



■渤海投资

金融板块
新兵显现新风采

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场震荡盘升,但一直作为A股市场牛市旋律的金融股走势则相对一般,昨日的银行股更是盘中一度调整,使得大盘走势出现有惊无险的走势。那么,如何看待这一现象呢?是否意味着金融板块仍将继续调整呢?

对于当前金融股的走势,笔者认为主要受制于两大压力,一是基本面的压力,这主要体现在银行股、券商股等板块身上,由于明年的贷款增长速度难以超过15%,而且从紧的货币政策也影响着未来银行股业绩的增长预期。而券商股则由于四季度以来,A股市场的成交量开始下降,市场担心券商股的业绩环比会下降,所以,抑制了多头对金融股追捧的激情。

二是资金面压力。众所周知的是,无论是银行股还是保险股抑或是券商股,其市值都很庞大,需要较为庞大的资金面支撑。但诚如前述,当前A股市场的成交量开始下降,这也就得到了新基金发行速度明显放缓等信息的佐证,所以,在资金面相对紧张的前提下,自然难以支撑起市值庞大的金融股的一轮主升浪。故金融股只得蓄势整理。不过,从当前盘面来看,机构资金有着自我缩容的操作思路,即集中资金力量,突击某一板块的策略,比如在资金面从紧大背景下,化工股、医药股等品种依然走得有声有色,因此应寻找有能力撬动行情的板块或个股进行集中力量突破的操作思路。

反观金融板块,虽然整体上目前受累于从紧货币政策以及证券市场成交量有所下降等基本面影响,但对于两类金融股新秀来说,则存在着较大的投资机会。一是金融股的新加温品种,比如中国太保,由于拥有新股的溢价效应,本身就可以获得较高的估值溢价。而且由于该股的二级市场定位落在机构资金认可的合理估值区间内,所以,存在着机构资金积极配置的预期,所以,该股在近期有望有不俗的走势。

二是机构资金新近挖掘出的金融股投资品种。比如重庆路桥,该股巨资持有重庆银行的股权,而由于重庆银行上市呼声较高,所以,对于1股相当于含有0.5股重庆银行股权的重庆路桥来说,就面临着较大的投资机会。更何况,该股将再次参股银行股权,即出巨资参股万州商业银行重组,未来的金融股权投资的确乐观。再配合公司不断的基本面预期,所以,该股在近期有强势走势出现,类似个股尚有商业城(持有盛京银行股权)、大红鹰(增发剑指典当行连锁业务)、博闻科技(参与富滇银行增资扩股)。

值得指出的是,未来金融股仍有强劲表现的预期,一是因为金融股的业绩增长预期仍然强劲,尤其是银行股将得益于持续六次的加息所带来的存贷差扩展以及2008年税负降低后的制度增长动能。二是因为金融股是典型的人民币资产,而人民币汇率近期持续创新高,所以,未来金融股仍有不俗的表现。

既如此,那些拥有新秀溢价优势的金融股将面临着较大的投资机会,故建议投资者积极跟踪金融板块的新秀,在这里建议投资者关注重庆路桥、轻纺城、中国太保、长江证券等品种,其中中国太保目前估值合理,有望在机构资金积极配置买盘的推动下持续走高,可跟踪。而长江证券则将登陆A股市场,也有望成为机构资金积极配置的品种,可跟踪。

■热点聚焦

资金回流撬动年末“翘尾”行情

◎张思智

周三大盘震荡上扬,成交量明显放大。由于市场预期2008年发行制度即将变革,巨量“打新”资金和基金申购资金回流,将对指数构成较为正面的影响。从技术面看,目前大盘的资金面比较宽松,但也应该防范可能出现的风险。

资金充裕激发后市预期

在即将来临的2008年,市场对于新股发行制度改革有所预期,新的改革将对未来大盘走势构成一定影响。数据显示,今年以来打新资金累计已经超过60万亿,如此巨大的资金量即使只有一小部分进入二级市场,也必将使得大盘走势呈现“山花烂漫”态势。

在目前发行方式下,新股的无风险高收益吸引了巨量资金打新股,特别是随着大蓝筹登陆A股市场,新股冻结资金迭创新高。统计数据显示,今年以来打新资金累计已经超过60万亿,达到了惊人的63万亿元。而周三两市的成交不过1900亿元左右。根据H股市场的经验,A股未来新股发行将会向市场化方向发展,将会促使一级市场的巨量资金向二级市场流动,对未来一段时间的股指走势有相当正面的作用。

从资金面看,由于港股直通车、QDII相继遭遇寒流,QDII基金业绩受海外市场拖累纷纷跌破净值,年末势必有大量资金将回流A股市场,结合“打新”资金回流趋势,未来一段时间内大盘的资金面将相当充裕。一个明显的

现象是,去年超级大盘股工商银行发行时冻结的打新资金不过7810亿元,而当前单只新股冻结资金已经超过1万亿元,如果其中部分回流,将对A股大盘构成相当积极的影响。数据显示,截至12月26日,2007年新股上市冻结资金超过1万亿的有19只,超过2万亿的有7只,超过3万亿的有中国中铁、中国石油两只,而中国中铁以冻结资金33835亿成为资金新贵,而刚上市的中国太保冻结资金也超过2.8万亿。在这样的背景下,巨量打新资金一旦回流到二级市场中,将会起到一石激起千层浪的作用。

从利率方面出发,美国央行已经降息,而中国央行多次加息,一个重要结果就是国际资本向中国流动。有研究显示,27个月内通过贸易方式进入国内的资金已经超过1500亿美元,这对于A股的资金面来说也不是一个小数。市场普遍预期未来资金面的机构化特征将日益强化,居民直接投资比例将明显下降,通过购买基金、信托、个人理财产品等渠道分享股市收益将成为主流投资方式,因此,在一级市场巨量资金回流A股的大预期之下,2008年行情应该精彩纷呈。

“翘尾”走势显山露水

时近年末,不少基金已经放开申购,而基金在考虑到年末排名、市值管理等因素,纷纷进场建仓,导致大盘每年年底都存在一定的“翘尾”效应,今年也不例外。

据统计显示,四季度以来,已经

有南方、华夏、博时等多只基金放开申购,由于资金面宽裕,基金的管理规模已经超越百亿份,上述三家基金公司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。第四季度,基金公司综合考虑基金公司对巨量基金管理的经验和对市场的判断,决定重新开放申购,这意味着机构资金已经对市场的判断相对乐观,正在逐步进场,有效提升了当前大盘的重心。

对比市场的资金需求,基金放开申购所带来的资金供给远远大于需求,成为近期大盘走强的重要动力。我们假设市场减持额度占比维持之前的水平,若维持目前的市价总值不变,2008年对市场的资金总需求约为1100亿元,平均每月97亿元。而2009年全年资金需求为3045亿元,平均每月250亿元以上。这还是保守估计,所计算的减持比例并未包括无法统计的“小非”减持的未公告部分。因此,从资金需求角度看,2008年每月平均的资金需求不超过100亿元。而当前放开申购的单只基金均超过100亿元以上,且有7只以上的基金放开申购,至少可满足2008年前7个月的资金总需求。因此,从基金放开申购的角度看,至少在2008年7月之前,大盘的资金面都比较充裕。

同时,接近年末,封闭式基金的管理者面临业绩的考核压力,存在建仓以提升短期业绩的动机。业绩考核压力和年底为了账面盈利的可观收益,驱使各家机构投资者在二级市场进行短期操作。因此,

这些因素导致大盘2007年的“翘尾”行情显山露水,而且越是接近年末,这种效应越发明显。

提前布局未来行情

从指数走势方面看,从6100点以来的调整释放了多方面的风险。在市场调整20%后,A股的静态估值已经下降至35-38倍,市场估值已经逐渐进入合理区间。从策略上看,首先我们应该抓住年末新股发行相对“真空期”的有限机会。目前,在太平洋保险之后没有新的大盘股发行,元旦前尚未有超级大盘股要“过会”和招股的消息,按以往惯例,有可能至春节前超级大盘股发行都处于真空状态。年底在大盘新股发行告一段落的情况下,部分游离于一级市场和二级市场的申购资金在一级市场盈利机会缺失的状态下有望转战二级市场寻找投资机会。而近期部分防御性的品种,如高速、食品饮料和商业等二、三线品种不断放量走好,说明当前市场正在迎来结构性机会。

我们注意到,从周三起到春节前只有不多的几十个交易日,虽然目前大盘可能走出比较复杂筑底方式,但4800点下方是主流机构认可的布局位置,是一个安全度的点位。这意味着冬播行情并未受到指数的走势影响,商业股、医药股等业绩稳定增长的群类涨幅居前就是最好的说明。当前,市场仍具备很多结构性和阶段性的投资机会,因此投资者可以理顺投资思路来进行提前布局,同时注意防范风险。

■老总论谈

不妨摸着石头布局来年

◎西南证券研发中心
副总经理 周到

先盘点2007年末股票在证券交易场所交易的公司家数。2007年末,我国有公众公司1695家,包括上市公司1646家和挂牌公司49家。其分布是:在香港交易所(0388.HK)、深圳证券交易所(0388.HK)、深圳证券交易所(SGX(S68.SG)上市依次有95,683,814,2家,在香港交易所和深圳证券交易所、上海证券交易所以及SGX两地上市依次有7,44,1家;在代办股份转让系统挂牌有49家。2007年末,香港市场的有关数据是:香港上市公司202家,不包括中国上市公司,在香港交易所上市的公司895家。因此,2007年末,股份在内地和香港证券交易场所交易的公众公司,合计2790家。此外,已在代办股份转让系统进行股份转让的中关村科技园区非上市公司202家,它们不属于公众公司。

■板块追踪

长江证券上市 券商股演绎完美收官之战

◎世基投资

2007年即将成为过去,但是中国股市的火热可能让很多投资者难以忘怀。今年沪深两市全年交易额突破50万亿元已成定局,证券行业也迎来了前所未有的辉煌。股市交易量放大使得券商佣金收入猛增,按全行业佣金实际收取比例为0.15%(单向)计算,券商经纪业务收入就高达1500亿元。岁末终了,尽享牛市盛宴的券商板块将作为业绩增幅最大的品种出现在我们面前。在经历10个多月的等待后,长江证券借壳S*ST石炼终成正果。至此,长江证券成为今年以来,继海通证券借壳都市股份、东北证券借壳锦州六陆、国金证券借壳成都建投、国元证券借壳S*ST化二后的第五个券商借壳上市案例。而在券商上市潮流涌动的背景下,长江证券成功借壳上市有望再次掀起券商股的整体上涨高潮。

业绩高速增长 上升周期延续

证券市场的走强,为证券公司带来

2008年,市场扩容步伐有望进一步加快。2007年1至11月,我国上市公司通过发行A、B、H股和可转换公司债券,融资7343.91亿元。2008年,通过上述方式融资有望接近10000亿元。公司债券等形式的直接融资,则将作为2008年异军突起。

2008年,内地和香港有望新增上市股票300只左右。香港交易所、深圳证券交易所、上海证券交易所2007年新上市股票分别为83,100,24只,合计超过200只。但这并不意味着2008年新上市股票数目与之相仿。2007年12月16日,中国证监会有关人士在2008年中国经济形势解析高层报告会上透露,创业板各项准备工作目前已基本就绪,有望在明年上半年推出。创业板市场在发行标准上,对于发行人的财务指标要求可能会适当降低。这就意味着,符合上市条件的公司会增多,中小企业的融资需求有望加快满足。这样,2008年新上市股票有可能超过300只。但从布局上看,新上市股票主要在内地市场。

同时关注内地和香港市场,是因为港股直通车的制度安排和外汇“自由行”政策有望在2008年推出。国家外汇管理局《开展境内个人直接投资境外证券市场试点方案》出台已有4个多月,不可能成为一纸空文。笔者认为,港股直通车在2008年开通,外汇“自由行”在2008年实施的可能性是较大的。内地和香港证券市场的互动,将更为有效。这样,2008年的内地投资者的视野,就应真切切实地包括香港市场。

2008年,我们在关注上市股票的同时,还要关注代办股份转让系统的非上市股票。代办股份转让系统股份报价转让试点范围正在酝酿进一步扩大。目前,上海、天津、沈阳等地都在积极准备,西安、成都等全国范围内的16家科技园区有望入围。据指定报纸报道,中国证监会已经批准武汉市东湖新技术开发区非上市股份有限公司参与股份报价转让试点。16家科技园区入围后,即使每家园区有5家非上市股份

有限公司进行股份报价转让,合计也将新增80家非上市股份有限公司。此外,非上市公众公司除退市公司外,是否有新的来源,也值得关注。毕竟,高科技公司股份报价转让只是全国性的,统一监管下的全国性场外交易市场的两大功能之一。许多小企业无法满足上市条件。但我们又要提高直接融资比重。因此,满足非上市公众公司融资需求,也只是时间问题。

要预测证券市场的变化,有技术的因素,但也需要艺术细胞和运气。在现实生活中,十个经济学家会有十一种观点。美国经济咨商局总裁兼首席经济学家盖尔·福斯勒(Gail D. Foster)说:如果你一生中能预测到两次,就值得在自传中大书一笔了。笔者并无自传资金计划,因而也无意通过预测撞大运。2008年,3000多只股票装进万花筒,虽然五光十色,但会看得人眼花缭乱。以“摸着石头过河”的心态,布局2008年的投资,是不是一种较为稳健的策略呢?

机构论市

有望挑战60日均线

周三上证指数在5200点附近震荡巩固,这种走势较为理想,局部行情保持着较高的活跃度,题材股、小盘股仍有表现的机会。有色金属板块由于前期下调幅度较深,近期企稳逐步弹升,后市仍有不俗的表现。大盘在目前的点位适当整理之后,有继续上涨的动力,近期上证指数有望挑战60日均线。(申银万国)

节前行情维持乐观

周三股指全线上涨,成交量相应放大,两市下跌家数只不到百分之十,显示市场信心增长强劲。本月市场经过持续的政策性利空打压之后,整个市场在5000点的基础较为坚实,随着加息利空的最终释放以及节后资金面缓解的乐观预期,预计节后市行情可乐观看待。(方正证券)

上行压力不断加大

年末将近,多方似乎无心恋战,周三市场中的强势股更多的是中小板股票,显示大资金已经有修整的要求。不过,虽然大盘股总体修整,但市场依然不乏活跃板块,如中小板、有色金属板块等。随着上证指数逼近60日线,短期多空双方在该压力位附近仍有争夺。(华泰证券)

个股普涨主导年末行情

尽管金融股周三打压,但大盘仍在5日线获得支撑并全日收阳,量能配合良好,盘面保持活跃。预计双底形态,短期K线组合与基金做市值预期支持大盘进一步反弹。2007年的剩余最后两个交易日,对此我们较为乐观,预计普涨可能是今年收官行情最大特征。(国海证券)

股指升势将会逐渐趋缓

周三大盘在完成盘中调整后恢复了升势,收复了周二的失地,成交金额比周二略有缩减,日成交金额处于1800亿元以上的偏高状态。目前市场成交维持偏高水平,短线将维持盘升走势,预计周四盘中仍将有震荡,部分非周期性行业热点有望持续。(西南证券)

重点关注热点板块

昨日市场受到银行股调整的影响,股指早盘冲高回落,但是午后指数出现震荡回升。整体看,以银行股为代表的金融股调整对指数的拖累明显,但是也给前期一些跑输大盘的板块带来补涨机会。随着双节的临近,节日效应将刺激消费将给相关个股带来新机遇。(万国测评)

优质地产股补涨有望

短期大盘持续走强,同时带动个股强劲表现,板块行情体现出良好的持续性,而地产股则因为种种原因处于低位运行,综合短期情况判断,应有一定的补涨空间。由于该板块短期调整幅度过大,预计后市将会分化,一些优质个股的投资机会将逐步体现出来。(杭州新希望)

市场维持多空均衡局面

周三上证指数继续围绕5200点上下反复整理。我们认为,当前市场暂时维持多空均衡局面,做多、做空的主力机构都未贸然入场。因此,短期市场还将保持指数相对稳定,个股活跃的格局。总体看,目前市场处在新旧交替阶段,机构对今年大幅炒过的一线蓝筹品种逐渐抛弃,转而部分业绩成长性比较突出的二、三线品种初步布局,以期来年收益。(上海金汇)

短暂震荡后将继继续上行

周三两市大盘呈强势震荡格局,权重股的强势震荡有利于市场稳定,中国石油在金融股调整之际奋力护盘,大大减缓市场的向下调整空间。短线来看,目前市场中的个股板块非常活跃,赚钱效应明显,在2007年的最后两个交易日,市场有望以红盘辞旧迎新。短线大盘在回抽均线的支撑后,有望继续向上拓展空间。(九鼎德盛)

拍卖公告

受委托单位委托,本拍卖人将2008年1月8日上午10:30在北京市朝阳区大望亭中街2号院华腾国际5号楼5层本公司拍卖厅举行专场拍卖会,对北京兴运旺汽车有限责任公司57%的股权进行公开拍卖,标的参考价:1200万元,竞买保证金:80万元。北京兴运旺汽车有限责任公司现有股东两家,标的转让上股份97%,拥有出租车53辆;另一股东占股份33%,拥有出租车25辆。展展及咨询时间:即日起至2008年1月7日 垂询电话:010-87962353/51155 王先生13801230970 崔先生13911537397 竞买登记截止时间及地点:2008年1月7日17时,北京市朝阳区大望亭中街2号院华腾国际5号楼5层。北京亚特兰国际拍卖有限公司

产权交易公告

项目名称:上海联鑫房地产开发有限公司40%股权。项目编号:07782369。挂牌价格:1036.00万元。总资产:3380.51万元。净资产:2589.30万元。注册资本:3100.00万元。经营范围:房地产开发经营及咨询服务、物业管理、建筑装饰材料等。

上海联合产权交易所