

市场解读

上证指数中了“空头计”

◎益邦投资 潘敏立

受股票型开放式新基金重发消息的利好刺激,上周上证指数抵挡住CPI创新高的压力,曾经一度摆脱低迷,形成了下跌以来的首度日线两连阳组合,就连中石油都在上周二尾盘主动上拉,政策底有望形成。

但好景不长,浦发银行欲大举公开增发的消息被捅了出来,市场对付平安增发一样用脚投票,上证指数再次受金融板块和权重股的拖累,三连阴掉头向下,上周末补去“立春”的跳高缺口。

至此上证指数已面对4195点的前期低点,在黯黯中无所适从。在上周先扬后抑的交易过程中,一改近期缩量态势,量能明显增大,表达了市场对“狮子大开口”的公开增发方式已是极为反感和相当恐惧。

公开增发的“砸盘计”

去年,中信证券和万科分别在9月初以数倍高于定向增发的价格对流通股东实施高价增发,目前认购者已经深套;今年1月下旬平安上市未满一年便提出1600亿元以上的公开增发;现在浦发银行还未开董事

会,其大手笔公开增发的消息又被捅了出来。

人们不禁要问:还有多少家公司将推出来这样大手笔的增发?二级市场将这些公司视为绩优公司、成长公司、蓝筹公司,看好该类公司,投资该类公司,让该类公司做大做强,难道就是为了得到这样的“回报”吗?而且都不向流通股东作一点真诚的解释,只知道“拜会”机构试图通过。既然如此,为什么不采取定向增发非公开增发呢?

再融资有许多种方式,除公开增发外,还有配股、有定向增发、有可转债等等,而对二级市场冲击最大的无疑是公开高价增发。在未公开增发时先下跌,在公开增发后再度下跌深破发行价的例子可以说比比皆是。

目前,平安和浦发还没有拿到一分钱,市场却已因此而损失了几万亿元的市值。从平安的增发公告“开始砸盘”,到浦发被人抛出消息“暗中砸盘”,再到预测另有一些大盘股将增发为躲避雷区“提前砸盘”……这“砸盘”三部曲,谱写了中线买家的“长恨歌”旋律。

同时,欲增发的公司股价也已如“过街老鼠”跌势不断,二级市场持有人为此付出惨痛的代价,市场

信心崩溃,进入了一个“全输”的恶性循环中……看来,参与各方全线中了空头的公开增发“砸盘计”!

集中解禁的“压力计”

中国石油在2月5日有近10亿股的解禁部分上市,虽有资金力挽狂澜,但仍抵挡不住众多抛盘,在春节“像中石油一样越活越年轻,今年48明年24”的短信满天飞,目前该股还在不断创新低的过程中,上周末已跌至23元一线。在鼠年第一个交易日,就有近30家上市公司集中解禁,致使股指跳空低开低走。

集中解禁的压力,在本周将会再度出现:本周二级市场上共有23家上市公司的限售股解禁,其中2月27日将有10家公司的限售股集体解禁。随着本周招商银行25.32亿元的非流通股上市流通,该股将一举超越中信证券和中国石化,成为沪深300股票的“老大”。

但招商银行面临的股东套现压力不容忽视。招行银行此次解冻的限售股,总共涉及77家股东,由于解禁的限售股份绝对和相对比例较大,涉及的股东数量较多,因此套现压力较大。上周末招商银行股价盘中一度跌穿30元。

新增基金的“对冲计”

在大盘再度急挫的情况下,上周末又有两只股票型基金和两只债券型基金获批,分别为东吴行业轮动股票型基金、天治创新先锋股票型基金和中海稳健收益债券型基金。这四只新基金都将于近期发行。

这一次股指下跌,主要是市场扩容所引发的。针对于此,目前所看到的唯一利好,就是地增加“入市资金的溪流”:新发封闭式基金、新发开放式基金、新批基金专项理财、新批券商专项理财……使用的是“对冲计”。

而每次审批出炉的点位上,均是在上证指数跌近4400点或逼近低点一线,有明显构筑“政策底”的意向,对市场而言有信心上的支撑作用。但面对狮子大开口的公开增发和集中性的解禁压力,在资金供应上而言却仍只是杯水车薪。能否加大力度,值得我们关注。

短期应对的“观望计”

虽然近期的局势仍不容乐观,而且空头设“计”明显。在目前低迷的

市况中,任何利空都有被扩大的可能性,而任何利好也都有被无视的可能性。故冷静地、理性地面对目前的局势,采用“观望计”可能是上策。

从历史的经验来看,在下跌趋势中只会不断地暴露问题、激化矛盾,只有上涨过程才能解决所有的问题。而空头设“计”的唯一目的,也就是在更低的位置拿到有价值的筹码。如果能够充分认识到这一点,就能看清楚目前的大局和微局:

1、大局:处在下跌的末端,这里就是底部区域,有反复,但已不必太悲观。目前下跌幅度上已较为充分:在连续的下跌后,目前在百元以上的个股只剩下8家,在50元以上的个股群体已是伤痕累累;另外,大盘权重金融股更是跌势惨重。但修整的时间还需要等待。近两周较为关键,因为是在6124点下跌以来的第20周和第21周。走过这两周,市场的转机很可能就会出现。

2、微局:在大局没有走稳之前,掌握“局部性”的“非系统性”的机会,在中低价大比例转增股和中低价高换手强势小市值股中战斗。在大局走稳之后,候低布局50ETF和超跌蓝筹股,寻求“全局”的“系统性”的机会。

实力机构预测本周热点

杭州新希望 资源概念股有望走强

受海外期货市场有色资源股持续反弹影响,香港市场资源股近日有所表现。我们认为资源能源股受良性通货膨胀利好刺激,在未来依然值得看好,操作上对边缘化的超跌概念股不妨适当关注。

白猫股份(600633):公司一直致力于品牌的塑造与发展,“中华”、“美加净”等品牌产品销量占全国牙膏行业的20%以上,出口占全国牙膏出口总量的40%以上。值得关注的是,新洲集团成为公司第一大股东,旗下拥有黑龙江新洲洲房地产公司等多家控股子公司。另外,新洲集团已获数量相当可观的林地采伐权,还将介入煤炭、铁矿、石油等资源开采,公司也开始向资源开发业务转型,若能获得注资,公司投资价值将获得大大提升,预期良好。

北京首证 商业零售板块:增长可期

据商务部日前公布的统计数据,今年春节黄金周期间,全国共计实现社会消费品零售总额约2550亿元,同比增长16%,较去年春节期间销售增幅高了一个百分点。其中,全国百家重点大型零售企业实现零售总额32.7亿元,较去年春节期间增长24.4%。

大商股份(600694):公司主营连锁百货,是跨区域商业龙头,近年来,通过不断的收购兼并,发展成为目前拥有百货、电器、超市等三种零售业态的大型综合商业企业。2006年度公司实现主营业务收入超过100亿元,居同行业上市公司第一。2007中国企业500强评选中,大商集团荣列104位。

方正证券 关注前期无大反弹仍处底部者

上周大盘仍然呈现弱势特征,特别是周五大盘出现了较大幅度的下跌,大盘指标股依然是市场的主要杀跌力量。预计本周大盘在惯性下挫后会有一定反弹。上周除了受到消息面影响而活跃个股外,不少前期没有大幅反弹,仍处于底部的股票表现相对较强,这类股票预计在周五后启动反弹过程中将有不俗的表现,例如华纺股份(600448)。

国海证券 市场最恐慌时关注金融股

金融股受信贷、平安和浦发巨额融资等利空冲击明显,但人民币升值仍呈加速之势,股指期货日临近,金融板块仍将是基金等最重要的配置板块之一。资料显示,机构在大盘最黑暗与市场最恐慌之时大举抄底。

宁波银行(002142):公司是被银行家杂志评价为财务竞争力全国城市商业银行第一位的优质小盘银行股,2007年7月上市时就受到市场热烈追捧,最高达到32.16元,当前股价接近腰斩。2月1日该股因逆市大涨触发信息披露,当日五大买人均机构席位,表明主力正大举低吸,当前股价处于主力最低建仓成本附近。

世纪证券 电力板块的防御性值得关注

近期建议大家多配置一些业绩增长较稳定的防御性品种,如电力板块。电力公司在市场供不应求的大背景下,业绩基本得到了保证且在各板块中领先。目前电力行业的上市公司整体主营稳定,经营情况良好,收益率高且风险低,今后几年更是面临大发展的机遇。

内蒙华电(600863):公司旗下华电内蒙古辉腾锡勒100MW风电工程风电机组已吊装成功,标志着华电内蒙古辉腾锡勒100MW风电工程建设步入一个崭新阶段。公司三季度业绩大增59%,成长势头良好,当前价值已经被有所低估。

浙商证券 关注有业绩支撑的题材股

上周五大盘高开低走,跌幅超过3%,技术派会认为年线跌破有效,如周末无利好出台,大盘还将惯性下挫。但由于我国的牛市基础没有改变,继续大幅下跌相信管理层不会坐视不管,短线大盘继续大跌,轻仓的投资者可少量介入一些有题材的成长股。

大众交通(600611):公司是上海市最大出租车公司、第二大公交公司,旗下有8730辆出租车,占有上海出租车市场20-25%的份额,由于出租车牌照具有较强的稀缺性,重估价值较高。另外,公司还持有大量的上市公司股权,其中包括光大证券6000万股,国泰君安1.54亿股,海通证券近460万股以及申银万国528万股,可估值资产较为丰富。公司高管分别于2月4日和2月5日增持公司股票36万股,目前股价与高管增持价格相差不多。

本周股评家看好的个股

泛海建设(000046)

6人次推荐:(8个) 承德钼钛(600357) 华鲁恒升(600426) 金晶科技(600586) 陆家嘴(600663) 川投能源(600674) 丰乐种业(000713) 湘潭电化(002125) 斯米克(002162)

5人次推荐:(7个) 浦发银行(600000) 羚锐股份(600285) 大众交通(600611) 新世界(600628) 大红鹰(600830) 同济科技(600846) 张江高科(600895)

4人次推荐:(12个)

中海发展(600026) 中国石化(600028) 招商银行(600036) 歌华有线(600037) 黑化股份(600179) 北海国发(600538) 工商银行(601398) 万科A(000002) 苏宁电器(002024) 丽江旅游(002033) 中泰化学(002092) 新海股份(002120)

3人次推荐:(38个) 中信证券(600030) 保利地产(600048) 中国联通(600050) 长航油运(600087) 同方股份(600100) 中科英华(600110) 金健米业(600127) 中牧股份(600195)

铜峰电子(600237) 海正药业(600267) 华联综超(600361) *ST北巴(600386) 华光股份(600475) 天富热电(600509) 新赛股份(600540) 太行水泥(600553) 康缘药业(600557) 复旦复华(600624) 百联股份(600631) 飞乐音响(600651) 大商股份(600694) 华新水泥(600801) 申通地铁(600834)

中炬高新(600872) 中国国航(601111) 中国平安(601318) 中国太保(601601) 中国银行(601988) 南玻A(000012) 华意压缩(000404) 北海港(000582) 建投能源(000600) 如意集团(000626) 山推股份(000680) 漳泽电力(000767) 宝商集团(000796) 煤气化(000968) 九芝堂(000989)

本栏所荐个股为上周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报·证券周刊》、《青年导报·证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报·大江南证券》、《大众证券报》、《信息早报·价格与时间》、《购物导报·股市快报》、《信息时报·股市快报》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

高速公路板块防御性强

◎今日投资 金红梅

林业品、航空、计算机存储和外围设备行业继续排名居前。

纸制品业本周排名20,一个月来变动不大。长江证券分析师认为行业基本面趋势持续向好。分析师表示,利润增长与产量增长之差自2006年6月以来连续17个月呈喇叭形扩大。二者之差目前已经达到26.5%。而且,通过对市场供需关系的分析和变化监测,这一数据还有进一步提高的空间。从2005年1月以来,行业发展经历了3个阶段,分别是利润吞噬阶段、成本推动阶段和需求拉动阶段。而目前,正处于需求拉动、景气提升的时期。

高速公路与隧道业一个月来排名小幅上涨。中金公司分析师表示,收费公路上市公司具有业绩可预见性强、现金流充裕、分红收益率高、估值波动小的特点。因此在股票市场和宏观经济都有较大不确定性的时候,收费公路上市公司具有较好的防御性。在市场波动较大的2008年,高速公路板块的投资首先应该选择风险较低而成长较为确定的公司,其次要密切关注政策面的变化,如果新的《收费公路权益转让条例》出台,则覆盖的所有收费公路公司都有资产注入的可能。

制药业排名35,相比上周有所上涨。从行业发展看,医药行业2007年出现了逐步走高的趋势。中金公司分析师分析,认为2008年上半年

行业发展形势仍将维持良好势头,主要基于:1、2008年新税法实施对业绩产生利好,同时客观上新税法减税效应让企业有动力把部分业绩留存到2008年;2、行业的快速反弹出现在2007年下半年,主要是由于公司对政策的调整适应逐步到位,如维持这一势头,2008年上半年仍可保证较高同比增长。但排除投资收益等项目,2008年全年难以实现2007年50%左右的利润总额增速。跟踪的13家A股公司08年PE估值已经达到40-60倍之间,平均市盈率约45倍左右,而目前沪深300指数2008年预期市盈率不到25倍,医药股公司的估值溢价非常明显。医药股票高估值建立在医改背景下行业大发展和非周期的稳定增长预期之上,在“医改方案马上就要讨论实施”的事件推动下,不排除短期整个医药板块还会出现更高的估值溢价,但还是要提醒投资者对医药板块的高估值要有清醒认识。

电子仪器与设备业排名50。招商证券分析师表示,以全球半导体产业为代表的电子产业面临的第一个确定性是进入温和增长的新阶段;第二个确定性是从季节角度,一季度是产业淡季,而2008年它所面临的最大的不确定性是受美国经济影响的预期存在向下修正的风险。此外,从A股市场角度,公司规模小、业务繁杂导致研究的投入产出比很低、人民币升值的受损行业

Table with 12 columns: 序号, 行业, 股票数量, 基本面诊断, 技术面诊断, 机构认同度, 表现最佳个股, 平均PE, 平均P/S, 平均评级系数, 一周前排名, 一月前排名, 三月前排名, 六月前排名. Contains 30 rows of stock data.

等多种不利于电子行业股价走势的因素,在2007年可谓得到了集中体现,在2008年仍可确定继续存在;淡化行业景气,维持中性评级。

银行业排名靠尾。兴业证券分析师表示,短期内板块面临估值压力。小非抛售和再融资带来的扩容压力造成估值下行,信贷紧缩加剧小非企业套现冲动,短期调控仍偏紧。不过,长期基本面仍向好。信贷额度稀缺提高银行定价能力,信贷

业务和中间业务持续增长态势不改,全年宏观调控有松动余地。仍然看好行业的长期盈利前景,维持“推荐”的长期评级。国信证券分析师表示,五大因素将支撑宏观调控下的银行业2008-2009年业绩持续增长,考虑生息资产规模和拨备、中间收入增长等因素,2008和2009年行业盈利将有46%和20%以上的增长,而当前主要上市银行的2008年

市盈率为20倍,股份制银行不到19倍,2009年市盈率显著低于20倍,当前的估值水平较有吸引力。维持行业“谨慎推荐”评级。一个月来排名持续上涨的行业还包括:化肥农药、轮胎橡胶、生物技术、农产品、综合化工、饲养与渔业、葡萄酒、航天与国防、应用软件、电力设备与配件;下跌的则包括:煤气与液化气、制铝业、批发、建筑与农用机械、有色金属、证券经纪等行业。

市盈率为20倍,股份制银行不到19倍,2009年市盈率显著低于20倍,当前的估值水平较有吸引力。维持行业“谨慎推荐”评级。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:化肥农药、轮胎橡胶、生物技术、农产品、综合化工、饲养与渔业、葡萄酒、航天与国防、应用软件、电力设备与配件;下跌的则包括:煤气与液化气、制铝业、批发、建筑与农用机械、有色金属、证券经纪等行业。