

■渤海投资

ST板块
年末行情又一景

◎渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场的主线虽然是人民币资产板块,但此前一直未被市场重视的ST板块也出现了强有力的弹升走势,*ST四环、SST新智、ST长运更是一马当先,持续涨停,成为A股市场的明星股,其火爆程度并不亚于人民币资产股。

赚钱效应提升壳资源预期

经过5:30的暴跌行情,各路资金纷纷将目光从垃圾股、题材股身上转移至基金重仓的蓝筹股身上,从而使得ST股的股价一度一蹶不振,ST股再度与投机画上等号。但是,随着时间的推移,敏感的资金却发现ST板块依然强势不减,尤其是*ST四环在重组题材的刺激下持续涨停更是使得ST板块形成极强的赚钱效应。

而这种赚钱效应主要体现在两方面,一是有利于化解5:30行情暴跌之后,市场对ST板块一泻千里的恶劣印象,有利于中小投资者走出ST股等同于垃圾股的阴影。二是对机构资金乃至实业资本所产生的ST股壳资源非常值钱的赚钱效应,从而有利于各路产业资本关注起目前ST股的壳资源价值。也就是说,正是*ST四环、ST长运、SST新智等诸多ST股强势股所形成的赚钱效应正在推动着各路资金改变着对ST股的形象。

年报行情的又一主角

同时,市场氛围也渐渐有利于ST股的炒作,这主要是基于两点:

一是ST股的壳资源以及注资预期推动着ST股的活跃。随着蓝筹股的高位运行,市场参与各方纷纷明白,在目前背景下,要想拓展A股市场的上升空间,必须得解决目前A股市场估值高企的窘境,因此,对于注入优质资产或引进实力产业资本对ST股进行重组是最佳的路径选择,所以,在近期,关于整体上市的公告以及ST股的重组公告渐渐增多,从而有利于ST股的炒作向纵深发展。

二是目前又时近年底,不少ST股为了粉饰年报业绩,保住壳资源,往往会于年底出现集中出售资产、收购优质资产等现象,以便提升年报业绩的每股收益水平,不再持续亏损,以获得股市的生存权利。尤其是今年,由于不少ST股的控股股东的限售股份也将过禁售期,因此,他们有能力通过年底的突击运作以便提升其盈利水平,以便为来年的减持营造一个相对乐观的价格。这必然会使不少ST股产生脱帽的业绩预期,从而使得该类个股也成为年报行情的又一主角。

值得关注的两类ST股

循此思路,笔者建议投资者重点关注两类ST股。一是重组预期相对强烈的个股,比如重组已经相对成功的ST中鼎,有行业分析师推测,该股是轮胎橡胶行业中的“金发科技”,在进一步资产注入的预期下,未来发展势头相对乐观,既如此,该股其实已相当于一个未来基本面相对乐观的“绩优股”,含金量十足。ST平能、ST轻骑、*ST棱光等就是如此。

二是不依靠重组预期,其基本面持续改善的预期也存在的ST股。此类个股的优势在于基本面的改善预期是相对确定的,关键在于选择介入的时点。比如*ST东方,目前液晶面板的价格依然乐观,这也有利于推动该公司盈利能力的改善,所以,该股已得到了行业分析师的充分肯定,机构资金活跃的迹象明显。与此类类似的个股尚有ST吉炭、*ST丹化、ST金杯等品种,其中ST金杯在汽车行业景气推动下,今年的业绩有望不俗的表现,从而赋予该股在年报业绩预期中的做多动能,可跟踪。

链接:

相关沪深市场行情热点点评
请见中国证券网股票频道
<http://www.cnstock.com/gp-pd/>
广州万隆:布局2008银行股仍是首选

东方智慧:重组股大重组带来大机会

■热点聚焦

反弹高度取决于成交量配合

◎九鼎德盛 肖玉航

周四沪深股市强劲反弹,收盘时上证综合指数收复120日均线,而深证成份指数也是放量站在了5日均线。从沪深A股市场推动品种上来看,航空股、银行股、能源类品种起到了关键性作用,比如南方航空、中国国航、东方航空、海南航空均出现了大幅度上涨,而近期阴跌不止的第一权重股中国石油止跌反弹,加上金融保险类品种如工商银行、中国平安、中国人寿、中信证券等品种的反跌配合,大盘走出了近期较强的反弹走势,透过盘面及近期市场轨迹来看,周四的强劲反弹是技术面与基本面双重因素的综合所引发。

技术面超跌需要修复

近期上海与深圳市场双双成功破位60日均线后,出现了加速向下调整之势,特别是上证综合指数跌破5000点心理大关后,又继续破位市场各方关注的重要支撑线120日均线,而正是市场短期内跌破120日均线后,市场的各项技术指标出现了明显的超卖状态,比如上证综合指数中的日线KDJ指标,其J值已

达到-5.9,而当日BIAS(24)更是达到-10.74的短期严重偏离,WR%(10)为96.35,成交量连续出现萎缩,在这些技术指标多重显示市场超卖的情况下,沪深A股市场技术上就存在一定力度反弹的动力,周四的反弹更大层面上是技术指标超跌反弹的反映。从另一个层面来看,目前A股市场中最大权重股中国石油自上市后,其出现了连续阴跌局面,股价从48.60元跌至32元附近,其技术指标短期内更是超跌再超跌,而至周三该股技术指标中的KDJ、WR%、RSI、BIAS均处于严重超跌状态,显示反弹修复一触即发,周四该股止跌反弹对市场反弹形成了一定的推动。从沪深A股市场历次走势来看,技术指标严重超跌后就会有反弹出现,而此次也不例外,但从技术指标来看,后市大盘反弹的高度仍取决于成交量的配合情况。

基本面助推行情反弹

从近期A股市场基本面的来看,基本面方面尽管中期不确定性因素较多,但就短期而言,却有一定的积极意义。首先外围股市特别是美国、香港等市场强劲上涨造好;其次目前仅两成期货公

司获中金所会员资格,从股指期货推出时间来看仍有一个过程;再次,近两日原油期货价格开始下跌,对世界资本市场形成短期利多。最后,人民币加速升值对航空、银行、保险等品种形成短期刺激,该品种表现突出。而从基本面上具有实质意义的因素来看,仍然来自于机构资金如QFII、新基金扩募等的增加预期,但从实现效果来看,基本面方面的变化短期仍然是朝利于多方的因素转变,而中期基本因素并不明朗且不确定性较大。

从统计概率上看,历史上12月份“阴多阳少”。以上证指数为例:在1991年至2006年的16年当中,12月份K线“阳9阴7”,历史特征表明一年当中12月份的走势相对较弱。2007年12月指数运行的压力不小。而从技术面上看,11月的月度K线可能以阴线报收,短期市场走势并不乐观。

最后,估值压力依然制约市场。目前全部A股的动态市盈率水平为39.15倍,沪深300的动态市盈率水平为36.16倍,而部分行业如传播与文化产业动态

市盈率水平高达97.6倍,农林牧渔业动态市盈率水平高达99.94倍。

关注量能及指标股动向

周四沪深A股放量强劲反弹,上证综合指数又站上了5000点,从产生反弹的动力来看,主要来自于短期技术指标超卖及基本面短期利多因素刺激,而市场能否产生持续反弹仍需要关

证券名称(沪)	贡献指数	证券名称(深)	贡献指数
中国石油	29.25	万科A	25.92
中国石化	24.56	深发展A	19.60
工商银行	24.18	五粮液	17.89
中国人寿	14.75	宁波银行	15.00
中国银行	10.71	宏源证券	10.50

注:依据2007年11月29日收盘大智慧软件统计数据

■投资策略

谨慎看待十二月行情

◎华泰证券 陈金仁

周四,两市大盘并未延续下跌走势,相反,在基金重仓股的大幅反弹下,整个市场出现普涨行情,上证指数大涨199.94点,以5003.33点报收,股指重回5000点整数关口上方。周四的反弹主要受几大因素带动:一是受美股及周边股市上涨因素影响,周四大盘早市大幅高开67点。二是新企业所得税法将于明年1月1日起实施,一些企业的所得税率将明显降低,这也有利于提振投资者信心。周四两市表现较好的以基金重仓股以及基金重仓股为主,如中国石化、招商银行、深发展等。周四,基金重仓股,板块大涨5.59%,而金融板块大涨5.51%,从市场表现可以看出,虽然市场出现普涨,但基金等机构投资者持有的股票成为资金介入的主要对象。

此外,政策面依然要面临调控压力。从宏观经济运行数据来看,固定资产投资增速有所反弹,贸易顺差再创新高,消

费名义增速继续提高,物价涨幅再度提升,货币信贷居高不下。宏观经济仍保持高位运行态势,要防止经济增长从偏快转向过热,货币政策的主基调将定为“从紧”,今后宏观调控的首要任务是防止经济增长由偏快转为过热、防止价格由结构性上涨演变为明显通货膨胀,可以看出宏观调控的力度有可能进一步加大。

最后,估值压力依然制约市场。目前全部A股的动态市盈率水平为39.15倍,沪深300的动态市盈率水平为36.16倍,而部分行业如传播与文化产业动态

市盈率水平高达97.6倍,农林牧渔业动态市盈率水平高达99.94倍。

综合来看,笔者认为对于2007年最后一个月,投资者盈利预期不宜过高,技术面压力、套牢盘的解套压力、十二月主基调仍然是震荡,以时间换空间的方式进行震荡整理为来年行情做铺垫。在震荡中,投资者可适度关注一些潜力板块,一是前期跌幅较深,三季度业绩环比增长较快的公司,这类公司在本轮调整中被严重错杀,当大盘止跌后会有不错的表现。其次是一些中小板股票,特别是一些8月份以后上市的分行业龙头,它们在市场的火爆之时上市,上市首日受到极度追捧,开盘价定得极高,因此走出了几个月的回归之路,目前股价已经处于合理水平,走势上也处于筑低回升阶段。三是金融股板块。该板块属于三季度机构重点增仓的板块,对于具有估值优势的银行、证券以及保险等公司依然值得积极关注。

后市仍将惯性冲高

■板块追踪

两大因素激活航空股反弹

◎武汉新兰德 余凯

经历了连续下跌后,两市迎来了难得的反弹,航空股成为引领反弹的主力军,4只航空股都以涨停板报收,唯一没有涨停的南方航空也上涨了8.9%。航空股率先反弹,得益于人民币加速升值和航空业重组的预期,而油价再涨乏力与年关将至,乘坐率上升对航空股的走强也有一定支撑。

一是人民币升值助推强势。近日,人民币对美元汇率首次突破7.39的心理关口,以7.3872再创2005年汇率机制改革以来的新高,该中间价已连续4个交易日创出新高以来新高,这也是进入11月份以来第9次创出新高。人民币汇率再现“加速跑”的态势。人民币再度大幅升值的预期似山雨欲来,航空股、金融股和纸业股这三大直接受惠人民

币升值的三大板块应声大涨。如果说上述因素只是个表象的话,更深层的原因来自国内,自人民币升值以来,总体涨幅达到了11.9%,国内出口有增无减,中国商业的竞争力依然强劲,这为人民币再加速升值提供了基础。

二是行业重组预期带来投资机会。今年以来,航空业重组有消息和传闻不断。最新重组消息当属大新华航空。海南航空董事长陈峰在北京人民大会堂隆重宣布,筹备数年之久的中国第四大航空集团公司——“大新华”航空正式投入运营。“大新华”成为继国航、南航、东航三大航空集团之后的国内第四大航空集团,这意味着,国内民航业“三足鼎立”的市场格局已被打破。大新华航空成立后,海航集团很快将向大新华注入海南航空、新华航空、长安航空、山西航空的资产并最终寻求海外上市。显然,在沪上市的海南航空将面临一定的变数,投资者可以关注其投资机会。

此外,东航曾发布公告称,在9月2日《关于战略投资达成商业共识的框架协议》的基础上,东航即将与新航、淡马锡以

及东方航空集团达成并签署相关协定。不过,有关中航集团有可能以较优厚的条件重提收购东航建议,以阻挠新加坡航空和淡马锡控股人东航的计划。这使得东航的重组生变,但行业重组的方向难以改变,这有利于提升航空运输股的估值溢价预期,也有可能引发新的投资机会。

作为积极成长中的中国航空运输业,受消费升级、奥运会、世博会、亚运会、国际化深化以及飞机制造商供给相对不足的影响,我国航空业未来2年-3年供需矛盾难以发生根本性改变,将持续处于需求大于供给的阶段,客座率、运营效率、盈利能力将持续提升。

尽管油价的波动仍是航空公司业绩具有较大不确定性的主要影响因素,但这并不妨碍短期油价回调、人民币加速升值、行业重组动向等事件驱动的交易性机会,以及中长期行业持续景气带来的价值投资机会。投资者可关注两类航空运输公司,一是行业的龙头公司,主要是中国国航与南方航空,其中中国国航拥有奥运概念,有望成为航空运输股的龙头。二是整合预期强烈的东方航空和海南航空。

机构论市

20日均线附近构成反压

在中国石油反弹的带动下,股指强劲上升,个股趋于活跃。姑且将这种上涨当作5波下跌之后的超跌反弹,上档20日均线附近构成反压,大盘真正走出困境可能还需要一段时间,但至少盘出了下降通道。后市股指可能以时间换空间的方式运行,反弹之后可能还会回调,不过4800点能有阶段性较强的支撑作用。(申银万国)

市场仍有一定反弹空间

周四,两市在基金重仓股的大幅反弹下,整个市场出现普涨行情,上证指数重回5000点整数关口上方,上证指数重新站上半年线上方,这给投资者信心以极大鼓舞。预计在场外资金的推动下短期市场仍有一定的反弹空间。投资者可关注市场热点能否持续,具有估值优势且基金重点关注的金融板块可重点关注。(华泰证券)

4800点是阶段性底部

周四权重股全面发力,带动大盘价量增,收出中阳线,收盘站上5000点之上,盘面趋于活跃,大盘继续反弹可期。我们从回调的时间周期、幅度,以及周线和月线大形态等各项技术分析,4800点具有较强支撑,并且极有可能是重要的阶段底部,从短线上来看,周五既收阳线,又收周线,技术上具有重要意义。(国海证券)

大盘转强仍需进一步确认

经过连续几天的调整之后,周四沪深两市股指双双展开强劲反弹,总体来看,当前市场仍主要以持续调整后的反弹为主,大盘有望围绕5000点展开震荡整理,但市场能否就此转强仍需进一步观察。建议投资者近期关注以银行保险股为代表的金融板块、人民币加速升值概念以及一批业绩能够保持稳健增长的个股。(万国测评)

反弹持续性还需观察

周四市场出现了跳空高开、震荡上涨的走势,两市收出大阳线,借助本币对欧元升值等利好消息,指数一举收复了半年线,成交量也迅猛放大,但反弹持续性值得观察,周五大盘有望震荡整理。主流热点:本币对欧元升值。短线来看,在大批资金进场后,股价存在着交易性机会,中期上涨趋势更是难以逆转。(北京首放)

短线继续逢高减仓

周四两市大盘走出了久违的大幅回升行情,国字头权重股的飙升带动了一部分场外资金追捧。短期指数将围绕半年线和5000点关口反复震荡,同时,我们认为此位置的震荡时间越长则再次下挫的力度反而越大,杀伤力越强。技术上,尽管上证指数突破了5日均线阻力,但多条重要短期均线已与60日均线发生交叉呈现空头排列,直接压制了短期指数的反弹空间。因此后市指数仍将维持4800点-5200点区间的箱体整理格局。(上海金汇)

后市仍将惯性冲高

周四两市大盘展开强势反弹行情,银行股率先反弹,中国石油在八连阴之后首次收阳,沪指不仅收复了半年线失地,而且还站在5000点上方运行。短线来看,大盘技术形态得到了明显的修复,后市仍有惯性冲高要求,至于反弹的高度还要视权重股的持续性和量能的配合情况而定,10日均线将是短线反弹的又一道坎。(九鼎德盛)

大盘出现止跌回稳迹象

昨日蓝筹股再度托起大盘,短期来看,大盘整体有望在围绕5000点展开震荡后出现止跌回稳行情。指数从6124.04点高点回落至今,从5:30低点3404.15点算起,累计跌幅已接近前期涨幅的二分之一,部分低价股和基金重仓股已先于大盘企稳,在这种情况下,投资者可从上市公司未来的发展前景入手,对个股进行适当选择。(汇阳投资)

股指短线有望继续上行

周四大盘涨幅高达4.16%,从形态上看,股指一举击穿5日均线的压制,并向10日均线缓慢靠拢。成交量也明显放大,量价配合十分理想。指标上看,KDJ指标低位金叉,有力的支撑股指进一步走高,短线惯性冲高不可避免。周四的大阳线也验证了我们“半年线下方构筑空头陷阱”的观点。既然空头陷阱确立,那股指反弹的高度值得期待。(武汉新兰德)

■B股动向

半年线附近震荡筑底

◎中信金通证券 钱向勤

周四,沪深B股市场两大股指出现跳空高开的走势,虽然之后空方一度占据主动,但随后多方展开反攻,B股市场再现个股普涨格局,最终双双收出中阳线,并站上半年线。

从整体情况看,周边市场的走高是激励B股市场的重要因素,周二美国股市受到积极信息的刺激而大幅飙升,港股周三止跌企稳,周四继续大幅上行,这就为B股市场营造了较好的反弹氛围,同时A股市场的大幅反弹对B股市场激励较大。

我们认为管理层对目前的点位基本认同,防止股指大幅波动是其主要政策目标,价值投资应该是市场未来发展的主流。面对国内流动性过剩、本币升值难题,央行可动用的传统政策工具进一步发挥作用的空間有限。

整体上看,短期内B指有望在半年线之上震荡筑底,以时间换空间。而在投资策略上,可适当逢低进行调仓,配置估值合理、优质一、二线股,备战明年行情。