



■渤海投资

金融设备业
行业扩容拓展空间

◎渤海投资研究所 秦洪

虽然近期A股市场宽幅震荡,但理性的投资者则认为市场的下跌则是释放风险的过程,也是优质股票价格打折的过程,所以,这部分投资者在下跌过程中,并不十分关注指数的波动,而是密切关注优质股的价格走势,希望从中能够挖掘到优质股票的投资机会。而依附行业前景乐观的金融设备股则有望成为这样的投资机会。

行业容量迅速膨胀

对于金融设备业来说,其实就是为金融服务业提供设备的行业,其产品的市场容量直接取决于两点,一是银行、证券、期货等金融服务业的成长空间,该行业的快速膨胀自然会不断提升对金融设备业的需求,比如银行业,近年来随着城市规模的拓展,银行业网点规模迅速扩张,自然对存折打印机、点钞机、柜员机的需求迅速提升,市场容量也随之膨胀。而证券、期货市场虽然在近年来得到了飞速发展,但受制于前些年营业网点的过快扩张,证券、期货的经营网点的拓展略逊于银行业。

二是金融电子化进程的拓展。随着金融业的电子化进程提速,尤其是证券公司的第三方托管放大了银行业的经营规模,推动着银行业的电子化进程。而且,存取款柜员机的出现也大大方便了居民的存取款行为,柜员机的便利性越来越为居民所认同,这也推动着银行业金融电子化的进程,所以,这也为金融设备制造提供了新的发展契机。

新业务成金融设备业亮点

柜员机业务已成为近期金融设备业的亮点,一方面是因为柜员机业务的取代进口的业务量助力国产金融设备业企业的腾飞。另一方面则是银行业对柜员机的需求提升,也使得柜员机业务市场容量迅速膨胀。

因为按照国际配置标准,每台ATM(自动柜员机)支持4000张卡,而目前我国银行卡容量已达到9.6亿张,由此推算则需配备24万台ATM。而统计数据显示,截止到2006年,中国ATM保有量约11.24万台,其中加入中国银联网络的ATM仅为9.8万台。由此可见,未来柜员机的市场容量处于迅速膨胀的状态。分析人士乐观地预计,未来两、三年内,我国ATM年均新增量约1万台,如果再考虑每年设备到期而产生的换机量,未来两、三年我国ATM年销售量预计在2-2.5万台。如此的数据就显示出柜员机业务将成为未来数年内的金融设备业的亮点。

值得指出的是,由于柜员机产品与地铁的自动售票机具有一定的相通性,所以目前能够制造柜员机产品的金融设备类上市公司也可以制造自动售票机。而由于近年来我国城市轨道交通的迅速发展,尤其是南京、深圳、广州、成都、沈阳等大、中城市的地铁建设无疑将进一步拓展自动售票机的市场容量,这也为相关上市公司提供了新的市场需求以及行业增长点。

低吸持有优质金融设备股

正因为如此,金融设备股的未来成长性将相对乐观,较为典型的是广电运通,在近几年来,大额订单不断,业绩持续快速增长,随着募集资金项目的达产所带来的产能的膨胀,未来的业绩增长趋势将相对乐观,故该股在上市后持续震荡走高,成为中小板较大一投资亮点。

而经过行业分析师的调研,同样为金融设备业的南天信息,也具有较高的投资机会,一是因为公司的存折打印机占据着市场的相对垄断地位,将为公司带来稳定的净利润来源。而近来公司也向柜员机业务渗透,从而有望带来新的业绩增长点,前景相对乐观。二是公司具有一定的题材预期,主要是其持有盈富泰克创业投资有限公司10%股权,由于此创投公司投资的企业均是信息技术产业,具有极强的产业增长前景,因此,也赋予其创投概念股,急跌后已初步显现一定的投资价值,建议投资者低吸持有。

■热点聚焦

业绩高成长将赢得“涨声”

◎重庆东金 李纲

大洋彼岸,美联储再度降息,50个基点也没能让美股维持反弹势头,而A股仍不见救市利好出台,年线再度失守,尾盘放量杀跌,场内做多信心再度受挫。外围市场疲软和资金面的紧张局面是股指连续走弱的主要原因。近期,又有两只偏股型基金获准拆分,1月份共5只偏股型基金获准拆分,总规模达410亿,这将在一定程度上给市场带来新鲜血液,对市场信心产生积极影响,但对比目前的资金需求仍是杯水车薪,这批由去年下半年延续至今的“封转开”将告一段落,若股票型基金新基金的发行仍无松动,该品种的市场供应也将呈现后继乏人之势。另外2月份限售股解禁总市值达3509亿元,而最高峰集中在春节前的3个交易日,大秦铁路、中国石油、兴业银行等共有市值达2438.2亿元

■老总论坛

上证指数为何反弹无力

◎西南证券研发中心副总经理 周到

上证指数的走势,明显弱于境外股市。2008年1月28、29、30日,该指数连创6124.04以来的新低。而道·琼斯工业平均指数、东京日经225指数、伦敦《金融时报》100指数、恒生指数则在2008年1月22日分别在创下14279.96、18300.39、6756.70、31958.41以来的新低后,并未持续下跌。因此,上证指数的下跌,更主要的是自身有进一步调整的要求。而上证指数需要不断调整的理由,我们可以信手拈来。在此,我们看看其中的两条。

首先,1月29日,香港金管局总裁任志刚在香港立法会汇报工作时称,目前不知道“港股直通车”何时能开通。而国家外管局局长胡晓炼在日前召开的全国外汇管理工作会议上则表示,2008年将继续有序推进资本项目可兑换,积极支持境内企业和个人境外直接投资。前不久,国家外管局资本项目司司长邹林日也强调,下一阶段将会继续放宽资本流出限制,进一步改革境外投资外汇管理。据邹林透露,外汇管理当局准备研究个人

■板块追踪

节前应重点回避三类品种

◎九鼎德盛 肖玉航

周四连续下跌的第一权重股中石油拔地而起,上海与深圳市场只是盘中有所反映,而至收盘,由于主流品种的其它板块的继续下落或疲弱,市场双双再次以阴线报收,上证综合指数首次收在250天线下方,而跌停个股开始增加,沪综指与深成指也双双收出了长上影的月长阴线,成交也出现明显放大。市场弱势非常明显。从时间周期的考虑,沪深股市即将进入春节长假,对于近期的市场操作,从回避风险的角度来看,节前一些板块仍应是要重点回避的。

股本扩张过大的高价股

从目前沪深股市来看,一批业绩预增的品种如哈投股份、中国船舶等尽管业绩出现了数千倍的增长,但从个股股本实际来看,摊薄后并不高,如哈投股份预计2007年度累计净利润与上年同期相比增长16600%以上,但06年EPS为0.01分,同期总股本为13659.45万股,而目前为27318.91万股,认真分析其最新EPS也仅为0.88元左右,对应PE为34.82倍;另外,高价股中国船舶1月31日刊登预计公司2007年净利润同比增长950%-1050%公告,但仔细分析,其2006年总股本为

限售股将解禁,再加上节前套现习惯及外围市场走势反复导致投资者信心不足等原因的存在,市场的资金面还是较为紧张。

热点方面,前期表现抢眼的创投、农业板块近日也加入了杀跌行列,但有一个现象值得关注,昨天逆势涨停的保定天鹅和华资实业,前者公布10转增10分配方案,后者业绩预增长200%以上,年报预增及高送转概念正逐渐成为市场热点。1月31日,上市公司完成了2007年业绩预计的披露工作,目前的统计数据来看,宏观经济的强劲势头使上市公司克服了成本上涨的不利因素,业绩仍然得到了大幅提升,上市公司业绩预报“报喜”的超过八成,不少行业的增长甚为可观。虽然2008年这种趋势可能会有所减弱,但预计仍将在一段时间内呈现业绩高增长,从而将降低市场的估值水平,提升未来上升空

境外直接投资管理,便利个人在一定范围内开展境外直接投资。因此,年内开通“港股直通车”的可能性依旧较大。

2008年,境内外市场的比价效应将进一步突出。包括正在发行的中煤能源(601898.SH,1898.HK),A+H股公司现有52家。紫金矿业(2899.HK)A股发行已经“过会”。四川成渝高速公路(0107.HK)、山东墨龙(0568.HK)、北京首都机场(2337.HK)、湖南有色金属(2626.HK)、上海电气(2727.HK)、富力地产(2777.HK)、首创置业(2868.HK)已有具体的A股发行方案或预案。中国太保(601601.SH)则有H股发行计划。而中国铁建有望成为又一家安排先A后H发行的公司。因此,至2008年底,A+H股公司可能会有65家以上。这意味着,A+H股公司的市场份额将不断增大。这些公司虽然家数不多,但市场影响很大。“港股直通车”一旦开通,A股与H股的双重估值标准,将逐步接轨。

其次,要冷静看待这次雨雪天气的影响。据民政部救灾救济司消息,截至2008年1月28日14时,

二、三月份是两市业绩公布的一个高峰时期,年报公布也是这段时间内较为确定的基本面利好之一。随着市场资金逐渐向业绩回归,业绩公布较好的蓝筹板块,在暴跌过后都可能迎来一个较好的阶段性反弹机会,从而成为行情转暖的契机。但对股指影响较大的权重股的年报发布大部分集中在3月,在短期内,中小股的年报披露对股指的影响还是比较小,股指在这段时间保持震荡走势的可能性较大。虽然目前年报正式披露的高峰期还未到来,但从股指走势可以看出,目前行情已经开始慢慢发生转向。“八二”、“二八”现象有所改观,业绩高成长的个股渐渐为自己赢回“涨声”,相对高成长、高配送预期的个股而言,那些前期涨幅较大却没有业绩支撑的概念题材股的风险也会随着年报公布开始显现,如深市第一家披露年报的

雨雪天气已造成农作物受灾面积4219.8千公顷,因灾直接经济损失220.9亿元。一般说来,间接损失金额将超过直接损失。从灾难经济学的角度看,灾难可以分为需求刺激型灾难和需求抑制型灾难两类。雨雪天气导致房屋倒塌10.7万间,房屋损坏39.9万间。因此,灾难过后,灾区人民有重建家园的需求。但平心而论,这次灾难的直接经济损失并不大。这220.9亿元直接损失,如果导致产生相应的需求,并全部由上市公司来提供,上市公司可以增加的利润也十分有限。这次灾难的主要特征是交通受阻、电力供应受影响。它很难增加灾后的需求。灾难过后,人们不可能比原计划增加出行次数。甚至,由于受灾,有些交通出行还可以取消。用电单位也不会因为恢复供电,而加倍用电。此外,受灾农田往往也无法重新播种。因此,这次雨雪灾害,有需求抑制型灾难的某些特征。

雨雪灾害影响将影响上市公司2008年第一季度业绩。目前,已有17个省市拉闸限电。部分电力上市公司业绩将受到一定影响。此外,由于原材料和电力供应等的制约,受灾省份一些上市公司已经

S*ST鑫安因连续三年亏损,被深交所暂停上市,给热炒题材股、绩差股的投机者敲响了警钟。当然,对于市场公布的利好利空消息也要仔细分析,如2007年年初深长城一季报出现亏损,而不加分析忽略亏损原因就抛售的投资者就只能错失随后的利润了。

笔者认为,当前成交额的明显萎缩,也说明目前市场尚处于弱势运行格局中,节前市场维持震荡整理的可能性较大,年线支撑将反复受到考验。盘面中,中国联通、贵州茅台、煤炭股等前期抗跌品种开始补跌,认沽权证结束几天的爆炒之后的集体下跌,也许正说明了市场的杀跌动能日趋减缓,权重股中国石油、工商银行也发出一定止跌企稳信号,对于后市不必过于悲观,市场的下跌空间已经有限了。投资者可能将面临中线战略建仓的良机,业绩良好的潜力品种回调时值得关注。

减产、停产。本来,受从紧货币政策等的影响,上市公司2008年度业绩增幅已有下降的可能。雨雪天气过后,农作物价格可能逐步上涨,并影响到一些上市公司的成本。上市公司业绩增幅的放慢,可能在2008年第一季度有所显现。实际上,市场对上市公司2007年业绩已经没有什么悬念。而2008年第一季度业绩如果因雨雪天气出现较为明显的转折,似乎在市场的意料之外。

中国石油(601857.SH,0857.HK)A股的走势,是否是上证指数未来走势的翻版呢?2008年1月30日的上证指数,比2007年12月底低16.04%,就单月跌幅而言,倒也不算小。当天,上证指数开盘即试图反弹。但香港股市并未配合。当恒生指数出现像样的反弹,我们就不必感叹上证指数的疲软。2006、2007年,上证指数分别上涨130.43%、96.66%。中国石油2007年中期基本每股收益0.4239元。1月29日,A股加权平均市盈率依旧有39.09倍。因此,中国石油39.09倍市盈率的价格应该为33.14元。这样,全部A股的加权平均价格,是不是相当于中国石油在33.14元的价格呢?

来看,美国次级债风波占据较大的因素,尽管美国启动了刺激经济的方案,但收效仍待观察。高盛日前发布的一份关于亚洲银行受次贷危机影响的研究报告显示,在中国内地及香港、台湾地区与印度、印尼、韩国、新加坡、泰国等银行中,汇丰控股(0005.HK)等受累次贷危机可能最严重。众所周知,汇丰控股是香港恒生市场举足轻重的龙头指标股之一,部分国际机构给出其减持短期目标价80元的评级,

而目前汇丰的股价仍在110元左右,因此如果它出现恶化局面,其中资金融股品种将受到负面影响,因此香港股市龙头汇丰的不确定性可能引发金融板块的疲弱,从不确定性方面考虑,金融板块估值因素将面临更严峻的挑战。

总体来看,市场跌破年线虽然意味着反弹可能产生,但由于长假期间不确定性因素的影响,上述板块品种从阶段上来看,投资者应主动的回避为佳。

■投资策略

年线支撑经受考验 长线资金逢低参与

◎华泰证券

近期两市大盘震荡调整,上证指数在短短两周左右的时间里风云突变,上证指数从最高的5522点最低下探4330点,最大跌幅高达1192点,最大跌幅高达21.59%,上证指数也在周三盘中跌破牛熊分界线——年线支撑,地产、金融、有色等成为下跌的重灾区。周四,两市大盘在金融、地产以及中石油等权重股带动下盘中有所反弹,不过上证指数5日线依然构成压力,尾市市场再度下探,上证指数再度逼近年线关口,年线支撑面临严峻考验。

就短期市场而言,目前市场环境依然存在较大的不确定性,这也是A股市场所面临的风险。不过,笔者认为,经过短期市场的大幅调整,投资者对于后市行情也不宜过分悲观。从估值水平来看,随着市场的大幅

调整,全部A股的动态市盈率水平已经从去年10月16日的77倍下降到目前的36倍,风险释放较为充分。而从行业和板块来看,上证50的动态市盈率水平仅有28倍,金融保险业的动态市盈率水平也不到28倍,如果考虑到经济稳增长以及盈利增长因素,则A股估值已经进入低风险区间。

近期市场再度逼近年线关口,周四的调整使得年线支撑再度经受考验。周边股市的高涨、宏观经济政策的明朗以及部分高估值权重股的价值回归依然是影响短期市场的重要因素。年线是一年内投资者的平均成本,一旦跌破,即意味着近一年来入市的投资者全线被套,牛市的根基也将发生动摇。上证指数周三盘中创出新高并跌破年线支撑,但从盘面可以看出,逢低买盘也较为活跃,如招商银行、万科等逢低买入盘也积极

机构论市

围绕年线位置震荡整理

昨日美联储降息,虽然推动道琼斯指数盘中出现大幅反弹,然而收盘最终依然以下跌报收,此外欧洲资产规模最大的银行瑞士银行宣布的去年第四季度约114亿美元的巨额亏损,大大超过此前花旗、美林的纪录,进一步加剧了市场对于次债危机进一步扩大的心理预期。由于国际市场的不确定性因素,预计A股市场短期将维持年线位置震荡整理。(方正证券)

大盘股仍是资金关注重点

由于年线是牛熊分界线,多空双方在该点位附近有所争夺,轻易跌破的可能性不大,年线以下构筑空头陷阱的可能性较大,长线资金可对基本面优良、具有较高成长性且估值水平合理的股票逐步逢低参与。一旦大盘成功止跌回升,大盘蓝筹股仍是主流资金关注的重点,万科、招商银行等龙头风向标公司值得积极追踪。(华泰证券)

市场呈现中期弱势格局

周四大盘虽然没有创出新高,但失守4400点整数关口,而且收至年线之下,成交金额比周三缩减近两成,日成交金额处于1200亿元左右的水平。从技术面看,大盘的日K线收出带长上影线的小阴线,刚刚跌破年线,而5日均线在4488点附近形成短期阻力,显示大盘仍呈现中期弱势格局。预计周五大盘将在年线附近震荡。(西南证券)

频繁震荡预示短线见底

周四大盘持续震荡,权重股表现稳定,中石油、宝钢等权重股的活跃预示主力资金开始回补做多。技术上,沪指收出“倒锤子”阴线,可能是短线见底信号,另外,这些超级龙头股的走强,可视为主力机构此时选择做多,那么大盘在年线附近可能出现反攻行情,操作上不宜盲目杀跌。(国海证券)

指数仍将震荡整理

周四市场继续宽幅震荡,尾盘指数弱势收阴,市场反弹乏力,仅靠少数权重股的崛起,难以带动大盘上涨,周五如无利好消息出现,指数还将震荡整理。主流热点,超预期增长股。北京首放研究平台显示,在发布业绩预告的当天,众多机构纷纷对该类个股上调估值和合理股价,并出现反弹,一般超预期增长股的上漲速度将超过大盘。(北京首放)

面临获利筹码套现压力

昨日中石油、工行等权重股走强使得大盘下跌有限。虽然当天中石油拉高稳定大盘,但我们也注意到,成交量却持续萎缩,昨天更是创出近期以来的地量水平。从短线角度考虑,前期部分股票经过近几日的短线上扬后,面临着部分获利筹码套现的压力,在指标股反弹时,中小盘个股短调整是市场正常的节奏轮动。(万国测评)

警惕非主流品种补跌

周四两市大盘呈窄幅震荡格局,短线来看,一方面,权重股经过连续的暴跌之后,继续杀跌的空间有限,盘中随时可能出现反弹;另一方面,经过本轮急挫之后,市场元气大伤,盘中量能持续萎缩。再加上,外围股市场动荡不安,投资者普遍对于谨慎观望之中,市场中非主流品种开始出现补跌走势,将会加重市场的恐慌氛围,市场仍面临较大的调整压力。(九鼎德盛)

资金入场意愿不强

周四大盘在年线附近反复震荡,成交量呈现大幅萎缩态势。尽管中石油为首的指标股有护盘之心,但市场交投异常清淡,毫无跟风做多之意,预计节前大盘只能维持弱震荡格局。技术上,从K线上看上证指数仍受制于5日均线的阻力,尽管年线对市场机构极为重要,但目前成交量大幅减少,表明在春节长假以前主流资金入场意愿不强,建议继续观望等待节后行情。(上海金汇)

短线可能继续下探

周四股指呈现窄幅整理的态势,虽然盘中股指有反弹意愿,但由于上方压力明显,导致反弹无果而终。虽然沪综指收盘仍然在年线附近,成交量再度创出近期新低,但市场并没有企稳的态势。当然,周四指标股的异动,也在一定程度上导致了指数的失真。如果指标股短期没有好的表现,那股指可能下探4000点。(武汉新兰德)