

■渤海瞭望

ST家族：
谨慎应对新变数

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场在持续震荡中重心有所下移,一批垃圾股、题材股成为A股市场的重灾区,因此,业内人士开始担心那些业绩不佳的ST股是否会继续深度调整。不过,*ST沧化、ST科健等品种的持续涨升行情则似乎表明此担心有些杞人忧天。

ST家族不确定性增加

对于ST家族来说,出路主要有三个,一是借壳式资产重组,即迎来新东家,注入新业务,从此脱胎换骨,比如前期的ST飞彩在中鼎集团入主后,成功转型改性橡胶,成为该行业的龙头企业,证券简称也更名为中鼎股份,二级市场股价也是随之大涨。二是通过自身的努力,或勉强扭亏,保住上市公司这块金字招牌。或者时来运转,行业景气乐观,成为绩优股,比如ST东锅就是因为电站锅炉的火爆一度成为A股市场的绩优股。三是持续亏损,沦落到三板市场生活,但此种概率并不大。

从目前盘面来看,ST股将面临着新的生活背景,从而使得他们的出路也面临着一定的不确定性,一是创业板的即将推出将使得ST股的生存环境趋于恶化,因为创业板推出之后意味着民营企业的资本市场融资将相对宽松,从而意味着ST股的壳资源价值有所贬值。二是监管力度的加大,也使得借壳式重组面临着较大的压力,借壳的困难程度相对较高。更为重要的是,近期ST股的重组对象大多为地产企业的借壳,比如ST科健的重组方是同方集团,注入资产是地产业务,ST光电的重组方是宜华地产,ST丹江的重组方是卧龙地产等。而由于地产业务的强周期性,在行业景气顶峰借壳往往会在日后的经营产生较大的压力,这也会影响着ST家族的生活环境,也就是说,在目前背景下,即便ST股通过重组获得出路,但未来的行业景气回落所带来的业绩不振风险仍然存在。

操作上应予谨慎

正由于此,笔者认为ST股的操作需要予以谨慎,一是因为当前A股市场所面临的新背景将使得ST股的后续走势变得复杂起来。比如目前A股市场正在面临着全流通预期所带来的旧估值体系的土崩瓦解,那些缺乏业绩支撑的品种自然会在近期出现持续的下跌,ST股就是如此,所以,即便ST股通过债务重组等方式获得了生存权,但由于估值较高、缺乏产业支撑等因素,二级市场股价或将继续调整。毕竟在当年的那轮熊市中,不少ST股的股价从5.6元一路跌至1元甚至1元以下,如此的惨痛教训在提示着投资者对ST股的操作要予以谨慎。

二是因为壳资源贬值的预期以及监管力度加强的大背景下,希望通过借壳重组达到一级市场与二级市场的共赢局面的可能性越来越小,这也使得部分民营企业的借壳动能有所下降,所以,ST股的重组成功概率就有所降低,ST寰岛在经过较长时间停牌之后,重大事项重组无疾而终就是最好的说明,而该股在复牌后也是大幅下跌,由此可见,风险不可不防。所以,那些ST股一旦进入到暂停上市阶段,所面临的退市风险也陡增。故风险承受能力低的投资者尽量不参与到ST股的炒作中。

可低吸两类ST股

但诚如前述,有部分ST股可以通过自身的努力获得市场的生存权以及通过产品的销售量放大等因素而业绩大幅增长,此时此类ST股表面是垃圾股,但已悄然跻身于成长股行列,比如*ST东方A预计一季度业绩达到2至3亿元,主要是主导产品步入到行业景气中,前景不错,可低吸持有。再比如600599的*ST花炮,得益于行业的整合以及烟花爆竹的行业整顿所带来的发展机会,成长前景相对乐观,故该股也面临着成长的契机,可跟踪。而*ST方兴等品种也是如此。

另外,对于那些重组成功的ST股,也可低吸,尤其是在近期持续下跌后的ST股更是如此,比如说ST棱光,业绩快报显示公司在2007年的每股收益有望达到0.35元,业绩不俗,考虑到未来的进一步产业整合预期,该股的投资机会也不错。同样对于*ST宜地等品种也可低吸持有。

■热点聚焦

何时击破下降大通道

◎北京首放

大盘在周四又一次出现了低点长阳,但是也没有在周K线上收出阳线,周线八连阴的罕见走势,预示着大盘离反弹越来越近了。从走势上来看,上证综指已经形成标准的下降通道,每一次反弹到5日、10日均线后都被无情按倒继续下跌,何时才能击破这个下降通道?

周线八连阴意味着
反弹的临近

历史上还没有出现周线八连阴的走势,这种罕见走势意味着反弹的日益临近。这主要是因为:

首先,由于市场估值中枢的整体下移,估值已经很有吸引力。从目前主要市场指数2008年的预测市盈率来看,上证指数3500点附近,对应的沪深300指数为19倍,上证50为18倍,已经处于较低位置。对于市场担忧的2008年业绩放缓甚至下降的预期,一方面市场通过下跌已经较为充分的提前消化,另一方面,目前已有80多家公司发布了2008年一

季度业绩大幅预增公告,其中有4家公司业绩预增10倍以上,近10家公司预增5倍以上,近50家公司预增1倍以上。这一现象表明,在2006、2007年大幅增长的基础上,依然有不少公司有望在2008年延续高增长态势。

其次,虽说股指近期跌势如潮,但市场的调整就意味着风险的释放。本周在周二、周三连续几百家跌停的格局,这是在3500点之下、指数跌幅已经超过46%的背景之下出现的,目前是市场悲观情绪的集中释放阶段。结合目前的估值水平,我们认为上证指数3500点下方将出现机遇大于风险的机会,因此在大多数个股已具投资价值的情况下,市场的价值回归将肯定是迟早的事情。考虑到管理层稳定市场的做法,我们认为后市依然存在比较强烈的政策预期。

第三,一向是市场领先指标的大盘权重股,已经有部分品种开始提前止跌,展开超跌反弹攻势。以中国人寿、万科、浦发银行等权重股为代表的蓝筹股,从3月中下旬以来就没有跟随大盘下跌,而是率先反弹,有的甚至连续

冲击涨停板,这就是市场的积极信号之一。

暴跌过后将迎来暴涨。虽然现在还没有结束下跌,但是最为疯狂的杀跌行为正在过去,何时迎来反弹,只是时间问题而已。

超跌重仓股是反攻
主力军

很多蓝筹股在连续超跌之后,具备展开阶段性超跌反弹的条件,能否展开大规模反弹,还是要看后续成交量的配合情况。如果有成交量的配合,蓝筹股反弹才会有较好的持续性,否则,缺乏成交量配合,蓝筹股只能属于脉冲式超跌反弹。

但是,我们注意到,4月第一周共有10只开放式新基金在发,17只新基金等待发行,基金迎来历史上最密集发行潮,一些新发行完毕的新基金也已经进入建仓期。根据基金一贯的投资偏好分析,这些新基金建仓的主要目标估计还是蓝筹,近期保险、银行及部分超跌蓝筹的放量崛起,可能在一定程度上与这些新基金建仓有直接关系。老基金方面,在金

融、地产、石油、有色等前期重仓蓝筹跌幅超过百分之五、六十,的情况下,适当低位回补摊低成本自救也在情理之中。另外,在近期市场处于持续暴跌的极端非理性状态下,超跌权重蓝筹走强,也不排除有肩负维护市场稳定任务的大资金进场护盘的可能。

总体来看,以超跌权重蓝筹轮番走强为契机,这已经指明了下一个阶段作超跌反弹的目标群体。银行、证券、百货、航空、医药、地产等跌幅超过大盘的蓝筹板块个股,将可以作为关注的主要目标。现实的情况是,市场已经出现营造阶段性大反弹的前兆,但是能否把蓝筹股技术性反弹向市场阶段性大反弹进攻转化,关键要看政策面和成交量的有效配合情况,如果没有政策有效配合,仅仅只靠市场自身力量,估计反弹上攻的高度和力度将大打折扣。大多数机构寄希望于消息面出台一些实质性利好,来成为指数反攻的信号弹,我们认为,可以密切关注即将到来的反攻,一旦发出明显的指数拐点信号,就可以进场买进超跌蓝筹股,相信短线会有收获。

■老总论坛

金融企业再融资利于做强、做大

◎刘勰

2008年一季度金融业上市公司推出再融资计划,先后有民生银行拟发行分离交易可转换公司债券不超过人民币150亿,浦发

银行股东大会通过融资额将不超过200亿,平安保险拟发行不超过12亿股,按当前市场股价20个交易日的90%估算,预计融资额约为680亿,还有拟发行不超过412亿元分离交易可转债,共计划再融资本1100亿左右,深发展也获批在全国银行间债券市场公开发行不超过70亿人民币次级债,华夏银行拟公司大股东定向增发115.58亿元,累计上述五家融资额度1600多亿,给目前弱格局的股票市场和金融股板块,尤其对再融资计划上述五家公司股票的盘口走势,几乎是雪上加霜,回落幅度较大,投资者陷入了茫然之中,笔者为此金融机构再融资计划,发表一些看法,供股票市场投资者参考。

除深发展融资率达到8%资本金充足率外,其他几家资本金充足率均已达标,但中国银监会主席刘明康近日在新资本协议高层联席会议上指出:今年是新资本协议实施准备的关键之年,要求商业银行对商业风

险、市场风险、操作风险、资产证券化风险暴露计提资本,还将资本覆盖到信贷风险和流动性风险,大型商业银行应从2010年底,开始实施新资本协议,中小商业银行可以自愿实施。

为此上市银行及金融公司再融资计划可能会陆续展开,在当前流动性过剩资金相对宽松的环境中,让金融企业通过股权和债权再融资,吸收市场资金转为金融企业的资本金而沉淀下来,一方面可减少市场资金的流动量,降低经济从过快转向偏热的货币资金流动性因素,与此同时,人民银行还可通过额度 and 规模控制金融企业向实体经济信贷资金的投放量,利于从紧货币政策的执行;另一方面,致使银行资本金充足率进一步充实和提高,从而做优、做强、做大金融企业提供可能条件,增强金融行业抵御可能暴发的金融动荡或者金融冲击的能力,为提升金融资本市场信心奠定基础,也为2010年底执行新巴塞尔协议创造条件。

金融是现代市场经济的核心,货币是现代金融的核心,汇率是现代货币政策的核心,最终要落实到金融市场上和金融企业这个载体上,因此必须趁目前千载难逢的历史性机遇,将货币市场上的各种资金流,通过金融创新和衍生品的开

发,丰富金融产品,利用股权和债权融资,将流动性过剩的资金向优势企业集中,引导或被吸存到金融企业后,转变成金融企业发展壮大的资本金,让部分流动过剩资金沉淀在银行里,从而减少货币资金在市场上的流动性,把金融机构做实、做优、做强、做大。

目前,发达国家和地区的资金依然向发展中国家和地区流动,当然包括中国在内,表现于国际资本不断流入,促使人民币升值,我国正向金融资本市场崛起和发展的大国迈进,实际上也是人民币国际化的过程。此次美国次贷危机爆发,引发了美国等发达国家流动性不足的国际金融大洗牌之际,正好是人民币和我国金融机构借机走出去的机会。那么我国金融机构除了具备国际金融投资能力的金融机构、人才、渠道等外,还必须具备充足的资金实力,可以说再融资是上市金融企业发展壮大的重要条件。

所以讲,目前国民经济发展中,资金资源应优先向金融机构配置,现在上市的金融企业大规模融资计划,不但是把握住和利用好当前流动性的资金资源,也是提升我国在国际金融市场上金融核心竞争力的要求,显然是符

合当今金融业优先发展的国家发展战略。资本市场大国的崛起和发展,就必须从现代金融业做起,从宏观和中观角度讲是这样。

再从微观角度讲,上述几家上市金融企业“狮子大开口”式的再融资,受到股票市场不同角度的评说,金融企业尤其是银行的再融资,募集到大量资本金用于银行做钱生钱的生意,否则发展后劲将会受到一定影响。若上述几家金融公司再融资获得成功,对他们今后发展再次起到推动作用,从长期看对新老股东应该是十分有利的。虽然增发使股本扩大摊薄每股收益,但按当前市场股价20个交易日的90%作为增发价格募集资金,在同股同权原则上,也将增大原老股份的每股权益和每股净资产,也就是对老股东来说每股的“含金量”加大了,如中国平安募集资金得以全部实现,则每股净资产从现在的14.06元将上升到29元以上。

可见募集到永远不用还的资本金对金融企业发展,尤其在我国正处于国民经济稳定增长格局中,显然对金融企业是中长期是利好,无论论与增发的新股东,还是老股东都是双赢。可是自增发消息公布以来,上述的金融股票遭到市场投资者抛弃,实在不应该。

■板块追踪

大蓝筹：震荡整固是主基调

◎智多盈投资 余凯

本周尽管只有四个交易日,但A股市场表现用崩溃来形容并不为过。由于预期的各种救市利好传闻无一兑现,市场再现黑色星期一。两市大盘低开低走,尽管中国石化、工商银行等权重指标

股盘中一度强势崛起,带动股指有所反弹,但在市场人气几近绝望的背景下,投资者情绪化操作较为浓重,技术性反弹迅速夭折。

周四沪指探至最低的3271点后终于迎来一波反弹行情,中国石油、中国平安等权重股的走强使得沪指重新回到了3400点的

上方,但萎靡不振的成交量显示出市场人气依然涣散。

大盘蓝筹股能否给持续低迷的A股市场带来阳光呢?“5·30”后市场走势有类似之处的是,经过了疾风骤雨式的下跌后,大盘蓝筹股本周重新焕发生机,尤其是同时具有A股、H股的大盘蓝筹股表现更为强劲,典型的如中国平安、中国人寿、建设银行等。在经过了中国太保、中海集运、中煤能源等大蓝筹相继跌破发行价后,大盘蓝筹股再度获得了机构投资者的青睐。

显然,持续超跌和周边市场的企稳反弹是这些大盘蓝筹股走强的主要原因。特别是含H股的A股受港股市场价格反弹走高的影响,短期上涨要求强烈。由于前期有相当多的A股股价接近H股,有的甚至低于H股,如中国平安、中国铁建等,随着美联储以及美国财政部等部门尽力出台一系列救市政策,美股企稳的可能性不断增强,这对于港股市场持续反弹奠定了良好基础。在这样的背景下,港股中中资金融股的大幅造好进一步推动了相关A股的持续反弹。

但需要引起关注的是,这些大盘蓝筹品种自本轮调整的低点位

反弹至今,上涨幅度已超过20%,对于股价超跌的技术性修正已较为充分,在基本面因素没有出现明显向好变化的前提下,一旦外围刺激因素消失或减弱,其反弹动能也将随之弱化。另外,由于A股市场投资者心态十分脆弱,同时考虑到目前的成交量水平,这些因素都不支持大盘蓝筹股展开新一轮上攻行情的主题基调。

从本周五市场的反弹情况看,基于政策面利好的预期依然强烈,但和上周五类似的,是博弈政策面利好的投资策略本身就具有不小的投资风险。而从2007年两次解禁高峰后市场出现的调整的实际情况来看,解禁对市场形成了重大负面影响。未来三年解禁对市场会形成长期的、系统性的扩容压力,事实上,截止到2008年3月,解禁总股份800亿股,仅占限售股份的17%,而2008年8月到2009年5月都是解禁的高峰,市场仍然面临不小的考验。而短期困扰着投资者的又一重要因素是上市公司盈利增长速度的放缓。因此在诸多不确定因素仍未明朗之前,保持谨慎观望或许是相对明智的选择。

机构论市

市场信心逐步恢复

本周市场惯性下跌,题材股取代大盘蓝筹,成为市场调整的重点,而以银行、保险为代表的金融板块开始出现止跌回升的趋势。政策面对市场扶持力度逐步加强是本周市场的一个显著特点。目前位置A股08年动态市盈率回落到20倍的水平,估值优势逐步显现,预计在政策回暖的背景下市场有望走出恢复性上涨行情,建议重点关注医药板块。(方正证券)

关注市场结构性机会

周四两市大盘在创出新低后出现较为强劲反弹,两市大盘均顽强收阳,前期超跌的有色金属类个股成为反弹主力。从短期市场走势来看,空方力量明显有所遏制,短期指数向下空间已较为有限。市场在震荡中有望迎来结构性投资机会,具有估值优势的超跌股有望成为短期资金关注重点。(华泰证券)

成交放大成为关键

本周大盘呈现上受阻后的探底回稳走势,基本处于震荡盘跌格局,重要的前期底部和整数关口相继失守,周五最低探至3271点后出现回升。在周五回升过程中,基本上收复了周三的失地,但成交放大不足,如果近期能出现利好措施,则投资者的入市信心将会逐步回升,但关键在于成交金额的有效放大,只有上至1600亿元以上才能确认场外资金开始进场。(西南证券)

大盘仍将反复震荡

周四大盘走出了低开高走、震荡上涨的走势,两市收出大阳线,上证综指构筑了一个标准的下降通道,5日等短期均线是每次反弹的压力线,市场尚无明显的止跌信号,大盘继续反复震荡。主流热点:大盘股。北京首放研究平台显示,有部分大资金开始试探性买进大盘股,投资者可关注业绩持续增长、有资金流入的大盘股。(北京首放)

反弹动能还将释放

本周最后一个交易日股指震荡走强,从技术上看,后市大盘还有反弹动能,但如果下周没有实质性的利好出现,那么大盘还将震荡。盘口看,基金主力对金融、地产股还是情有独钟,再加上近期报道楼市回暖迹象明显,这将刺激地产股的回暖,下周一些调整到位的地产龙头可望有强烈反弹的机会。(浙商证券)

大盘下跌空间趋窄

近期市场展开新一轮跌势,虽然金融股有所稳定,但市场中二三线股开始大面积补跌,个股的结构性调整愈演愈烈,股指再创本轮调整以来的新低,沪指破位3300点整数关口,市场调整态势尽显。短线来看,经过一轮急挫之后,技术上已严重超跌,日K线频频收出十字星,显示短线做空风险释放,但市场下跌空间将趋窄,期待政策面有实质性利好出台引领股市反弹。(九鼎鼎盛)

短线反弹欲望较强

昨日股指低开,在探出今年新低后回升,指标股表现依然较强,市场做空能量逐步衰竭,多个个股也在大跌后出现反弹。从整个盘面上看,大盘短线有走强欲望。(汇阳投资)

坚定中线投资信心

本周股指周K线已连续八阴为历史罕见,这种以空间换时间的凌厉跌势,往往会在市场最恐慌时砸出超级底部。因此操作上不应跟随市场恐慌,坚定中线投资信心,选择超跌成长股进行越跌越买的策略。(越声理财)

反弹难改中期调整格局

本周市场在3400点上下大幅波动,虽然周末勉强站上了3400点,但量能的快速缩小显示阴跌的弱市态势依旧没有得到根本性的扭转。下周可能的走势是:周一在3400点附近还有反复,周二在5522点调整以来的第55天,时间窗的作用如果不能马上扭转市场大方向,那么新一轮一波杀跌就不能避免,不排除此轮调整到5月中旬。(浙江利捷)

■B股动向

恐慌性下跌得到遏制

◎中信金通证券 钱向功

本周仅四个交易日,A股市场再度出现大幅下跌,两市B股也未能幸免同步收阴。从全周交易情况看,一连三个交易日,B股指数均回落调整,只在周四才收出一根久违的阳线,终盘沪B指报收于241.25点,下跌20.24,周跌幅达7.74%。而深成B指则以4395.53点报收,下跌211.25点,周跌幅为4.59%。

从盘面观察,前期相对表现较好的板块出现补跌现象,消费类板块也开始回落,对投资者打击较大。而前期领涨的板块似乎有企稳迹象,显示经历机构大幅度减持后杀跌动能有所较小。

整体来说,B股市场尚未形成有效的做多合力,但市场恐慌性下跌已经得到一定程度的遏制,再度大幅下跌的可能减小,只是成交量继续缩小,表明市场人气还在恢复之中。就操作而言,投资者在参与个股的时候不应盲目追涨,可以选择在市场股指急拉后出现回调时逢低参与。