

■渤海投资

股权重估股
年报行情新亮点

◎渤海投资研究所 秦洪

虽然本周初A股市场一度调整,但昨日A股市场出现报复性的反弹,其中具有参股上市公司题材的苏常柴、太极集团等个股涨幅居前。与此同时,拥有金融股权资产的商业城、海欣股份等也涨幅居前,如此来看,股权重估股面临着较大的投资机会。

新准则则提供股价上涨催化剂

日前,媒体报道称,《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第2号<年度报告的内容与格式>》将颁布实施,而与以往相比,新修订的《年报准则》针对全流通市场环境出现的限售股份变动等新情况,增加了新的披露要求。在股本变动的披露上,《年报准则》要求增加披露限售股份变动情况表。如果有战略投资者或一般法人因配售新股成为前10名股东的,上市公司也应予以注明,并披露约定持股期间的起止日期。与此同时,年报披露新准则中要求上市公司在对重大事项的披露上,应当对持有其他上市公司股权,参股商业银行、证券公司、保险公司、信托公司和期货公司等金融企业股权进行重点披露,包括最初投资成本、持股比例、期末账面值、本期收益、会计核算科目、股份来源等情况。对于委托资产管理事项,也要详尽披露。

这就意味着上市公司相对隐蔽的金融股权资产或者是持有其他上市公司的股权资产将因新《年报准则》而“大白于天下”,这将使上市公司的股权投资在年报中披露得一览无余,有利于投资者迅速把握上市公司股权价值变动的投资机会,从而为此类个股提供了股价催化剂。毕竟在今年一季度,两面针、雅戈尔、岁宝热电就受季报新披露规则的刺激而大红大紫,因此,分析人士认为,新年报准则的确可能会成为股权重估股的股价上涨催化剂。

年报行情显露新主角

值得指出的是,股权重估股其实还有两大成长支点,一是股权重估股所持有的已上市股权,一旦过了禁售期,可以获利,而获得丰厚的现金流,如此就可以进行产业转型,比如岁宝热电就用套现的民生银行股权资金,而巨豪收购林业资产,进行着产业转型,一旦成型,无疑赋予该公司极强的估值溢价预期。

二是股权重估股所持有的企业股权,一旦此类企业持续快速增长,那么,通过分红或者权益法合并报表,均可以迅速提升公司的净利润回报,成为此类个股业绩的成长点,从而赋予其极强的投资机会。因此,考虑到新年准则等因素,股权重估股的确有可能成为年报行情的主角。

重点可关注两类个股

笔者建议投资者密切关注股权重估股。就目前来看,有两类个股可予以跟踪,一是类似于S宣工、苏常柴、两面针、南京高科等持有上市公司股权的个股,此类个股面临着短线业绩爆发的契机。而长江电力等优质上市公司则有凭借借壳股权资产的套利路径而平抑业绩增长的波幅,从而铸就公司业绩的成长预期,可以继续跟踪。

二是类似于商业城、豫园商城、青山纸业等金融股权的优质股。商业城的优势在于1股商业城相当于持有0.67股的盛京银行股权;豫园商城主要在于持有德邦证券股权以及招金矿业股权;青山纸业的优势则在于持有兴业银行的698.76万股,持有中国科技信托4000万股。所以,近期该股持续走强,有主力资金参与的特征,可跟踪。

■热点聚焦

央企“春水”能否激活大盘

◎张恩智

周三大盘强势上扬,成交量明显放大。从消息面看,央企整合和市值管理预期是本次大盘启动的主要动力,它将对指数构成长期正面影响。但从策略上看,由于整体上市的投资难度远大于价值投资,我们需要理性对待。

央企体现中国优势

数据显示,目前全球市值前十名的公司里,中国央企占据3家,有21家中央企业主营业务收入超过千亿元。因此,央企整体上市、海外上市,以及资产整合的预期将为A股市场注入优质资产和源头活水,这也预示了2008年的大盘必将春意盎然。

如果中央企业整体上市预期成立,则意味着A股市场的总资产规模和资产质量都将获得质的提升,并获得在亚洲乃至全球资本市场举足轻重的地位。数据显示,159家的央企总资产高达10万亿,净资产达5万多亿。近年来,央企经营业绩和竞争实力随着中国经济的增长而增强。2003到2006年央企的总资产和净利润等重要经营指标均保持两位数的增长。近三年内,央企主营业务收入由4.47万亿元增加到8.14万亿元,增长81.9%;实现利润由3006亿元增加到7547亿元,增长151.1%。因此可以说中央企业是中国国家竞争力的体现,如此巨额的资产和增长潜力注入上市公司,必将对整个A股市场起到深远的作用。

以成熟市场的眼光来看,美国《财富》500强把销售收入作为主要入围指标之一。2006年美国《财富》杂志公布年度全球500强企业名单,23家中国企业入围,其

■老总论坛

稳中有跌也是一种可能

◎西南证券研发中心
副总经理 周剑

上证指数稳中有跌,但跌幅有限。今年2月27日、5月30日、6月4日,上证指数曾依次下跌8.84%、6.50%、8.26%,但做空后续力量却明显不足。自上证指数上摸6124.04以来,尽管以收盘价计的最大累计跌幅也有21.15%,但单日跌幅最大的,也不过是11月8日的4.85%。12月10日以来,尽管阴多阳少,但实际仅下跌2.95%,自“5·30”暴跌到7月26日上证指数创下历史新高,历时不满2月。而上证指数上摸6124.04,距今已2个多月。该指数不仅年内很难创新高,而且有心重步下移的迹象。如12月以来主要围绕5000上下波动。并且,多方有杯弓蛇影、草木皆兵的倾向,如:把股票投资所得的纳税申报,看作开征资本利得税;把一向允许的外商投资公司发行A股,理解成外国公司发行A股将开口子等等。

当前的上证指数是还是低呢?国务院国资委主任李荣融在12月18日召开的中央企业负责人工作会议上表示,“作为成熟的

■投资策略

巨型基金年终会选什么股

◎九鼎盛德 肖玉航

从目前沪深A股市场时间来看,已经进入2007年的最后交易阶段,而此时大型基金开放申购透露出一些暖意。根据公告,南方基金公司旗下南方绩优和南方精选上周五率先打开申购,12月17日,华夏基金公司旗下的华夏蓝筹和华夏红利打开申购。加上博时旗下的3只基金,合计有7只基金在一周之内打开申购。

统计显示,这7只基金全部属于巨型基金,三季度末时管理份额总计达到1634亿份,平均每只基金管理份额达到233亿份,管理规模最小的一只基金也有100亿份,250亿元以上。这些巨型基金

中国国资委监管的中央企业共有13家进入全球500强。这说明即使按照成熟资本市场的苛刻眼光来看,中国中央企业仍然具有较大优势。目前,整体上市、做大做强等央企整合措施被市场普遍预期,拥有庞大资产的央企借助资本市场进行整合,并陆续加入到A股队伍中来,不仅会有效地提升A股上市公司的整体质量、改善A股上市公司的产业结构,还将显著增强A股市场的经济“晴雨表”功能,同时提升A股在全球资本市场中的地位,意义重大而深远。这说明,数额巨大的央企资产整合既是一笔巨大的财富,更是一种长期的市场机会。

市值管理有利大盘

在央企的整合和做大做强过程中,对大盘影响比较大的当属“市值管理”的绩效管理方式。市值管理是全球大公司所普遍采取的绩效考核方式,随着中国A股市场的发展,市值管理在央企乃至整个资本市场都是大势所趋,将对大盘的长期趋势构成积极影响。

从国际上看,市值管理是以上市公司市值为中心,围绕市值进行一系列整合、并购、战略发展等措施,促使上市公司做大做强。以国际著名投行摩根士丹利和美国证券公司派森合并为例,我们将了解市值管理的积极意义。当时,尽管摩根士丹利是专做大客户的顶级投资银行,而派森只不过是面对普通消费者的证券经纪商,但是派森却因其高于摩根士丹利三倍的市值规模而夺得合并后公司的最高经营权。所以市值不仅是上市公司财富的标志,更是做大做强,乃至整体收购竞争

对手,夺取市场控制权的重要举措。这说明目前以央企整合为代表的市值管理序幕才刚刚拉开,未来的A股市场必将好戏连台。

当然,我们不能简单照搬成熟市场的做法,但其市值管理的成功经验值得我们借鉴。市场普遍预期,央企最终将采用市值管理作为考核手段,必将对A股优质上市公司乃至整个大盘的价值中枢起到有效提升,从而对整个大盘的长期走势构成积极影响。从这个角度看,A股整体向好趋势不会改变。

策略上仍应理性把握

从短期策略上看,周三大盘强势反弹,为我们寻找央企中的投资机会创造了契机。但我们应该看到,央企上市公司遍布于各类制造业,业务类别多,经营业绩差异也较大,既有业绩出众者,也有业绩平庸者,给操作上带来了相当的难度。因此,我们应该遵循以下策略把握长期投资机会,同时规避短期风险。

首先,不同实力的央企会采取不同的整合方式,强势央企与弱势央企会有不同的表现,但其中把分散资产集中注入上市公司类型的央企具有一定的战略机会。为了进一步提升在本行业中的竞争力,央企往往对旗下上市公司进行整合,将过去分散的力量集中起来,形成整体性的力量,从而确立公司在行业中的领导地位,也确立其在央企中的实力,从而挤进行业前三名甚至央企队伍的前30至50名。这类公司比较多,也是我们长期投资的重点。

其次,从行业配置上看,53家央企大多属于国家明确控制的七大行业,我们可重点在这七大行

业中进行配置套利。数据显示,央企大多属于国家控制的大行业,如航天军工、石油石化、民航、航运、电信、煤炭、电网电力,以及一些支柱产业(建筑)和高新技术产业(信息技术行业为主)的重要骨干企业。市场预期,这53家央企将是未来央企整合的主力军,一方面他们自身将积极进行资产整合并实现整体上市,另一方面,他们将担负整合行业内其他企业的重任。因此,这七大行业的套利机会明显大于其它板块,应该进行理性把握。

再次,央企中强势企业比较多,“强强合并”是央企整合中的重要方式,也是最具市场震撼力的方式,因此强强合并将引发较大的市场机会。目前来看,可能通过强强合并方式整合的重点板块有:钢铁、通信、地产、汽车和航空等。钢铁、通信、地产、汽车和航空业的共同特征是央企数量较多,且几乎都是强势企业,规模也不小,对这几个行业的整合采取“强强合并”的可能性最大。这些板块中的央企都是各行业中的龙头企业,数量都是超过三家以上,并得到有关方面的大力支持,未来面临临整合性上市机会。

需要注意的是,我们把握央企整合的投资机会,其难度远远大于基于上市公司基本面的价值投资策略。其中最明显的一个风险是,诸多上市公司没有现存的优良业绩作评判投资价值高低的依据,其整合的方式也无法在事先有明确的说法,整合之后究竟能否产生协同效应、磨合期的长短等也难以确定。因此,如何从央企整合中把握机会是一项需要我们长期摸索的策略,但毋庸置疑的是央企整合所带来的机会将会是明年行情的一大亮点。

机构论市

短期维持震荡筑底状态

周三上证指数强劲反弹,不过我们认为短期30日均线仍有压力,不排除冲高回落整理的可能。盘面显示市场信心有所恢复,行业和风格指数表现仅是阶段性的行情,多数股价位于筑底阶段,并且大盘尚未摆脱中国石化、中海油的影响,股指不排除再度考验4800点的可能,目前仍以徘徊整理为基调。(申银万国)

市场有望构筑小双底

昨日申购资金的全面解冻,使得近期持续紧缩的资金面压力有所缓解,此外近期国内管理资产规模最大的三家基金公司南方、博时、华夏几乎同期开放旗下巨量基金的申购业务,这可以作为一个重要的政策信号。目前金融、地产、中石油等出现止跌企稳迹象,预计股指在4800点位置有望构筑一个小双底。(方正证券)

短期市场仍以反弹为主

巨额申购资金的解冻等利好引发周三的大幅反弹,市场也呈现普涨态势。短期钢铁等权重股板块止跌迹象较为明显,加上前期消费类板块的活跃,市场已经逐渐从中石油股价创出新低并对股指造成拖累的阴影中走出,短期市场有望以反弹趋势为主。(华泰证券)

成交量制约上升幅度

周三大盘出现较大幅度回升,收复4900点整数关口,成交金额比周二放大三成多,但日成交金额仍处于1300亿元以下的低迷水平。由此可见,3.4万亿元的解冻资金仅有小部分回流到二级市场,大多数机构仍保持观望的态度,也显示场外资金仍对目前市场点位并不认可。但随着银行和房地产板块的走稳,后续的做空能量已经不足,预计周四市场会延续升势,但涨幅将会收窄。(西南证券)

旅游板块面临上升机遇

周三沪深两市双双跳空高开,最终上证指数上升2.18%。值得注意的是,“中字头”股票当天走势较强,整体看,当日指标股在反弹中表现较为强劲,同时,申购资金解冻也缓解了二级市场的资金面压力。由于临近春节,市场出于对节日经济的良好预期,加上节假日调整方案的公布,为旅游业发展带来机遇。(万国测评)

大盘展开新一波攻势

周三市场出现了震荡走高的格局,成交量有所放大,指数在破位半年线之后,正在展开新的攻势,随着新老热点此起彼伏,周四有望震荡上涨。主流热点:钢铁股。由于钢铁价格的连续上涨以及作为市场的价值洼地,钢铁股以低市盈率和低市净率著称,基本面的利好将使资金流向该板块。(北京首放)

关注超跌蓝筹股短线机会

大盘在前期低点处获得支撑,进而带动个股行情的活跃,从板块角度看,近期跌幅过大的一线蓝筹股涨幅明显较大,后市势必有一定的反弹。从技术面上看,近期金融、地产的一线股的跌幅普遍在20%左右,宏观调控预期是下跌的主要因素,但短期存在矫枉过正之嫌,因此部分优质个股被错杀,而资金大换算是行情启动的基础。(杭州新希望)

静观市场最终方向选择

周三个股呈现普涨格局,预计后市指数将维持窄幅震荡整理格局。从盘面上看,以中国联通为首的通讯类、传媒类股票表现出色,而银行股在工商银行的引领下也出现不同程度的反弹。技术上,大盘在临近挑战新低的背景下出现反抽,但短期均线向下压制和资金面供给持续性一直是困扰市场的最大威胁。因此在双底预期没有明朗之前,投资者应静观市场最终方向抉择。(上海金汇)

短线有望维持高位整理

周三股指跳空高开,全天并没有回补跳空缺口,而是继续震荡走高,市场强势特征明显。从形态上看,在昨日缩量十字星以后,股指强势跳空反弹,底部基本可以确立。但由于股指上方面临多条均线的压制,因此,后市震荡在所难免,由于周三市场走势太过强势,周四维持高位整理的可能性较大。(武汉新兰德)

■B股动向

反弹上行格局有望延续

◎中信金通证券 钱向勤

周三沪深B股呈现高开高走格局,这是继周二出现回稳态势之后所出现的一种可喜局面,其中近期回调幅度较大的深圳B股冲击短期均线,收盘涨幅更大一些。从盘面观察,近期跌幅较大的个股纷纷反弹,近期表现较好的小市值股也再度上行,两市形成普涨格局。

从B股运行看,今年5月份,沪深两市的B股曾走出一轮大行情,当时的推动力,除了是B股与A股的价差之外,最主要的就是市场对于A、B股合并前景的憧憬。当然我们现在也可以换个思路来考虑,如今两家银行推出的B股产品就是一种明显信号,由于现在境内外汇充裕,放到海外去投资又怕控制不好,将它引导到境内的B股市场,通过投资在此市上的境内外企业,也能起到分流资金、吸收流动性的作用。

实际上从近期B股运行看,其下行空间较为有限,而周三随着权重股下跌逐步到位,以及港股及A股市场反弹上行,给B股上行带来较大机会,整体看,若短期成交能进一步放大,反弹上行格局有望延续。