



“次贷”寒流再袭全球 A股还是避风港吗?

昨日,“花旗单季巨亏98亿美元”的消息在各大媒体刊登,成为全球股市震动的策源地。截至昨日下午,日经指数下跌3.35%、马来西亚跌幅3.5%、印尼跌幅超过6%,而恒生指数和国企指数更加惨烈,跌幅分别接近5%和7%。沪深股指前期一路小阳线攻下的多方阵地不敌昨日一天的下跌。面对不断扩大、远超预期的次贷损失,面对陷入寒冬的国际股市,面对道指、恒指的破位,A股还能做到独善其身吗?后市又该如何操作?刚刚被活跃的热点调动起积极性的A股投资者,再次陷入了迷茫。

◎民族证券 马佳颖

次贷危机导致市场格局改变

在相对可控的A股市场中,决定其走势的无外乎两个因素,一个是政策,一个是资金,而这波行情从去年11月底起步到现在,直接作用于市场的政策面和资金面较前期都没有实质性变化,因此也决定了这波行情的性质只能定位于反弹,是场内资金的小规模活跃营造的题材热点。笔者在前期的文章中指出,针对这种市场格局,我们要密切关注政策层面的变化,目前,受次贷危机的影响,市场格局有所改变。

美国次贷危机爆发于去年8月,A股市场指数的飙升也始于8月,A股之所以能够“一枝独秀”,最主要的原因是资本管制,使得股市避免了由于国际短期资本流向发生逆转时所遭受的重大冲击,香港市场就是这样。也正是由于这一特点,使得A股成为全球资本的避风港。

指标股业绩优良下跌空间有限

目前市场好像又回到了去年8月那个阶段。当然,国际市场动荡剧烈,A股难免会受到波及,但这种波动主要还是源自操作层面,市场的内在核心并没有发生变化,因此这也就决定了股指下跌的空间不会特别大。从现在市场股指构成看,金融、能源和地产股掌控着沪深股指的涨跌,这三个行业的业绩增长是有目共睹的,在已经发布的2007年年报预警的上市公司中,包括4家能源、9家金融、28家房地产类上市公司,其中只有一个房地

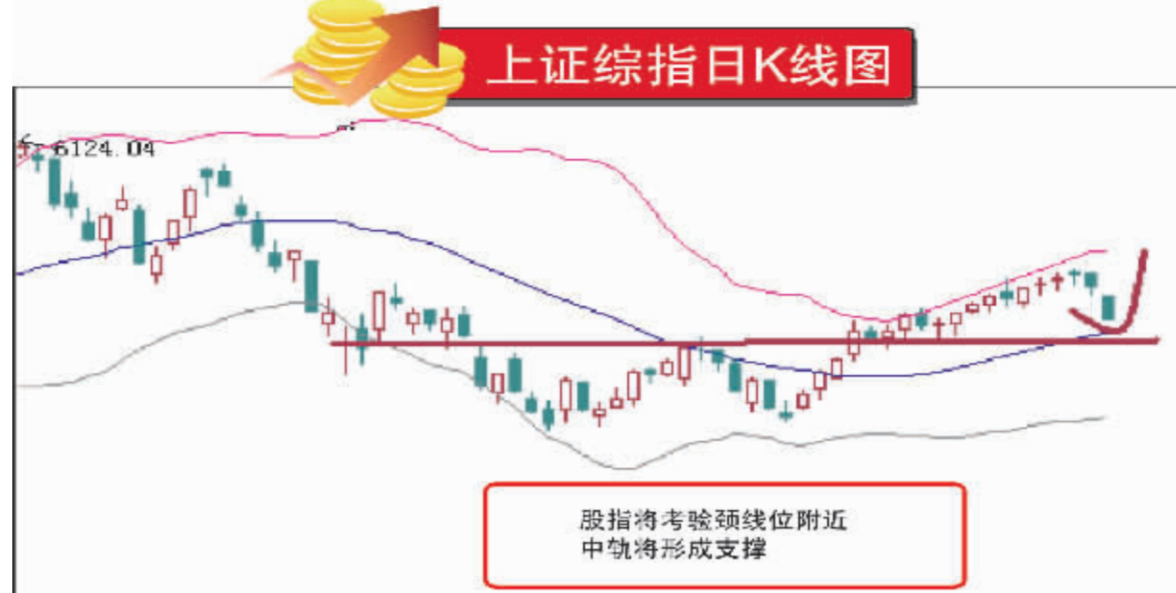
产公司因为重大事项继续亏损,其他的全都大比例预增。在良好业绩的支撑下,指标股下跌空间也较为有限。因此对于市场整体而言,笔者认为投资者不必过于担忧。

但是在国际市场的负面作用下,指数一旦陷入弱势,影响最大的就是前期的题材股,特别是对于一些短期翻倍的股票和板块,大盘弱势盘整过程中下跌风险是非常之大的,应尽量规避。

后市走向取决于政策面动向

对于后期的走势,笔者认为有两种可能。第一种可能,如果近期政策面依然平静,市场格局没有发生实质性改变的话,市场在消化短期国际影响后,能继续依靠自身动能恢复,那么盘面热点将延续前期特点,题材股仍将占据主流地位。不过受增波折的A股市场做多热情也会受到一定程度的打击,即便是热点板块也将出现个股分化,操作难度较前期大大增加。第二种可能就要看政策面如何变化了。首先让我们回顾一下8月前后的市场政策变化:先是保险资金投资A股比例升至10%,然后是加息、降低利息税、提高存款准备金率。加息等政策是为了应对流动性压力。由于欧美市场出现危机,亚洲新兴市场资本市场的吸引力越来越大,特别是中国,从短期效应来看,不能不说次贷危机对A股是有一定的刺激作用。如果后市A股复制去年8月走势,那么指标股,特别是金融和能源股,将再次引领市场潮流。

究竟后市走向如何,目前仍需观望,但有一点可以确认的是,在市场格局调整的现阶段,投资者应降低仓位以占据主动。



周三股指全天震荡走低,收盘在5290.61点,形成一根几乎是光头光脚的实体阴线,股指弱市特征明显。本轮小幅反弹正好成为上轮还没有来得及减仓的机构的好时机,所以我们看到银行股与地产股机构持仓线一直下降,基金调仓一直在进行,市值越大的下跌反而越大。从技术上看,日K线向下跳空形成光头光脚的实体阴线使得技术走势黯淡,有向中轨线寻求支撑的趋势。技术指标快速下滑,预示着股指有可能继续下探整理深度确认颈线位,5222点将是支撑位置。(万国测评 王荣奎)

◎首席观察

加仓银行股时机渐行渐近

◎长江证券 张凡

目前已经到了逐渐加仓银行股的时机,理由有二:第一,2007年银行股的业绩可能仍会超预期,年报披露期间肯定会有一波行情;第二,美国次贷问题逐渐进入高峰期,由此带动金融股的走低,香港金融股也因此受到影响,则势必会带动内地金融股调整,而在盈利预期不减的情况下反而给金融股带来了良好的买点。银行股从长期来看波动性应为最小的品种,尤其是流通盘较大的银行股,在市场上出现诸多不确定因素之时,银行预期未减,相对来说买入银行股更安全。

震荡中个股机会仍值得关注

资源股机会仍在。黄金迎来了过去一年中最为猛烈的上涨幅度,但是涨幅过大须注意风险。其他有色金属为了配合国际金属价格的上涨,也很有上升空间,好在上涨幅度还不是很大,可以继续加仓。钢铁股也可继续

看好,尤其是个别股票的送配可能继续带动该板块的走强。

近期需要特别一提的是,保险类股票重拾上升趋势。前期充分的下跌以及近期的限售股解禁,都给其找到了上涨的理由,同时不俗的业绩被前期市场所忽略。保险股的流通盘总体来讲比较小,所以如果金融股启动,则保险股的弹性更大。

关于航空股,我们认为虽然国际油价的涨涨跌跌影响不小,使其波动性比较大,但是从整个航空股的基本面来看,还是非常不错的,运力一直高负荷运转,客座率保持在较高水平,美元下跌也使得航空公司债务减轻,这些都有利于其业绩的提升。

为“避险”海外热钱将继续流入

从资金流的角度看,我们认为内地市场和海外市场是呈相反关系,热钱在海外市场避险从而可能继续流入中国市场。尤其是我们发现当日元

升值后,海外市场无一例外都出现了下跌,而内地市场相对表现更为明显。这是由国际资本流动的基本因素所决定的。日本上个月决定不加息、美国加息、英国加息,欧洲可能停止加息周期,但中国依然有加息的可能性,所以日元与美元、欧元等其他国家货币利差会逐渐缩小,使得利差交易无利可图,但是日元与人民币利差在逐渐扩大,同时随着人民币的持续升值,日元资产流入中国市场的可能性更大。也许有人会说,中国仍是一个资本管制的国家,外国资本不能自由进出,但是实际上现在海外资金流入境内的形式非常多。

海外市场对中国市场影响最大的是机构重仓股,比如银行、地产、钢铁股等等。相反,一些小市值股票反而受其影响较小。按照我们市场分割的理论,小规模机构资金重点关注的小盘股票在这个时期依然是超额收益的来源,尤其是金融地产的小盘股票。当然,其他热点也有,比如农业、医药股等等,但行业比较复杂,普通投资者很难把握。

谈股论金

>>>C2

“花旗冲击波”影响几何

周三上证指数大跌153点,但由于全球股市主要市场均显著下跌,A股的跌幅相对有限。虽然,“花旗冲击波”透过H股间接影响到A股市场。但由于未来市场走势主要受到内需和奥运经济影响,中长期趋势不变。因此,A股市场内生性动力将继续增强,受到国际市场冲击相对有限,其影响局限在短期。(张恩智)

专栏

彼得林奇投资法则之十三

慎对高负债盈利

◎姜朝

在经济景气时期,上市公司指标中多数人关注公司的每股盈利、销售利润率等盈利性指标,而忽略负债这一栏中的风险性指标。一个成功的投资者既要看到上市公司的盈利能力,也要看到上市公司的风险控制能力。这样才能在某些经济情况突变如美国次贷危机突发背景下控制好自已的投资风险。

我们知道公司资产是负债和股东权益的总和,公司进行运营的资金可以来自权益资本金也可以通过负债。一个高负债的企业同样可以达到非常高的收益,比如房地产企业,因为近几年正处于景气周期,通过大量的负债杠杆撬动巨额投资,更能够获得超额收益,给股东带来回报。但其中的风险也可想而知,如果某个行业突然进入宏观调控的对象范围,或者景气度急转,很多高负债公司将无法应对,导致在行业景气再度转好之前就宣告失败了。

彼得林奇在其投资策略案例中专门对负债指标进行了阐述:两只股票同属高科技行业,而且都是生产计算机芯片的。当时两家公司股价都高台跳水,GCA的股票从20美元跌到12美元,应用材料公司股票表现更差,从16美元跌到8美元。对比这两家公司的财务分析可以看到,其不同之处在于:当两家公司同处于行业景气困境时,GCA公司的负债为1.14亿美元,而且都是银行贷款,账上只有300万美元现金和7300万美元存货,在当时电子行业不景气的时候,价值7300万美元的存货在来年也许就会在低价拍卖中贬值到2000万美元;相反,应用材料公司的负债为1700万美元,而现金却有3600万美元。当电子行业开始复苏的时候,应用材料公司股价反弹从8美元涨到36美元,但GCA公司却已宣告破产并以每股10美分的价格被收购。这就是负债决定的风险和机会。

负债也分长期负债和短期负债,长期负债可以提供给公司充裕的时间走出困境,而短期负债却是很多公司快速衰落的直接原因。如果一个公司大量利用短期负债,一旦行业景气度突变的时候,很可能立刻面临归还借款的困境,而这种恶性循环一旦开始,公司将无力回天,也没有条件在行业景气复苏时复原了。因此,投资者在阅读年报时,切忌简单以每股盈利论英雄,通过高负债杠杆获得高盈利的企业须慎对,境内A股中曾经的高负债绩优股郑州百文衰落案例即是一教训;反之,负债率低且债务结构合理的上市公司在年报中透露出的潜在盈利成长性则值得关注。

理财总动员·年报业绩展望

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

张开双手接住年报行情“红包”的三条途径

◎华泰证券研究所 陈慧琴

本周出现大盘短期调整,但年报业绩行情仍在逐步展开,公布业绩大幅增长的公司如九芝堂及部分具有高送转预期的中小板部分股票新高迭出。目前来看,春节前政策面不太可能出现大的变化,年报较好的预期将封杀市场整体下跌空间,板块和热点频

繁转换的机会仍在。春节前后,2007年业绩超预期增长、高分红和高送转预期是年报行情最大的看点和最重要的投资线索。目前阶段,投资者应从以下三条线索把握年报“红包”行情。

一、关注“现金奶牛”公司

进入4月份之后,上市公司即将

进入分红,首先重点关注具有分红传统的行业的重点公司。因为分红多少,除了受公司经营业绩、流动资金等影响外,还与公司的股息政策有关。从近三年上市公司分红情况看,分红较高行业集中在钢铁、有色、机械、煤炭、高速、医药等行业。目前,应尤其关注有产品价格上涨预期的煤炭、农业、化肥、水泥和家电类公司中相关的高分红预期的公司。而低估值、高分红主要体现在钢铁、有色、高速和银行板块中,尤其是具有传统高分红习惯的防御性板块高速股,估值低再加上较高的分红预期,具有较高的安全边际,如现代投资和皖通高速等。

二、收获季节关注股改分红承诺

随着年报的亮相,上市公司业绩浪将渐次展开,股改承诺分红将成为市场关注的焦点。统计显示,共有197家公司在股改中明确了2007年度的分红承诺,其中,47只股票承诺

分红金额不低于2007年净利润的60%,比例在50%以上的公司有151家,70%以上的公司有16家。投资者应重点关注“股改”中具有分红承诺的公司,承诺分红企业最多的行业,分别是交通基础设施、机械、医药、化工、房地产。从股改分红承诺的行业分布看,可供分配利润最多的行业,分别是钢铁、交通基础设施、电力、有色、汽车,一些业绩优良的公分红收益将相当可观。

把握存在分红承诺红包的投资机会,除了要看承诺分配比例的高低,还要看上市公司的盈利能力和过往分红风格,年报承诺高分红、业绩优良且具有高成长性,并且每股净资产及每股未分配利润均较高的公司可关注。另外,股价涨幅不大的股票,如大冷股份、漳泽电力和鼎泰新材等也可以逢低关注。

三、策略性关注有高送转预期的高成长股

高送转是年报行情中最大的“红

包”,但只有那些真正具备高成长性和送转预期的个股才具有长线投资价值。我们要寻找受惠于国家农业政策的相关个股,如化学原料、肥料、农药制造公司中业绩大幅度增长的企业。由于预期作用和提前炒作,在年报披露前中小盘股的机会颇多。尤其是在相关的细分行业具有明显竞争优势及持续高成长性的个股,无疑将获得投资者的青睐。一些新上市的优质新股,随着募集资金项目的陆续竣工投产,未来的净利润成长趋势较为清晰可见,因此,此类个股的高比例送转股本的冲动也相对强烈,投资机会明显。特别是每股的净资产和资本公积的水平较高、成长性突出、2007年年报预增的高成长公司如御银股份、方圆支承和宝胜股份等。

除此之外,在年报期间还是应积极参与高比例分配的中小盘优质股。那些受益于产品价格上涨、募集资金带来产能规模扩展和业绩释放,尤其是具有核心竞争力的中小上市公司,是值得投资者长期关注的重点。

华泰证券研究所 陈慧琴

本周出现大盘短期调整,但年报业绩行情仍在逐步展开,公布业绩大幅增长的公司如九芝堂及部分具有高送转预期的中小板部分股票新高迭出。目前来看,春节前政策面不太可能出现大的变化,年报较好的预期将封杀市场整体下跌空间,板块和热点频频转换的机会仍在。春节前后,2007年业绩超预期增长、高分红和高送转预期是年报行情最大的看点和最重要的投资线索。目前阶段,投资者应从以下三条线索把握年报“红包”行情。

一、关注“现金奶牛”公司

进入4月份之后,上市公司即将进入分红,首先重点关注具有分红传统的行业的重点公司。因为分红多少,除了受公司经营业绩、流动资金等影响外,还与公司的股息政策有关。从近三年上市公司分红情况看,分红较高行业集中在钢铁、有色、机械、煤炭、高速、医药等行业。目前,应尤其关注有产品价格上涨预期的煤炭、农业、化肥、水泥和家电类公司中相关的高分红预期的公司。而低估值、高分红主要体现在钢铁、有色、高速和银行板块中,尤其是具有传统高分红习惯的防御性板块高速股,估值低再加上较高的分红预期,具有较高的安全边际,如现代投资和皖通高速等。

二、收获季节关注股改分红承诺

随着年报的亮相,上市公司业绩浪将渐次展开,股改承诺分红将成为市场关注的焦点。统计显示,共有197家公司在股改中明确了2007年度的分红承诺,其中,47只股票承诺

三、策略性关注有高送转预期的高成长股

高送转是年报行情中最大的“红包”,但只有那些真正具备高成长性和送转预期的个股才具有长线投资价值。我们要寻找受惠于国家农业政策的相关个股,如化学原料、肥料、农药制造公司中业绩大幅度增长的企业。由于预期作用和提前炒作,在年报披露前中小盘股的机会颇多。尤其是在相关的细分行业具有明显竞争优势及持续高成长性的个股,无疑将获得投资者的青睐。一些新上市的优质新股,随着募集资金项目的陆续竣工投产,未来的净利润成长趋势较为清晰可见,因此,此类个股的高比例送转股本的冲动也相对强烈,投资机会明显。特别是每股的净资产和资本公积的水平较高、成长性突出、2007年年报预增的高成长公司如御银股份、方圆支承和宝胜股份等。

除此之外,在年报期间还是应积极参与高比例分配的中小盘优质股。那些受益于产品价格上涨、募集资金带来产能规模扩展和业绩释放,尤其是具有核心竞争力的中小上市公司,是值得投资者长期关注的重点。

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: 陈祺、李彦斌、万迪

cnstock 理财

今日视频·在线 上证第一演播室

“TOP 股金在线” 每天送牛股

今日在线: 时间: 10:30-11:30 三元顾问 陈林展 时间: 13:00-16:00 余 炜、郭 峰、胡 嘉、陈 文、杨 燕、蔡 斌、黄 俊、王 芬、郝 国梅、李 纲

在线问答: 选基金能否参考过往业绩?

在线嘉宾: 汪洋 光大保德信基金公司市场部 市场策划副总监 侯斌 光大保德信基金公司投资部 研究员 乐嘉庆 好买基金研究中心 时间: 1月17日 14:00-15:00