

■渤海投资

ST股年初行情别样风景

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场的主流资金出没在产品价格上涨股中,但细心的投资者发现,在近期ST股也出现了相对强硬的走势特征,不仅仅是ST长运的一字线的K线组合震撼着市场,而且还包括ST巨力、S*ST中纺、*ST阿继等ST股频频冲击涨停板,看来,ST股有望成为年初行情的别样风景。

对于ST股在年初行情的火爆,笔者认为主要在于两点,一是资产重组的推动。因为ST股基本面一般,存在着质变的预期。而由于牛市背景下,A股市场对于实业资本有着极强的放大的效应,比如年盈利3000万元的实业资本项目,在A股市场,能够给这个实业资本项目定价9亿元甚至更高,这自然推动着各路实业资本有着借壳的冲动。

二是年初行情中,ST股为了保证壳资源价值,纷纷利用“财技”,使得上市公司的年报利润出现爆发式的增长迹象,比如*ST罗牛,公司在日前公告中就称因转让广济药业的股权、海南成燕房地产股权等因素,07年有望实现净利润1.8亿元。再比如*ST石砚公告称,因国家开发银行核销公司3.35亿贷款,此项债务重组的利得就计入到当期损益,从而增加了公司当期营业外收入,有望扭亏增盈。这就有利于提振各路资金追捧ST股的底气,也就有了ST股的强势表现机会。

但是,不可否认的是,ST股之所以为ST,主要在于经营的举步维艰,而由于重组具有相当大的不确定性,所以,作为理性投资的机构资金很少参与ST股,这本身也说明了ST股的投资风险。

不过,一旦ST股得到重组,那么,就将面临着基本面的质的改变,从而成为A股市场的牛股,因此,在实际操作中,建议投资者一定要仔细研究ST股的相关信息,推测其重组的可能性以及重组后的估值区间,从而作出相应的投资决策。

就目前来看,笔者建议投资者重点跟踪两类ST股,一是重组后面临着进一步价值挖掘潜力的品种,比如ST仁和、ST平能、ST棱光等,此类个股的共性在于他们的控股股东实力雄厚,在股改过程中的资产重组,并未将优质资产全部注入,所以,未来存在着进一步的资产重组预期,可进一步低吸持有。

二是公司基本面已发生积极变化的ST股。因为部分ST股成为ST,并不是主营业务前景不佳,而是因为历史负担重、管理不善、行业不景气等因素。但随着经营效率的提升以及行业景气改善等因素,公司的盈利能力大大提升,从而使得公司股价出现较大的上涨,故*ST东方A、ST金杯等品种可跟踪。其中ST金杯的基本面已有较大的乐观变化,二级市场的量能也有所放大,短线具有进一步上冲空间,可低吸持有。

■板块追踪

钢铁股:铁矿石长单是一把双刃剑

◎黄建中

如果您看到一家上市公司的利润主要来自股票投资收益,会很自然将其从估值中剔除;如果一家有色金属公司通过买卖金属期货获得了巨额盈利,您可能也会将其列为“非经常性损益”;那么,如果一家大型钢铁企业通过年度或更长期限合同(简称长单)方式提前协定铁矿石及其海运价格,在铁矿石及运费价格暴涨之后,获得了比其他采购铁矿石的公司低得多的“成本优势”,进而获得了远超过同类企业的业务利润,您会将此类“长单”带来的超额利润当作“非经常性损益”吗?

从目前长单钢铁股获得投资者追捧的情形看,市场似乎没有将其看作“非经常性损益”从估值中剔除。

长单是一把双刃剑

就合同本质、潜在风险和对公司经营业绩的影响而言,长单类同于购买铁矿石及其运费的远期合约,或铁矿石期货。相对于从现货市场进行就市采购原材料的企业,长单对公司业绩的影响并不总是像我们最近两年所看到的那样带来收益,而实际上是一把双刃剑,在铁矿石涨价市道,长单能够规避价格上涨的风险,使公司的铁矿石成本

■热点聚焦

权重股 反击行情渐行渐近

◎张思智

近期大盘震荡上扬,成交量有所缩小。虽然小市值个股依旧领涨,但从杠杆效应、市场地位、行业因素等多方面分析,大盘权重股依然具有“反戈一击”的可能,应该审慎把握交易性机会。

权重股存在反击要求

纵观近期走势,尽管大盘指数上涨到5435.81上方,但大盘权重股和小盘股的走势却大相径庭,多数小市值个股上涨了30%-50%,而在指数中占有主导地位的大盘权重股却上演了“原地踏步”走势。鉴于权重股对市场的强大号召力和影响力,指数上涨而权重股还在蓄势,这是否意味着权重股未来有补涨的机会呢?

历史上的大级别行情证明,大多数的投资组合从长期表现来看都无法超越指数,国内市场过去10多年来的投资实践已经验证了这一结果。在过去的2007年,在大部分时间跑赢沪深300指数的投资组合只有为数不多的几只,战胜指数越来越难。而追踪指数的策略得到了市场的广泛认同,大盘权重股等以追踪指数为核心策略得到了市场的追捧。另据统计,美国市场上的以大盘股为主导的基金已超过160只,其中规模最大的大盘股基金,净资产规模约为800亿美元。因此,从国内外的投资实践来看,虽然大盘股在近1个月以来的行情中涨幅不大,但未来的中长期潜力却是值得期待的。

从今年的预期来看,期货品

■投资策略

拉长投资周期 享受超额溢价

◎山东神光金融研究所 刘海杰

当很多人还在探讨大盘何去何从的时候,两市相当多的个股却早已创了新高,2008年开端,注定了是个股的天下,指数的涨跌在聪明投资者的眼中早已被淡化。无论是大盘指标股搭台,题材股唱戏,还是二线蓝筹风起云涌,资金大量流入已是不争的事实。个股的上涨来源于资金推动,而本周一一些基本面潜伏着短期利好的公司成为机构哄抢的主要对象。

本周二两市大盘一度出现恐慌性杀跌,我们注意到大盘指标股成为指数下跌的推动者,当日尾盘该类个股微幅回稳,成功完成了高位洗盘。周三大盘指标股特别是一

种的推出将对现货品种乃至整个大盘发生相当巨大的影响,如黄金期货上市前,山东黄金等品种就曾经出现过猛烈上涨。而在股指期货上市之前,鉴于大盘权重股对于整个市的杠杆效应,未来行情将会比较精彩。在股指期货上市之前,我们通过模型来估计股指期货上市之前大盘股对上证指数冲击力的计算结果发现,在存在股指期货预期的情况下,指数权重个股对指数的累计冲击效应是非常明显的。上证指数两大权重股重组合计为16.39%,平均杠杆位1-5倍;而权重相对较小银行股平均杠杆达到7.9倍。另外,沪深300指数两大权重股最新权重合计为6.63%,平均杠杆为4.5倍;而沪深300指数中权重相对较小的个股合计权重为1.51%,平均杠杆达到16.3倍。

这说明,通过市场效应产生的小权重高杠杆的特征赋予指数权重股特别重要的战略地位。不管是否是第一大权重股,只要在指数中占有一席之地,都将爆发出较强的杠杆效应。目前,虽然这些权重股几乎没有怎么上涨,但在股指期货的预期下,通过市场行情的表现出来的话语权地位将是令人惊讶的。

有望成为中流砥柱

观察大盘的估值我们发现,在经过1个月的上涨之后,A股的PE又开始重回高位。由于11月以来国际市场陷入震荡,因此A股的PE相对于国际市场上涨了30%以上,部分行业PE甚至是国际成熟市场的2倍。而大盘股

由于近期几乎没有上涨,其基本面反而较为稳健,有望成为后期行情的中流砥柱。

从证券市场的发展历程来看,以金融地产为代表的大盘股更能够分享证券市场牛市所带来的收益,基本面的稳健性使其更能够成为比较稳健的投资目标。随着年报披露的临近,具有高分红预期的大盘股具有一定的机会。我们选取具有高分红概念的30只传统绩优股,通过对高分红封闭式基金今年以来业绩回顾、财务报表数据分析并结合四季度业绩数据对投资价值及策略进行分析发现,大盘股在出现年报行情时有行情的概率较大。

其次,春节临近,下游消费品行业和上游原材料行业均有正的超额收益。二者不同之处在于,对消费品行业的拉动主要来自于春节期间所爆发的集中消费;而对原材料行业的拉动来自于春节后固定资产投资显著提速。投资类启动时间更早,而消费类行业的启动则相对较晚。我们关注春节效应带来的交易性机会,具体行业主要是春节消费拉动的行业,比如家用电器、轿车、饮料、酒类等。

第三,如果累计涨幅较小,则龙头公司具备较大的投资机会。而从二级市场的股价表现来看,龙头企业股价表现优于行业和大盘,也应该具备相当的交易性机会。

值得注意的是,由于大盘权重多数具有H股,容易受到海外市场走势的影响。近1月以来,H股以及恒生指数均未走出盘局,美国股市短期处于下降通道当中,有可能对A股大盘和权重股造成影响,其风险不可不防。

审慎把握三大机会

从大盘走势来看,短期内指数依然处于稳健的上升通道当中,而年报分红、节日因素、龙头企业估值等均对未来大盘构成正面影响,我们应该在审慎的基础上

发项目见效,毛利提高等诸多有利因素,但目前的市值与柳工等同类型个股比,相差甚远。而公司2007年年度业绩大增,已经未来几年业绩高增这些看得见的利好成为机构抢筹的关键因素。类似产能释放或产品涨价的例子还有湖北宜化、建峰化工、南京化纤、大同煤业等等。

总之,二线蓝筹中比较容易出机会的群体主要集中建材中厚板为主的钢铁股中,或者农产品种植、养殖类个股中,或者化纤、农药、医药等与价格信息变化相关的个股中。组合投资,拉长持股周期的投资策略则可以享受到该类个股的超额溢价。

笔者数据统计显示,截至

长单钢企有高估之嫌

目前,国内涉及海外铁矿石采购长单的公司多是大型钢铁企业,如宝钢股份、武钢股份、唐钢股份、马钢股份、鞍钢股份等,铁矿石进口占比与海运长单比例在15%-100%之间,其中宝钢股份的长单比例最高,其铁矿石几乎全靠进口,海运长单比例在70%以上。近两年在铁矿石持续大涨背景下,长单使宝钢获得了远低于普通钢企的低成本优势,给公司带来了丰厚的利润。保守测算,2007年度宝钢股份凭借长单采购使其铁矿石成本较国内现货采购全年平均价每吨低350元以上,长单带来的成本节约占公司年度利润的六成以上,而如果剔除此项“非经常性收益”,宝钢股份“扣除后”每股收益将大幅减少。

在公司估值定价的过程中,如果一家上市公司的业绩波动较大,未来盈利经营风险较难估值,通常会被市场给予较低的市盈率。而长单的期货属性,实际上会加大相关公司的业绩波动性,因此相对于没有长单采购

上重点把握三大交易性机会,同时注意防范风险。

首先,在牛市当中,年报分红一般来说均是板块上涨的重要动力,而大盘股的分红比例以及分红数量一般均高于市场平均水平,有望迎来一定的机会。最近,随着年报披露的临近,具有高分红预期的大盘股具有一定的机会。我们选取具有高分红概念的30只传统绩优股,通过对高分红封闭式基金今年以来业绩回顾、财务报表数据分析并结合四季度业绩数据对投资价值及策略进行分析发现,大盘股在出现年报行情时有行情的概率较大。

其次,春节临近,下游消费品行业和上游原材料行业均有正的超额收益。二者不同之处在于,对消费品行业的拉动主要来自于春节期间所爆发的集中消费;而对原材料行业的拉动来自于春节后固定资产投资显著提速。投资类启动时间更早,而消费类行业的启动则相对较晚。我们关注春节效应带来的交易性机会,具体行业主要是春节消费拉动的行业,比如家用电器、轿车、饮料、酒类等。

第三,如果累计涨幅较小,则龙头公司具备较大的投资机会。而从二级市场的股价表现来看,龙头企业股价表现优于行业和大盘,也应该具备相当的交易性机会。

值得注意的是,由于大盘权重多数具有H股,容易受到海外市场走势的影响。近1月以来,H股以及恒生指数均未走出盘局,美国股市短期处于下降通道当中,有可能对A股大盘和权重股造成影响,其风险不可不防。

2008年1月9日,沪深300成份股中股价已创2007年10月中旬新高的个股集中在中小市值个股身上,以奥运题材股、化工、医药、3G、交通运输类个股最为突出,银行股整体上处于前期高点

的临界处,而钢铁、煤炭、电力、有色、地产、石油等集中了两市大市值个股的板块依然没有创出新高。显然,目前市场热点无论是题材还是业绩,主要集中在中小市值个股身上,但随着该类股票估值升高,获利盘增大,将会有相当多的资金选择大盘指标股作为避风港。所以,从长远看,大盘股目前正处于最好的战略建仓阶段。未来指数的加速上涨必将将这些大象起舞为标志。

机构论市

保持震荡向上格局

从周三盘面看,农林牧渔和有色金属行业是市场的主要热点。近期市中的农产品价格不断上涨,不少近期已经涨势较大的品种也再接再厉,但在热点轮动的市道中尽量不要追涨杀跌。目前的市场热点多极化,周三的成交量较周二略有减少,后市可能还有反复,但整固之后仍将上升。技术分析,上证指数近期上档的技术阻力区域在5640点附近。(申银万国)

股指上升趋势良好

周三上午两市大盘低开高走,虽然香港周边股市大幅下跌,但是A股市场顶住市场的调整压力,顽强上行,同时市场热点全线扩散,两市下跌家数不到百家,显示目前市场做多信心充沛。此外,年报公布前,上市公司业绩预增显著增多,也是提升市场信心的重要因素,目前股指上升趋势良好,预计春节前市场仍将延续震荡上行趋势。(方正证券)

短期市场有望加速上扬

在增量资金的推动下,周二两市大盘震荡上扬,农业、有色金属板块成为市场热点。短期大盘站上60日线,在增量资金推动下预计后市仍有继续反弹的要求,且有加速上扬趋势。从行业估值以及行业发展角度而言,投资者对于具有估值优势的品种加以积极关注,不妨对有色、金融、地产等板块加以重点跟踪。(华泰证券)

市场将确认突破有效性

周三大盘重新收复5400点整数关口,成交金额比周二缩减两成多,但仍维持在理想水平上,不过大盘的普涨格局尚难延续,个股之间的分化将导致升幅收窄。预计周四大盘将再度考验5400点整数关口,以确认突破的有效性,但仍有望继续回调。(西南证券)

大盘攻击形态已形成

周三大盘全天小幅上涨,两市以阳线收盘,成交量出现小幅萎缩,指数近期已经形成了一个标准的上升通道,中短期均线都翻头向上,上涨攻击形态已形成,周四市场有望出现震荡上涨的走势。主流热点:农业板块。农产品价格出现了连续上涨,估值面临全新定位,可重点关注基本面优秀、未来成长性好的农业股。(北京首放)

板块轮动仍将主导市场

经过短暂的震荡后,周三两市大盘略有低开低走便一路震荡走高,市场呈普涨格局,尾盘以全天最高点报收。短线来看,目前权重股强势震荡有利于指数的稳定,而个股板块行情异彩纷呈主导市场,并将市场人气维系在较高水平。目前均线系统仍呈多头排列,后市仍有继续震荡走高潜力。(九鼎鼎盛)

维持向二八转换的态势

昨日大盘震荡整理,而个股则实现普涨,经历了一个交易日的二八格局之后,市场格局似乎有逆转的迹象,但交易后市向二八继续转化格局不会削弱,特别是随着年报披露时间的临近,年报行情的展开顺理成章,蓝筹取代低价反弹股将势在必行。因此我们认为向二八转换过程的短暂受挫不会影响该进程,继续看好蓝筹成长股的中长期投资价值。(杭州新希望)

中小盘概念将是近期主线

市场短期热点切换频繁,部分非权重类的题材、小市值及一些高位放量滞涨品种短期都将会进入震荡,市场在短期内仍有可能需要依靠大盘蓝筹股内部之间的轮涨来维持股指的强势。昨天成交量水平有明显萎缩迹象,我们认为这种情况将因题材股当天下午再度活跃而改观。操作上,投资者应继续紧紧把握中、小盘主题概念的近期主线,在其短线调整时积极逢低吸纳。(上海金汇)

稳步推高是目前主基调

周三股指在小幅低开后被迅速拉起,在经过短暂的整理后,股指一路震荡走高,虽然没有触摸周二的最高点,但已经将周二的阴线完全吞并,市场强势格局明显。预计在成功收复前日失地后,股指将继续依托5日均线震荡走高,但并不会出现长阳攻击形态,所以,稳步推高是目前的主基调。(武汉新兰德)

■B股动向

行情将进二退一震荡上扬

◎中信金通证券 钱向劲

周三沪深B股涨跌不一,差异明显。沪市B股一改周二下跌态势,再度出现上涨,指数由绿翻红,最终沪B指收于370.35点,上涨4.08点,涨幅为1.11%。而深市B股则未能延续上涨态势,出现了小幅回调。

目前市场强势特征比较明显,后市个股机会仍然比较大,市场已经进入较好的可操作时期。由于市场对宏观经济趋势的看法较为一致,大资金对行业的认识也开始逐步趋同,一些取得共识的行业投资机会较大。而从主题上看,中国经济处于巨大的经济结构转型期和变革期,经济特征和趋势决定着主题投资的线索。当前随着年报的拉开帷幕,我们认为年报行情将会成为下一阶段的市场主线,对于着眼于今年行情建仓的部分,总体仍然可以持股待涨。

值得注意的是,B股成交量相对较小,说明市场还较为谨慎。展望后市,春节前B股行情可能以进二退一的方式震荡上扬为主,建议投资者逢低买入一些调整相对充分的个股。