

■ 渤海了望

电子信息板块 新增资金的目标

◎ 渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场在震荡中日趋疲软,不少前期强势股纷纷走弱。但与此同时,前期相对疲软的电子信息股却在近期反复逞强,尤其是昨日的盘面显示出士兰微、兆维科技、通富微电等个股涨势不减,那么,如何看待这一走势呢?

行业景气催生强势股

对于电子信息板块,目前面临两大投资机会,一是下游需求渐趋旺盛,尤其是国家节能减排政策的深入,对节能灯具、风电设备的控制等诸多产业形成了强有力的推动。二是电子产品出口渐渐成为行业发展新的引擎,尤其是软件外包业务已成功融入全球软件产业分工体系中,从而激发了电子信息产业新的成长动能。

据日前,国家发改委公布的 2007 年我国电子信息产业经济运行指标情况显示,2007 年我国电子信息产业完成销售收入 5.6 万亿元,增长 18%;增加值 1.3 万亿元,增长 18.2%。其中,软件业务收入 5800 亿元,增长 20.8%,销售收入占全国工业的比重为 12%,增加值占全国 GDP 的比重达 5.27%。2007 年我国电子信息产品出口额为 4595.2 亿美元,同比增长 26.3%,占全国外贸出口额的 37.7%,对全国外贸出口增长的贡献率达 38.4%。由此可见,电子信息产业规模继续在国民经济各行业中位居领先,也意味着电子信息产业已成为 GDP 的又一推动力。

而从以往经验看,行业的景气度均会催生强势股,一方面是因为行业景气将推动着行业内的企业业绩高速增长,另一方面则是因为机构资金有着典型的“自上而下”挖掘强势股的传统,因此,一旦电子信息产业发展势头强劲趋势得以延续,那么,该行业就会得到机构资金的关注,从而产生出强势股。

资金自我缩量推动强势

有意思的是,目前电子信息产业股对于基金等机构资金来说,不仅仅有着行业景气的乐观预期,而且还有这么两大优势。

一是电子信息产业股在前些年一直以科技股的概念罩身,因此,估值水平一直处在 A 股市场整体估值水平的箱顶,在 2000 年的那轮科技股牛市中行情中,居然高达 80 倍左右的市盈率。所以,电子信息产业股一直拥有高估值的“皇冠”。但想不到的是,在本轮牛市中行情中,由于电子信息产业股是非主流品种,因此,股价涨幅相对有限。而与此同时,业绩增长却较为迅速,如此就使得目前电子信息产业股的动态市盈率大大下降,优质股的动态市盈率甚至降至 25 倍左右,已接近部分大蓝筹的估值水平,所以具备了较强的估值优势。

二是电子信息产业属于国家重点扶持的产业,无论是在税收还是在产业政策导向方面,电子信息产业股具有其他产业所难以拥有的优势。而相对应的则是房地产业等品种面临着产业调控的预期,未来的成长具有一定的不确定性因素,在此影响下,股价走势自然难以匹配没有调控预期压力的电子信息产业股,这往往会赋予电子信息产业股较强的估值溢价预期。

在此影响下,电子信息产业股的确有望得到机构资金的青睐。有意思的是,目前机构的资金充裕度仍然乐观,尤其是近期的股票型开放式基金的发行速度较快,新增资金需要寻觅新的投资对象。而且由于权重股等限售股压力较大,但电子信息产业股由于限售股比例较低,所以,机构资金也愿意自我缩量,放弃大的,挑选小的,故既拥有行业成长预期,也拥有不受调控政策预期的电子信息产业股自然有望得到新资金的青睐,从而赋予电子信息产业股极强的股价上涨预期。

两类个股值得关注

笔者预计电子信息产业股在近期有望反复逞强,建议投资者可低吸持有,尤其是这么两类个股:一是软件业务、节能电子等市场空间相对乐观的品种,因为不仅仅是内需,而且出口也会成为新的引擎,故青岛软控、石基信息、东软股份、法拉电子等;二是产品处于复苏期的品种,较为典型的有*ST 东方 A 所代表的面板行业,前景的确可以相对预期,故建议投资者可跟踪。

■ 热点聚焦

三月底行情有望明朗起来

◎ 阿琪

外围股市齐齐下跌、通胀指标继续高涨、再融资成众矢之的、年报披露正酣、一季报公司业绩预期未明,新基金正在批量发行、老基金正准备年终分配,印花税、创业板、股指期货、港股直通车等借两会之机形成阵阵热议。完全可以这样说,目前股市的市场氛围正处于最繁杂时期。

市场进入新博弈时代

伴随着“大非”开始规模性解禁,A 股市场已经从 2006 年的机构与机构博弈时代,2007 年的机构与普通投资者博弈时代转入到大股东与市场各类投资者博弈的时代。因此,在市场各类投资者就 A 股的估值水平孰高孰低争议不休之时,A 股的定价权实际上正在悄然转向向大股东手上,中国平安再融资方案被高票通过即是一个典型案例。曾经有人戏称,在“大非”陆续解禁之后,A 股市场“最大的庄家”将是上市大股东,目前这种市场局面正在逐渐显现。大股东逐成市场“大庄家”的原因在于,“大非”解禁后拥有巨大的筹码供给量,对上市公司知根知底能大大超前于市场形成明确的预期,在减持与增持逐渐成为一种正常的市场行为中能从容获取到显著的利益。同时,大股东即使出于控股权的考虑不愿意减持,当再融资已经成为一种正常的市场行为后,也会在市场高估

■ 老总论坛

大盘股缘何难以止跌

◎ 申银万国 桂浩明

在上周五,当中国平安没有能够携前一个交易日大涨的余威,继续向上运行之际,实际上它也是向众多的投资者提示了一个现实:大盘股的春天并没有到来。果然,从这天开始的连续三个交易日,股票的交易重心每天都在下跌,大盘股更是领跌大盘。申银万国证券研究所编制的风格指数显示,大盘指数的跌幅是近期所有同类风格指数中最多的。自 1 月 14 日摸高 4763 点以来,期间的最大跌幅是 26.24%。同期,小盘指数的跌幅是 20.19%,中盘指数的跌幅是 20.52%。值得注意的还在于,无论是小盘指数还是大盘指数,它们都是在 2 月 1 日创出了这轮调整的新低,这以后基本上是走出了底部抬高的行情,这与大盘指数的不断创新低形成了鲜明的对照。客观而言,近期股市的下跌,主要就是因为大盘股价格在不断下挫。

■ 股市牛人

用巴菲特的眼光选 A 股

◎ 东方智慧证券研究所 黄硕

连续不断的阴跌之后,蓝筹股的价格便宜多了。仅仅在半年前,我们追星一般追着的蓝筹股们,都低下了高昂的头。此时,所有的人心里都在想一个问题:是不是该抄底了?但同时,我们忍不住也在心里衡量着另一个指标:我们的 A 股够便宜吗?来自招商证券的统计显示,截至上周末,A 股滚动市盈率为 33 倍,而道琼斯工业指数市盈率为 14.9 倍,香港恒生国企指数市盈率为 17.8 倍。市盈率对比摆在这里,我们的 A 股虽然跌了不少,但还是比别入贵。

此时此景,面对 A 股,我们有必要做一件事:向股神学习,学习他的经验之谈。做一个假设:假如巴菲特来到 A 股,他会怎么做?从巴菲特的 2008 年致股东信中,我们学习到了:何谓伟大的公司,何谓优秀的公司,何谓糟糕的公司。把这三类公司的标准把握清楚,然后我们再来看看我们的蓝筹股们,应该就心里有了一杆秤了。

(1)“伟大”的定义:伟大的公

司有着极强的融资冲动,并且,无控股股权的“小非”在高估值的时候必然有着强烈的减持意愿。因此,在“大非”陆续规模性解禁的时候,市场估值水平的高低及其合理与否,很大程度上要由大股东们与投资者们“反复商议”后才能确定,这个“反复商议”的过程即是反复博弈的过程,在反复博弈中寻找各自都认同的合理估值水平。在这样一种新的市场机制下,目前市场各类投资者在与大股东们博弈的时候自然要小心翼翼的,防御性策略因此已遂成市场主流。

需要探索新盈利模式

2006 年机构与机构博弈的利器是“专业研究”,比拼的是机构们专业研究的广度和调研的深度,从那时起,A 股市场以往那种“炒”投资思维被全部摒弃,专业研究报告全面兴起。在 2007 年机构与普通投资者博弈的时代,比拼是资金的厚度与增量,“5·30”之前银行储蓄大搬家时,行情涨目前这种市场局面正在逐渐显现。大股东逐成市场“大庄家”之后新基金急剧膨胀时,行话术语又回归到机构的手上。而今,在新的博弈时代,机构们与普通投资者“已处于同一条战线”,博弈的共同对手是大股东,投资者们博弈的新利器,或者说新盈利模式是什么呢?目前为止各类投资者仍处在探索的过程中,新博弈时代新盈利模式的缺乏也是目前行情进入休整的一大原因。对

于未来,有几点将是显然的:(1) 无论是机构投资者还是普通投资者,博弈对手的级别更大了,实力更强了,博弈中的行情震荡幅度也相应地拓宽了,操作难度比以往任何时候都大了;(2) 除了上市公司基本面状况及其融资行为外,大股东在市场中减持与增持的行为,更重要的是其减持与增持的动机将成为后期投资决策中的重要依据;(3) 在新盈利模式还没有探索出现之前,面对更为强势的博弈对象,市场主流投资策略更多地仍是防御至上,一旦有新盈利模式形成,则意味着新行情的来临。

结构性调整特性没变

市场更新新博弈主体的过程,反映在行情中即是结构性调整的过程。因此,尽管目前行情比较疲弱,但结构性调整的基本特性没有改变。正因为行情是结构性调整,目前 4100 点的行情估值水平已经低于去年的 3000 点,对应于 2008 年公司预期利润的动态市盈率已经下降到不足 23 倍,使得大盘指数在没有过于剧烈变化的情况下基本实现了估值水平的软着陆。也正因为行情的调整是结构性调整,在调整过程中投资者仍能观察到与捕捉到许多结构性的投资机会。单凭这两点,就可以确认自去年四季度以来的调整行情在长周期的大框架上仍是属于牛市调整性质。只是,这个长周期行情的框架越大,现阶段行情调整的时间就越长,走势也相应越复杂。因此,在经

历过去年行情的饕餮大餐之后,“学会在复杂行情中获取投资机会”已是投资者们的必修课。

目前已到较好介入时机

现阶段牵涉行情的内外部因素非常多。从外部来看,国际股市普遍疲弱不堪,本周内美国将陆续披露 1 月份国际收支情况,2 月份零售数据与进出口物价数据,2 月份 CPI 等一系列重要经济数据,本月 19 日美联储会议将再次决议是否降息,本月 20 日美国将公布经济先行指标等。从内部来看,由于 2 月份 CPI 又创新高,市场需要观察调控政策的动向;在经历了紧缩性调控、出口放缓、行业景气度回落、自然灾害等不利因素之后,人们对上市公司一季度的盈利状况仍需要继续观察;两会中被热议的印花税、再融资、港股直通车等政策在还未明确前,市场也需要作进一步的观望,再加上现阶段部分中小规模基金因分红需要正在降低仓位,近期行情可能仍有低调震荡的过程。但随着时间的推移,以上这些牵制性因素到月末阶段或将逐步明朗,或将逐渐消失,届时行情有望逐渐开朗起来。实际上,在市场迷雾重重又将趋于明朗的形势下,目前已经处于较好投资价值的行情估值水平,正处于退可守,进可攻的状态。因此,现阶段若以防御结合成长性为择股标准无疑已经到了较好的介入时机。

机构论市

震荡探底格局尚难改变

继周一 2 月 PPI 创出 3 年新高之后,2 月份 CPI 同比上涨 8.7%,一季度我国面临的通胀压力并未有放缓的趋势,市场对于宏观调控趋紧的预期是引发近期市场下跌的一个重要因素。近期虽然股指持续走弱,但其中创投、农业、军工、医药等板块受政策利好预期而持续走强,目前市场结构性调整的特点十分突出,考虑到目前成交量持续萎缩,震荡探底的格局短期难以改变。(方正证券)

大盘仍需确认底部支撑

受中石油反弹等带动,周二上证指数下探至 4065 点受到买盘推动出现小幅反弹,短期空方力量有所衰弱。不过 CPI 创出新高,加息预期再度出现,宏观经济政策走向仍将影响市场。周二的反弹力度总体较弱,反弹并未突破 5 日线压力,后市如权重股没有表现的话,则大盘仍有继续确认底部支撑的可能。(华泰证券)

市场转强还需时日

在周一重挫后,周二大盘惯性低开并宽幅震荡,沪指最低探至 4063.47 点,午盘在中石油等权重股带动下稳步回升,收盘上涨 19.58 点,收出带下影小阳线,但量能仍显不足,预计大盘处于筑底中,短线或还有反复,整体上宜持观望态度。在大盘连续大幅度回调的冲击下,投资者信心受挫,且目前市场热点不明显,大盘整体仍处于筑底阶段,大盘转强或还需时日。(国海证券)

短线有望震荡上涨

周二大盘出现了低开低走、震荡回升的走势,两市收出平盘,做空动能暂时获得一定释放,指数即将迎来技术型反弹,但弱势格局暂时难以改变,4000 点支撑力度较强,短线有望震荡上涨。主流热点:低价科技股。目前以低价科技股为代表的中小板块仍是市场热点,预计这个热点短线还将持续一段时间。(北京首放)

短期维持震荡态势

昨日上证指数最低下探至 4063 点,但是在市场经过短期的快速调整之后,自身所孕育的反弹动能得到一定释放,以中国石油、中国银行为代表的指标股出现快速拉升推动股指反弹。从板块看,国内几大期货交易所各农产品合约价格普遍上涨,对农业板块形成刺激。但整体看,目前国内通胀压力较大,短期内股市依然会处于震荡之中。(万国测评)

连续超跌后期待反弹

周二两市大盘先抑后扬,股指在惯性低开创出本轮调整以来的新低后,引发超跌反弹,尤其是尾盘股指出现明显的回升,日 K 线报以带长下影的光头小阳线,短线反弹欲望强烈。短线来看,目前股指经过连续的下挫之后,技术上已严重超跌,且目前沪指距离 4000 点也已不远,短线市场超跌反弹正在酝酿中。(九鼎鼎盛)

优质蓝筹交易机会显现

短期来看,大盘进入构筑阶段性底部的初期,而个股也将进入新一轮的活跃期。与前期不同的是,蓝筹有望担当活跃群体的主角,尽管仍不是中期建仓的机会,但短期交易机会较为丰富。特别是目前以金融、地产为首的权重股动态市盈率降低到 25 倍以下,因此资金有望向价值洼地流动,蓝筹股短期将成为投资选择。(杭州新希望)

政策面将决定短期方向

昨日股指探底回升,个股涨跌少,以“中字头”为代表的指标股成为支撑股指的主要力量。整体来看,二月 CPI 达到 8.7%,再度刷新了 11 年来高点,显示了目前国内通货膨胀压力非常大,短期内股市依然会处于震荡之中,以等待政策面的变化。我们建议继续关注大盘指标股的走向,及重点关注农产品、黄金等行业。(汇阳投资)

抄底资金明显活跃

经过近期的连续调整后,市场风险逐步得到释放。从技术上看,沪指指自 1600 点涨至 6124 点过程中,曾于去年留下一个至今未补的向上跳空缺口,该缺口周二被触及。从周二盘面来看,当股指触及前期留下的缺口后,抄底资金明显活跃,一些股价超跌、有估值优势的高成长股将是首选。(越声理财)

■ B 股动向

筑底行情不宜盲目杀跌

◎ 中信金通证券 钱向功

周二沪深 B 股继续回调,早盘沪 B 股指以 297.33 点开盘,最低下探至 291.91 点,而深成 B 指则创出近期新低,整个 B 股市场也出现普跌的走势,午后情况略有好转,最终沪 B 几乎平收。

从盘面观察,短期权重股的杀伤力相对前期有所减弱,值得指出的是,近期 B 股的活跃度有所提高,本地股热点也有一定的持续性,揭示出很多个股在底部已经有动作。整体看,目前 B 股走势相对于 A 股要好一些,主要是 B 股市场的一些股票价格不高,与 A 股股价有较大差距,目前同一个公司的 B 股较 A 股普遍存在 30%—70% 的折价,在同股同权的情况下 B 股无疑比 A 股更有价值。相比 A 股,目前的 B 股没有“大、小非”流通及巨额融资的后顾之忧。目前 B 股有着较大的安全边际,对于部分拥有外汇又不想汇率损失,逢低买入与持有 B 股无疑是一个较好的选择。操作上,继续控制仓位,对一些调整时间、空间都相对比较充分的个股不宜过分杀跌。