



年报行情三看点:高成长、高含权与超预期

截至目前,越来越多的中低市值成长股创出“5·30”以来新高,印证了笔者早期的判断,中低市值成长股正转向主升浪。随着2007年年报的公布,中低市值成长股以及大盘蓝筹股的股价催化剂也会悄悄增加“业绩”的成分。笔者认为,纯粹的“业绩浪”不会再有,但高成长、高含权以及业绩增长超预期依然会成为年报披露期间的市场焦点。

升势正处于第一阶段

笔者早已分析过,目前的行情是建立在2007年全年结构性上涨与结构性调整为基础的一轮新行情,目前中低市值成长股与大盘蓝筹在经历调整后,技术上都已具备反转的条件。因此,根据上证指数指数的变化趋势上看,本轮行情将会形成两个显著阶段性特征:

第一阶段是指数变化不大、呈小幅震荡,但“八”全面转向主升的时期,目前情况就是处于这一时期,时间上大约维持至3月,数量上大约500—600家左右的中低市值成长股分门别类展开拉升。支持因素随着行情的延续而不断变化,且在资金推动为特征的行情中,在技术面与基本面找到共鸣的背景下,中低市值成长股因为市值小,拉升幅度会更大。

小盘公司推出了优厚的送股方案,并且受到市场肯定,出现了除权填权的效应,这也是中小板公司的优势之一。另外,绝对股价相对较高的高成长公司,当二级市场股价进入较高水平的时候,基于突出的成长性,流通性有可能出现迅速下降,在这个时候,上市公司也会为通过推出送转股计划而增加二级市场的流动性。此外,大股东控股比例相对较低的,完成配股或增发也会成为高送转的催化剂。

值得提醒的是,单纯的高含权本身并不具有持续吸引力,关键在于未来公司业绩的高增长。因此,我们应该重点剖析公司是否具备高速增长、关注点包括行业景气度、产能扩张、新项目投产或新资产创造效益等。

超预期成为催化剂

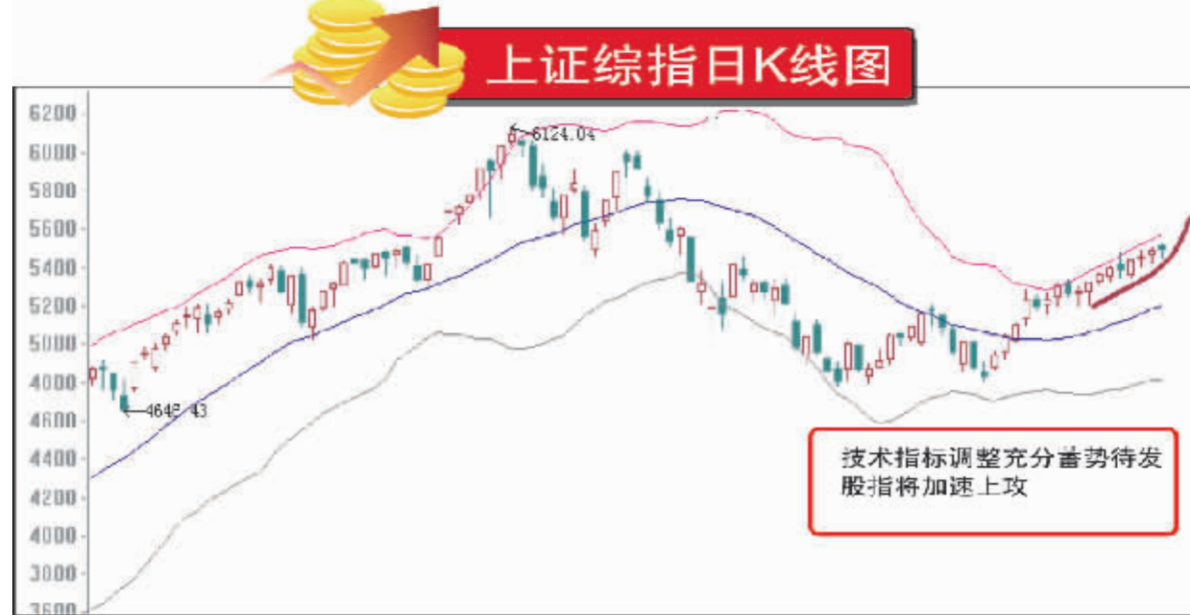
股价上涨就是对未来的预期。对于众多基本面明朗的优势公司而言,其业绩水平预测基本上不会出现太大偏差。作为一个有效市场,股价上往往已有充分预期,理论上讲,再度展开更大规模炒作的机会就不大。但有几种情况会超出人们的预期:

一、公司拥有大量股权性投资,其收益高低直接与二级市场的股价表现有关,如持有证券公司或其他可能出现大幅溢价的股权的上市公司,其业绩增长就有较大超预期;二、产品涨价所带来的盈利水平大幅增长,如獐子岛随着海产品涨价而股价上升,棉粕价格的波动也推动了新农开发股价的迭创新高;三、拥有大量现金的公司开始切入PE或财务公司来实现超额收益。随着资本市场的不断发展,不少现金充裕的优势上市公司开始谋划资本市场投资,形式上较以前更为高明,更能给投资者带来超额收益。

牛市青睐高含权股

高含权股在经过抢权、除权与填权,将会演绎新一轮牛市行情才有的独特升浪。但是高含权品种存在信息不对称的特点。因此,股本规模小的成长股更值得关注。

从股本规模上说,中小板块的整体资本规模最小,潜在扩张欲望最为强烈。近三年中有相当数量中



周沪指横盘震荡,成交量保持缩量状态。从一周资金流向看,银行类、电力板块等继续出现机构减仓特征,但是钢铁、农业、游戏、化工、3G板块均出现机构席位的增仓,说明股指的调整空间有限,市场资金运作相当踊跃。从技术上看,股指稳定震荡上行,机构对权重股的调整使得现金比例增加,明显对股指加速上行有利。日线KDJ表现在80线附近震荡蓄势状态,MACD在0线上方,股指理论上将试探上轨5589点附近。短期阻力位在5548点,操作上可持股待涨。(万国测评 王荣奎)

业绩浪行情已悄然展开

调整持股品种为当务之急

随着上市公司业绩预告的公布,上市公司的股价也随着业绩预告而调整市场的定位,那些业绩表现好的个股股价相对会强势,而表现不好的个股则会下调调整。现在是1月中旬,今后一周多时间必然还有相当多的上市公司预告其2007年的业绩情况,此时投资者需要关注由于公司业绩表现不好所带来的市场风险,特别是对于那些业绩存在大幅下调可能的个股,至少在短期应及早注意回避。

业绩大幅增长已成定局

目前已经有23家上市公司公布了业绩快报,另外有近900家上市公司进行了预告。从已经公布的数据来看,2007年的业绩大幅增长已经成为定局,将有约半数的企业净利润同比增长幅超过50%。而从已经公布业绩的上市公司的有关数据来看,2007

根据影响业绩因素进行前瞻性操作

对于即将拉高的业绩浪行情,投资者虽然会有较多的机会,但还需要把握一些原则,否则将难以从中获得投资收益。一般而言在考虑业绩因素的时候需要有提前性。我们不能单纯地从已经公布的业绩中决定买卖,还必须考虑该公司今后的成长性,尤其是从逆市中寻找机会是最为重要的。此外就是股价的定位问题,即使业绩上涨、未来成长性也不错,但如果股价由于过度炒作、定位偏高,此类个股依旧没有太大的机会。

总体而言,关注业绩浪的投资机会重点是深入把握上市公司的基本面,能够掌握上市公司业绩变动趋势。当然对于一般投资者而言,正是由于欠缺业绩把握能力,所以去投资股票型基金。当然,因为多数上市公司整体上保持业绩增长态势,所以目前采取持股待涨的策略应是最好的选择。

奥运年能否带来股市吉祥

奥运之后股市往往会有调整,调整幅度视举办城市占所在国经济比重而定。由于北京占中国经济比重并不高,因此奥运结束后投资界对股市的影响并不大,相反拉动经济的高铁项目、电信换代等大型基础性投资恰恰是在奥运后上马,因此股市在奥运后产生更大的牛市概率是存在的。而调整的压力则源自投资者的信心在奥运后可能会不再亢奋,这会带来短期的股市调整,但在充分调整后股市会酝酿出更大的牛市。(姜朝)

二十家机构 本周投资策略精选

- 申银万国:业绩浪会提前但力度有限
- 银河证券:维持上升趋势震荡或加大天相投顾:结构轮动下关注三类机会
- 齐鲁证券:反弹明确上股指将创新高
- 中金公司:本轮行情正在步入下半场
- 华西证券:大盘股推升行情走向高潮
- 国联证券:二八呼之欲出空间不乐观
- 方正证券:5500点处震荡将会加大
- 长城证券:惯性上扬的随时可能改变
- 长江证券:呈现大盘小盘股共舞局面
- 德邦证券:震荡上行中兑现中期机会
- 中信证券:回归业绩趋势将日益明显
- 国海证券:中期向好短期将震荡整固
- 东海证券:出现大幅波动可能性不大
- 江南证券:近期不利因素可能占上风
- 广州证券:大盘蓝筹股积蓄上升动能
- 广发证券:继续乐观金融地产补涨
- 招商证券:沪深300有望挑战7000点
- 中原证券:能否持续走强将看蓝筹股
- 上海证券:市场最终将服从政策基调

话题的长短效应

市场上存在着大量的话题,有些话题的时效性正在发生变化,比如近期的年报话题和国务院制止涨价话题。

临近年报的公布,市场话题自然转到年报上来,该话题似乎可以延续到4月份。不过市场在发展,现在的证券行业已经有了无数个专业的研究员在跟踪一千多家上市公司,在目前已经进入2008年的时候到底还有多少家上市公司会突然爆发大幅增长的未知年报实在是值得怀疑。我们知道公司业绩的突飞猛进并不一定会出现在最后一个季度,如果去年中期就已经出效益了,那么最近三季度报表就会体现出来,股价也会相应反映出来。当然,普通投资者可能不一定这么有心,但研究员是绝不会漏过的。随着市场越来越成熟,这种以往类似博年报的事情确实可以休矣,年报这个话题的时效性也会越来越短,而新年的业绩预期反倒是一个具有较长时效性的话题。

如果公司的业绩在今年大有起色,而且新增业绩在今年一季度体现,那么一季度报表是关注的重点;如果业绩在中报体现,那么也可以逐步关注起来。按照这个思路,真正到了年初才关注去年的年报自然是太迟了。

日前国务院会议强调近期油、气、电价格不得调整,市场一阵抛售之后似乎已经把这件事忘了,其实这个话题还远远没有结束。

记得去年9月21日政府8部委联合发文加强价格调控,稳定后四个月价格总水平,2007年底前原则上不出台新的调价项目。不过仅仅过了不到半个月,在11月1日有关部门就调升了成品油的价格。既然去年底天然气已经涨价,煤电也涨价,那就没有理由不让电涨价,煤电的价格联动是一种趋势,所以国务院的这一表态恰巧表明电价的上涨可能已经迫在眉睫。值得特别关注的是“近期”两个字,表明有关方面不希望春节前或者两会前涨价而造成市场价格的波动。所以我们可以理解为:涨价是必然的,只是不在“近期”而已,在未来的一段时间内我们要更关注这个话题的后续变化。其实有几家电力股在今年都有一个明确的业绩增长预期,如果我们心仪这些个股,那么现在的下跌正好提供了一次吸纳的机会。

cnstock 理财
 今日视频·在线 上证第一直播室
“TOP 股金在线”
 每天送牛股 高手为你 解密四小时
 今天在线:
 时间:10:30-11:30
 三元顾问……陈林展
 时间:13:00-16:00
 张冰 李钢、吕新、陈文、王国庆
 黄俊、吴煌、汪涛、陈焕辉、程星华

首席观察 来稿请投: zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话: 021-38967875

小盘股缘何能力挺 A 股保持“一枝独秀”

大盘股受制于海外市场

“八”和“二”的走势各异最主要的原因是在于“二”的这些权重股有海外市场作为参考坐标,而近期周边市场走势不稳定,处于徘徊震荡当中,使得大盘股的重心始终难以提高。从绝对估值来看,实际上 A 股的估值水平是不低的,特别是在全球市场自去年下半年以来维持低迷的状态下, A 股却一枝独秀地上扬,更加让 A 股“估值高地”的状况突显出来。尽管上市公司有较强的业绩增长潜力,但是面对这样高的估值,理性的机构投资者是谨慎的,甚至是犹豫的。特别是在次债危机仍然没有完全消除的阴影压力下,机构投资者的态度还是相当保守,很难形成合力积极组织进攻。可以预期的是,在次债危机没有消退的状态下,大盘蓝筹股仍然可能处于海外市场联动的制约当中。

资金面暂时问题不大

整体来看,资金在近期维持较为宽松的格局。一方面是市场对于12月份的 CPI 数据普遍预期不会继续上扬,加息压力减弱。另一方面是美联储面对次债压力,进一步降息举动基本上已经在预期当中。在息差不断加大的背景下,人民币继续加息的可能性很小。因此,从主动和被动两个方面来看,加息的警惕暂时不会松懈。

小盘股正在积累风险

中线行情向纵深发展不可能完全依赖小盘股,大盘股仍然是决定股指走向的重要因素。尽管以投机心态参与小盘股炒作的资金保持着警惕,但是板块轮动以及热点的反复炒作仍然对资金构成足够的吸引力,只要大盘权重股维持温和的稳定状态,小盘股的风起云涌就会持续。不过这种推升只能将小盘股本来就不低的估值提升到更高的地步,一旦小盘股和大盘股估值中枢差距过大的矛盾日益突出之后,不一定意味着大盘股必须跟上小盘股的高估值,反而可能因为小盘股受到面临年报检验的压力以及获利盘压力的共同夹击而出现下跌。股指在短期可能继续保持温和震荡的状态,但是小盘股的分化或者说分批出货状况可能会造成个股和大盘的脱节。短线小盘股的风险正在显现。

小市值 VS 大盘蓝筹, 深强沪弱为哪般?
股海罗盘 分析每日盘势变化, 捕捉热点板块, 解读个股上涨下跌的前因后果。
股海赢家 精彩视频带你走进多空博弈的中国股市, 帮助你成为股市赢家。
 咨询电话: 4006-788-111
 教你理财: 10:00-10:30 14:30-15:00 股海罗盘 股海赢家: 15:30-19:25
 特邀行业资深分析师: 陈耀、李喜斌、万迪