

■渤海投资

创投概念股
上升空间有多大

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场大幅回落,昨日更是形成黑色星期一的走势。但,盘口显示,创投概念股却反复走强,大众公用、力合股份、龙头股份等品种涨幅居前,看来创投概念股已进入各路资金关注的焦点品种中,有望带来新的投资机会。

赚钱效应受追捧

对于创投概念来说,虽然从学理上论述有点复杂,但其实很简单,就是专业投资公司发现小企业的好苗子,然后注入现金入股,最终把这个苗子培育成大树,或者在成为大树之前卖出股权,功成套现。这个专业投资公司的工作就是创投,拥有这些专业投资公司股权的上市公司就是创投概念股。

由于创业板的推出,将为这些创投概念股提供极佳的成功套现的通道,毕竟目前IPO时,小非的承诺锁定期限一般在一年左右即可,所以,这些创投概念股所拥有的专业投资公司就可以在中小型企业IPO后一年卖出股权,从而获得不菲的投资收益。较为典型的有江苏高新技术投资公司投资无锡尚德,在不到四年的时间,获利17倍。而目前不少中小板块的上市公司小非在套现时,原始股本的增值空间又何止17倍,正因为如此,赚钱效应就激发了各路资金对创投概念股的追捧热情。

有意思的是,在去年8月9日期间,由于当时市场就预计创业板即将开设,因此,创投概念股曾经有过一波行情,比如大众公用、紫光股份、力合股份在8月29日至9月7日间,涨幅分别达到39.0%、50.5%、64.18%,超越同期上证指数表现分别达到37.4%、48.9%、62.6%,由此也折射出多头资金对创投概念的追捧激情,这其实也形成了又一赚钱效应,从而有利于创投概念股在二级市场的活跃。

行情或将延续

现在的问题是,创投概念股的行情能否延续呢?因为创投概念股与券商概念股、期货概念股有着相同的特征,那就是股权价值的重估,只不过,创投概念股是对那些拥有创投公司股权的重估,券商概念股与期货概念股是对公司所持有的券商股权与期货股权的重估罢啦,而由于券商概念股、期货概念股一直被市场视为概念股炒作,股价走势往往会出现波动性。

对此,笔者认为,创投概念股与券商概念股、期货概念股略有不同,主要在于两点,一是创投概念股所拥有的创投公司股权更符合我国产业政策的发展方向,不仅仅是创投本身,而且还包括创投的投资对象,大多是新材料、医药等产业的前沿领域,从而符合未来的产业发展趋势,业绩的可变性更为乐观。二是因为创投概念股不少本身公司的质地就很不错,因此,创投的股权重估只不过赋予其股价的催化剂,因此,未来股价走势将更有底气,所以,创投概念股的行情有望反复活跃,尤其是那些基本面相对乐观的创投概念股。

两大寻宝路线图

笔者认为创投概念股有两大寻宝路线图,一是寻找那些拥有巨额优质创投公司股权的个股。优质创投公司往往拥有较多上市的优质企业,业绩增长的趋势相对乐观,而巨额优质股权有望给这些上市公司带来新的估值溢价空间,所以,未来的增长动能相对强劲,比如大众公用、力合股份等。

二是寻找那些本身基本面就不俗,同时拥有优质创投公司股权的个股,比如南天信息,参股的盈富泰克创业投资有限公司,该公司目前已孵化出华天科技、广电运通等优质中小企业,后续还有多个企业有望登陆中小板,未来的成长性相对乐观。更为重要的是,南天信息的主营业务也处于积极改善的趋势,作为银行设备业务的提供者,未来的成长动能相对充沛,可跟踪。

与此同时,对于同方股份、德美化工等虽无创投公司股权,但由于它们积极投资优质企业股权,从而获得了较强的业绩增长动能,比如德美化工参股的宜宾天原、湖南龙尤特、辽宁奥克等股权,均赋予德美化工本身的创投概念,所以,该股可低吸持有,同方股份也是如此。

■热点聚焦

权重股破位 短期调整尚未结束

◎九鼎鼎盛 肖玉航

周一沪深A股市场放量大跌,其中机构权重股中国平安、东北证券、南山铝业等以跌停收收,而两市最为重要的部分权重股如中国石油、万科A、中信证券、中国人寿等也同时出现大跌,并且这些权重股股价已提前破位前期沪指综指4778点对应低点,显示市场前期低点将面临严重考验。从此次市场演变成来看,沪深两市近一个月的反弹为五个交易日所吞噬,说明目前市场的调整远非一般意义的调整,调整的空间与时间仍需投资者做好心理与技术上的准备。

大幅调整原因何在?

大盘近期的连续调整是内因与外因共同作用的结果,从沪深A股市场自身来看,其估值风险较大,依据沪深两个交易所公布的总体市盈率来看,大盘开始明显调整的1月16日,深圳主板市场平均PE已高达78倍,上海市场PE平均62倍,中小企业板市场PE平均89倍,这样的估值即使考虑2007年上市公司业绩增长也同样说明市场估值高风险的存在。从A股市场基本面来看,货币紧缩政策继续加码,管理层近期提出要加大上市公司流通股份比重,股指期货适时推出、多层次市场中的创业板的即将推出、新股发行方式的可

■股市牛人

谨慎应对股市不确定性

◎姜勃

巴菲特曾言:“只有当潮水退下时,你才能看到谁在光着身子游泳。”因此美国次级债危机留下很多鲜活的案例值得我们思索,先看名声显赫的金融股案例。

低市盈率并不意味着便宜

境内股市市盈率偏高,而境外股市市盈率低企,但QDII出海却屡屡吃水,不得不申请拥有创投公司股权的重估,缘由何在?虽然估值看市盈率,但绝不能以市盈率标准刻舟求剑,低市盈率并不意味着便宜。

以2007年收益为标准,美国道琼斯指数平均约为13.08倍,而道琼斯银行股指仅为9.76倍,其中摩根士丹利和花旗集团分别仅有5.98倍和7.81倍,而且市净率也仅有1.5倍和1.2倍,可谓价廉物美。但机械按照市盈率估值者却错了,市盈率指标是滞后的,正如彼得林奇所说:“我们无法从后视镜中看未来。”2008年一季度,由于次级债危机的余震,不仅摩根士丹利和花旗集团爆出业绩巨额亏损消息,另一投行巨头美林更是亏损创出历史记录,而仅仅在次级债危机爆发前的2006年末,一切还似乎那么美好,华尔街各家投行纷纷盈利创新高。

可见估值看市盈率必须挂钩成长率,否则形而上学,简单认为高市盈率就是泡沫,而低市盈率就是便宜,结果却遭遇类似花旗、美林巨亏后股价下跌的垂直打击,可谓次级债案例带给价值投资者的重大教训。

能变革,07四季度企业家信心指数下降等均对目前A股市场形成较大的不确定性风险。周一中国平安、东北证券这些新发行或重组类公司开始大规模再融资,而依据相关公司公告价格来看,其市场化定价过高,试想投资者如果以50-100元的价格参与,其股息率却极低,其投资风险自然不容小视,机构资金夺路而逃正是对其未来预期的一种市场反映,可以说周一沪深股市场重挫与此消息的公布有较大关联度。

从大盘产生调整的技术原因来看,前期星线连涨的现象已预示A股存在较大盘整征兆,而且当时短期技术多重指标处于严重超买,配合前期连续几天攻击6124和6005这2个高点形成的压力连线而不过,上周三阴线一气吞三星,时间之窗已预示着大的调整即将到来。

在内因作用明显的情况下,外部因素也对A股市场调整起到了一定的影响。比如美国次级债的升级,美林证券与花旗银行的巨亏、分属美国最大和第四大州的加利福尼亚和佛罗里达,已陷入经济衰退或正处于衰退边缘等对全球资本市场的影响等均在此时开始大范围暴露,构成市场股价相连的香港恒生指数开始破位下沉,而关联度最大的香港国企H股指数破位后大跌更是加重了A+H股价的修正,本来一批A股的股价处于溢

价H股3-5倍的公司,在H股上升过程中尚可维系股价,但H股不跟反而大跌自然加重的A股相关公司的调整,比如A+H的中国石油,2008年1月19日A股股价是29.09元,而H股却仅有11.92元,中海油服A股32.10元,H股仅12.18元,其它如中国石化、中国银行、工商银行等A、H价差都存在较大的价格落差,而国企H股目前仍在继续重挫,对A股的股价下拉作用将明显体现。因此外部因素也是导致A股大幅度调整的重要因素。

调整空间还有多大?

沪深A股黑色星期一走势虽然没有切入前期低点4778点,但已有中国平安、万科A、中信证券、中国人寿、中国石油等一批权重股率先跌破前低对应价,这说明大盘阶段内至少会对前期低点进行考验。从目前A股整体变化、估值和未来把握上,应减少“疯牛”思维,而应更多的采取波段主题策略为佳,虽然不能判断牛市已经结束,但再现2006-07年股改式总体暴涨的概率几乎为零,相反一些品种的回归可能将导致“熊股”大面积出现,特别是创业板或股指期货出台后,定价机制传导影响将越将显现。

就短期市场而言,在经历了连续大幅重挫的调整下,大盘有

一定的反弹修复要求,但由于上证5000点为放量跌破,加之权重股可能仍可能继续有加入破位前低的股票,如工商银行、招商银行等,因此大盘短线有继续考验沪指4800点一线的可能,在此点位附近可能会产生一定的反弹,但由于中期技术指标继续向下,其在反弹或整理后阶段内跌破前期低点的概率极大。

从中期技术指标来看,目前周、月、45、季线中的KDJ、WR%均金线向下,而年度WR%已经开始走平,与牛市期开始发生明显变化。如果从波浪理论来分析,如果大盘有效跌破4778点回抽确认,其依据周线量度跌幅也会跌至4200点(60均线附近)左右,如果考虑月、季、年度技术指标调整则需要观察权重品种及未来定机制政策的影响而定。缺口理论显示,上方虽有缺口,但下方缺口过多更需要打实,因此对于目前市场的调整,中、长线投资者应谨慎为上,而波段投资者仍可依据市场产生的主题或热点进行适量仓位的把握。

总体而言,机构权重股的破位已说明市场调整不会短期结束,对于目前市场的调整一方面要认清其市场风险的展开,短线投资者采取适量、波段、主题为佳,而对于中长线投资者而言,保持耐心观望不失为稳妥策略。

■机构论市

应谨慎对待盘中反弹

昨日,沪深股指单边下跌,大盘尚未出现止跌迹象,后市仍有震荡回落的空间,近期操作应以控制仓位为主,等待更好的买入机会。从市场本身看,目前对多方不利,近期技术指标已从高位陆续回调,估计还将延续一段时间的调整。从运行节奏上看,6124点起下跌5波,4778点开始3波反弹,5522点起的调整可能以5波形式运行。近日应谨慎对待盘中的反弹,等待更合适的买点出现。(申银万国)

继续看淡机构重仓股

周一大盘出现大幅下跌,并创下近几个月来的最大单日跌幅,成交金额比上周五放大一成,日成交金额处于2000亿元以上水平。当日,大盘的日K线收出长阴线,回调至各主要均线之下,前期底部4778点附近面临考验。由于本周新股发行密集,机构的套现意愿强烈,机构重仓的大盘蓝筹仍会对后市造成负面影响,但小型品种有望走强。(西南证券)

中线技术形态不容乐观

周一大盘单边下跌,创2007年10月中旬高点回调以来的最大跌幅,预计短线多空双方或将再度在4800点展开争夺,但4800点失守的可能性较大,中线技术形态令人忧虑。前期在4800点附近形成的双底,虽然理论上具有一定的支撑,但以目前的技术形态上,格局已经发生较实质性的变化,那么4800点失守的可能性加大。(国海证券)

大盘继续探底震荡走势

周一市场出现震荡下跌的格局,当天两市出现暴跌,指数下跌超过5%。周边市场的连续暴跌,引发了A股市场的下挫,这种短线恐慌性的下跌暂时还没有结束的迹象,预计周二大盘可能出现探底震荡的走势。主流热点:年报超预期。机构近期增仓的品种大部分是年报业绩超预期的股票,后市可重点关注这类群体。(北京首放)

维持低位震荡格局

周一两市大盘跳空低开低走,市场再现“黑色星期一”,沪指5000点大关被轻松击穿,个股板块的炒作明显降温。短线来看,日K线收出一根光头光脚的小阴线,是近几个月来的最大跌幅,市场杀伤力较大,目前市场重返前期低点区域,预计沪指在惯性下挫后考验前期低点后,短线继续下跌空间较为有限,整体上将以维持低位震荡格局。(九鼎鼎盛)

短期面临技术性反弹

周一大盘跌破市场的关键支撑位五千点整数关口,将短期的下跌行情继续推进,基金重仓股依然是杀跌的主要动力,而题材股也加入杀跌行列,市场形势并不乐观,但是在下跌中大盘也孕育了较为强烈的反弹动能,后市可能随时展开。特别是个股基本面持续改善,年报披露推迟至本周开始,年报行情有望逐步展开,绩优蓝筹将展开反弹,因此,看好大幅调整后的短期行情。(杭州新希望)

持续调整空间有限

周一大盘继续大幅下挫,连续跌势对于市场心理挫伤较大,预计短线大盘仍需反复震荡整理。但在经过持续调整之后,短期内市场也有超跌反弹的技术性要求,而且诸多不利因素也在上周快跌过程中得到了集中性的释放消化。在年报业绩预期仍然向好的情况下,目前行情持续调整的空间将较为有限。(上海金汇)

市场孕育反弹动能

周一股指呈现单边下行的态势,全天没有明显的反弹。从1月14日算起,沪指指目前的跌幅已经高达12%,收盘价距离10日、20日均线已经有一定距离,短线股指具备了超跌反弹的动能,从成交量来看,两市在两市出现一定的放量,但总的成交量并没有明显放大,市场的恐慌盘并没有大幅涌现。由于市场杀跌动能过于强大,因此周二很可能在早盘惯性下挫后展开一波反弹。(武汉新兰德)

■B股动向

行情将以反复震荡为主

◎中信金通证券 钱向功

周一沪深B股呈单边震荡下跌态势,两市收盘均有较大跌幅。个股方面,沪B股普跌,深B股仅有5家上涨。从影响市场的因素看,可谓内忧外患,外部因素是海外市场大跌,周一港股下跌逾1300点,内部因素是中国平安出台超过1600亿元的再融资。当然从本轮的股市波动来看,今年的股市充满着不确定性,牛市的大方向仍在,但各种各样的干扰随时可能对股市产生重大影响,面对这样的市场预期,投资者应该选择谨慎做多,对股市波动要有心理准备。

从目前B股的走势看,由于股指运行在所有均线下方,空头气氛浓厚,另外,近日周边股票市场大跌和扩容压力加大等因素均对场内资金产生影响,预计市场信心恢复仍需要一定的时间,后市股指将会以震荡反复为主,建议投资者暂时保持观望,控制仓位。

上海申之江拍卖有限公司 拍卖公告

贺新春精品拍卖会

开展时间:2008年1月25日-26日 9:00-21:00/27日 9:00-13:00 拍卖时间:2008年1月27日(周日)13:30

★主要标的★

★名表类:世界十大名表等	★钻石首飾类:0.3-3克拉裸钻、钻戒;千足金、K金、铂金、祖母绿、
格拉苏蒂日计全金壳皮带男表	起拍价 128000
★白玉翡翠类:白黄润和田碧玉、白玉;种色俱佳高档翡翠、红珊瑚等	起拍价 52000
百达翡丽全白金壳女表	起拍价 21000
芝柏利字全金壳男表	起拍价 22000
劳力士钢字全金圈金带自动男表	起拍价 5600
欧米茄日历全金带自动女表	

★红木家具类:紫檀木书桌、书柜;客厅及卧室成套桌椅,等一批新老红木家具

★白玉翡翠类:白黄润和田碧玉、白玉;种色俱佳高档翡翠、红珊瑚等

★精品摆件类:精工雕刻的牙牌、角牌、木牌、石牌等工艺精湛件

★商务礼品类:礼盒洋酒、捷克波希米亚酒具、德国珍藏酒、品牌皮具、全羊席等年货

★古玩字画类:LV皮鞋服饰、貂皮大衣、皮包等商务礼品

所有拍品低价起拍,是你投资理财的良好选择!

拍卖须知:参加竞买者须持有身份证于拍卖会前办理登记手续,保证金1000元,不成交易全额退款。

祝真拍地址:上海浦东环路263弄1号怡会东二楼 网址:www.szj-auction.com.cn
公司地址:上海云南北路30号市百一店东楼后 咨询电话:63221182 传真:63817599