属以及金融股等走势未稳,短期市场仍需继续确认底部支撑,而中石油的成功止跌将成为大盘走稳的主要标志。(华泰证券)

大盘仍将窄幅震荡

昨日沪深两市股指早盘冲高,上证指数最高上摸5344点,而深成指则最高达到17248点,但随后随着权重指标股的回落,两市股指随后也出现一波快速下滑直至收盘,而成交金额依然未有明显放大的迹象。第一权重股中国石油依然表现低迷,继续拖累指数上涨。预期大盘短期内仍将窄幅震荡。(万国测评)

市场维持弱勢格局

周三市场出现先涨后跌的走势,两市小幅收阴,成交量出现了逐步缩小的趋势,指数一直在5400点下方徘徊整理,这种弱势格局在没有利好刺激下,指数还将保持这种格局。主流热点:小盘成长品种。一些股价连续超跌、技术面上的超跌反弹是小盘股股价飙升的直接推动力,关注成长性优秀的小盘股。(北京首放)

行情热点将发生转变

昨日大盘依然保持震荡状态,个股活跃度明显降低,跌多涨少的走势预示着短期普遍上涨的格局正在发生转变,后市板块热点将发生较大变化:首先,大盘震荡加剧,使资金向安全度更高的具有相对估值优势的成长性蓝筹股转移;其次,超跌股已经不具备短线优势;而一度受到冷落的蓝筹群体凭借基本面优势和成长优势有望成为行情主流。(杭州新希望)

5000点再次面临考验

周三沪深大盘呈现冲高回落态势,部分煤炭股、发电设备股、期货概念股等表现偏强。而权重股继续震荡下行,拖累大盘。预计后市在指标股不作为的情况下,指数将继续震荡整理,不排除5000点大关将再次面临考验。从技术上看,短期上证指数连续多日在5000—5500点区间震荡运行,而此区域也成为近期多空双方短兵相接的前沿阵地,随着短期均线的逼近,市场很可能在一周内决出胜负。(上海金汇)

年报行情有望展开

昨日沪深两市股指呈现震荡回落走势,成交量比上一个交易日有所萎缩。从近期市场表现来看,权重股调整过程中其余个股有所活跃,但市场整体量能水平依旧低迷。由于临近年末,个股业绩开始逐步明朗,未来个股的走势也将围绕年报行情展开,一些业绩超预期股票必将吸引主流资金的关注。(汇阳投资)

股指运行重心下移

周三股指开盘后被迅速拉高,但沪指指在上探5344.93点后,股指一路震荡下行,当日跌幅1.50%。从形态上看,虽然股指呈现震荡回落的走势,但从近两个交易日的走势看,股指的运行重心明显下移,周三尾市的杀跌动作,更带来了继续调整的预期。从成交量上看,连续萎缩的成交量不足以支撑股指继续反弹,因此,对后市要保持适当的谨慎态度。(武汉新兰德)

■ 老总论坛

资产泡沫是如何形成的

◎ 西南证券研发中心
副总经理 周到

近日,大盘的反复震荡整理已使许多投资者对股市所存在的泡沫有了更深切的理解。其实,从经济学角度来理解,泡沫是一种经济失衡现象,可以定义为某种价格水平相对于经济基础条件决定的理论价格(一般均衡稳定状态价格)的非理性向上偏移。这种偏移的数学期望值可以作为泡沫的度量。导致价格泡沫的原因是复杂的。在实际经济活动中,与预期相关联的过度投机行为、幼稚投机者交易行为、规范失灵、诈骗行为和道德风险等都可能成为导致泡沫现象的原因。楼市泡沫是这样,股市泡沫也是这样。

一般来说,在投机性泡沫发生时,价格往往会出现突然攀升。价格的攀升趋势可能会使市场产生进一步价格上升的预期,并且吸引更多的买主,形成自我实现的正反馈过程。当价格泡沫一旦被市场发现,就会产生和原来相反

的预期,出现使市场价格回归理论价格的市场力,价格可能迅速而急剧地下降,导致泡沫的破灭。上证指数在上摸6124.04点后,经历1个多月的调整,目前在5300点附近徘徊。实际上,较长时间以来,投资者买入股票的理由,就是有价格会进一步上升的预期。它与股票是否具有投资价值没有关系。在证券“交易印花税上调后,结合A股的换手率,A股市场的交易成本早已大于上市公司2007年度可能实现的净利润,在这种情形下,如果在若干个月内价格进一步上升的预期未能兑现,股票持有者未能找到使其获得差价收益的新买主,那么,他就可能失去耐心。一旦这种情形有所蔓延,股价急剧下降的可能性就会增大。

当前,资产泡沫的一些特征已较为明显。通货膨胀为一般物价水平持续上涨的过程;而资产泡沫则是某种资产的市场价格水平相对于理论价格的非理性向上偏移过程。根源上看,通货膨胀是货币现象,是过多货币追逐较少的商品的结果;资产泡沫是由于不符合经济现实的买卖行为导致的资产价格高估。两者的差异主要表现为:计量上看,通货膨胀关心是当期一般物价水平和前期一般物价水平的差别,资产泡沫关心的是资产的市场价格水平和同期资产理论价格水平之间的差异。当前,市场不断就市盈率的低高出现争议。这表明,舆论对股票市场价格与股票理论价格的差异的关注程度是空前的。如果当前市盈率在25倍附近,这种争论就不会那么激烈。而激烈争论的背后,反映的是资产泡沫正在形成。从效应上看,通货膨胀时期居民普遍感觉到财富减少,而资产泡沫的出现则往往会使居民感到财富增加的虚假感觉。本论牛形形成以来,股民的财富普遍增加。在发达地区,拥有几十万元、上百万元股票市值的投资者,在全部投资者中的比重于今年年初以来迅速上升。如果没有资产泡沫,他们的股票市值就难以快速增长。

■ 板块追踪

风电行业面临发展新机遇

◎ 方正证券 华欣

国内最大的风力发电机组整机制造商,新疆金风科技股份有限公司首发事宜20日顺利通过发审会,成为引发近期市场风电板块走强的重要契机。

今年1月发布的《中国新能源产业年度报告》中明确指出:中国将大幅度提高新能源在整个能源消费中的比例,2050年中国30%以上的能源需求将依靠新能源来满足。其中,风力发电在30年后发电装机可能超过核电,成为第三大发电电源,2050年后可能超过水电,成为第二大

主力发电电源。与国家此前提出的新能源远景规划相比,风电的规模扩大了四倍,达到1.2亿千瓦,并明确提出,2050年风电将达到3.5亿千瓦的装机能力,与2006年相比,增长高达140倍。

我国风电行业目前正处于高速发展阶段,可以预期未来我国风电设备需求将呈现几级数的增长,由此而推动了相关风电设备企业的高速成长,其中孕育的投资机会自然不容忽视。

风电板块虽然此前一度也曾是市场中的热点之一,不过目前市场中已涉及风电行业的企业并不能充分代表国内风电行

业的整体水平,而此次即将登陆A股市场的金风科技,则是不折不扣的行业龙头。

公司招股说明书显示:金风科技主营大型风力发电机组的开发研制、生产及销售,中试型风力发电场的建设及运营,当前产品主要有600kW、750kW等

系列风力发电机组。公司风力发电机组产品在2006年全球新增风电装机市场占有率为2.80%,排名第十;在2006年中国新增风电装机市场占有率为33.29%,排名第一,近三年市场占有率持续占国产风力发电机组产品的80%以上。

部分风电设备相关上市公司一览表

名称	代码	细分行业	特点
金风科技	待上市	风机整机	行业龙头,全球十大风电设备制造商,国内市场规模处于绝对领先地位
华仪电气	600290	风机整机	“风机整机制造+风电场开发建设”发展模式
湘电科技	600416	风机整机	直齿型技术,兆瓦级风机研发有望取得突破
银星能源	000862	电机部件	三菱电机技术引进,同时拥有风电场
方圆支承	002147	风机支承件	金风科技上游配套企业

产权交易公告

项目名称:北京中铁二七储运有限公司40%股权。项目编号:07790048。挂牌价格454.90万元。总资产1224.04万元,净资产1053.53万元,注册资本1000.00万元。经营范围:普通货运;仓储服务;信息咨询;货运代理等。

项目名称:中国电气设备总公司的部分产权。项目编号:07790047。挂牌价格6054.86万元。总资产5703.16万元,净资产5703.16万元。标的资产为位于北京宣武区的办公用房,占地2385.10平米,建筑面积6510.60平米。

上海联合产权交易所

遗失启事

李和裕不慎遗失上海证券报记者证(B3100940000097)及新华社工作证(沪XQ060164),声明作废。

股权、住宅拍卖公告

受重庆市高级人民法院委托,重庆市拍卖中心有限公司、重庆集成拍卖有限责任公司、重庆竞风拍卖有限公司,将严格按照《拍卖法》及相关法律、法规和规定,对以下标的进行公开拍卖,公告如下:

- 一、拍卖时间:2007年12月7日上午10时正
- 二、拍卖地点:重庆五洲大酒店四楼会议厅(重庆市渝北区红锦大道63号)
- 三、拍卖标的:
 - 1.西昌锌业有限公司持有的华西证券股份有限公司2500万股股权,参考价8525万元,保证金500万元。
 - 2.成都市青羊区上池正街108号2栋2单元1楼2号住宅,两证齐(出让地),建面约139.16㎡,参考价73.34万元,保证金8万元。
 - 3.成都市武侯区天江路2号安顺苑小区1栋1单元5楼10号住宅,电梯房,两证齐(出让地),建面约174.78㎡,参考价95.61万元,保证金10万元。
- 四、展示时间及地点:自公告之日起展示(在公司备有资料以供查询)。
- 五、竞买须知:竞买人的截止竞价于2007年12月6日中午12时前,缴纳到法院指定账户(户名:重庆市高级人民法院;开户行:交通银行高碑坪支行;帐号:111072010141001389);竞买人凭法院传票(截止于)12月6日下午16时前持本单位营业执照副本、组织机构代码、法人代表授权委托书、本人身份证、本人身份证原件及复印件到各自公司办理竞买登记手续;方能取得入场竞买资格(如未成交,保证金按法院规定全部退还)。
- 六、法院监督电话:023-67673165 67673276
- 七、联合拍卖机构:

重庆市拍卖中心有限公司	重庆集成拍卖有限责任公司	重庆竞风拍卖有限公司
联系电话:023-63928044	联系电话:023-67635399	联系电话:023-67851931
13102318353 张先生	15823560309 蔡女士	13008315486 蒋先生

2007年11月22日