

市场解读

融资融券将令A股回归均值

文 玄铁令

日前在上海召开的首届 陆家嘴论坛上,证监会主席尚福林直言 在创新的过程中不能忽视金融安全,要把握好安全与效率的平衡.若处理不当,用于防范金融风险的金融工具也有可能带来新的金融风险。”

环,这是有利于证券市场的稳定发展。”如果当时A股的市净率为1.2倍,项怀诚的论断基本合情合理.可是,所谓的“良性循环”只是梦想,因为高估值的A股必然将有股减持的利空无限放大,社保基金入市的利好则被忽视。

眼下,市场将融资融券视为利好,同样也是以为机构投资者会继续做多,即放大杠杆买进蓝筹股,从而让中国石化们出现溢价.问题的关键在于,A股权重股如中石油等,真的已便宜到不再是做空的对象吗?目前,中国石化A股较H股溢价约七成,动态市盈率逾30倍,远高于国际同行埃克森美孚的11.5倍。

融券将让大小非提前锁定利润

19年沪深股市的历史证明,在一个盼望救市的氛围里,市场从来不缺舆论造势的人造利好.2001年,“国有股减持”一度被视为股市利好,结果A股熊了5年.今天,在大小非减持已令A股估值失衡的背景下,被市场誉为“第三道救市利好”的融资融券政策或会重蹈覆辙。

2001年6月,有关减持国有股筹集社保基金管理暂行办法出台.当时的财政部长项怀诚认为,此举对证券市场来说是一个利好的因素,原因是 社保基金的规模会逐步扩大,并且通过市场运作,实现一个良性循

买空卖空是长期股价稳定器

在新加坡转轨的政策性特征下,A股往往是一放就乱,一抓就死.但造就市场上蹿下跳、猴性十足的根本

原因,在于市场缺乏买空卖空的双向交易机制。

上周三,A股的暴跌被市场归咎于中国平安的再融资意图.上周五,平安发出妥协公告,称至少6个月内不考虑增发A股股票的申请.乍一看,这似乎是多头的胜利,实际上,融资融券节奏因政策原因放缓却是市场再度回到熊市的确认标志.因为A股19年的规律是,牛市嫌股票少,个股因再融资大涨;熊市则怕钱不够,闻再融资而色变.可是,平安事件却说明A股资源配置功能失效.在融资规模决定发展速度的年代,上市公司想扮演聪明的产业投资者,就像李嘉诚在高位融资过冬一样,可是,市场不认这份聪明出现溢价.想想这波牛熊市的转换,太保、平安和人寿没有谁更聪明,都是在泡沫里做了一回美梦。

如果能在高位售股融资,度过行业冬天,然后在低位掏钱回购,帮助股价回暖,这种上市公司对自身股票买空卖空的行为,有利于股价的长期稳定.香港超人李嘉诚便精通此道.类似行为一旦普遍,则A股可以减少暴涨暴跌的现象发生.从长远来看,股改后的全流通格局令产业资本和金融资本之间的套利机制打通,而融资融券则能让限售股和流通股之间的套利通道提

前开通,是真正的价值发现显微镜.同时,对庄股文化浓厚的A股市场也将起到明显的净化作用。

卖空就是发现鸡蛋裂缝

在已经习惯了做多才能赚钱的A股市场,如果出现卖空交易,意味着 股市泡沫摧毁者”将大量出现.当券商研究员习惯了给出买进和持有评级时,新的服务对象——融券者的利益需求可能让其增加中性甚至卖出的评级.更有甚者,融券者本身也可能成为鸡蛋裂缝的发现者.在法制监管不利的背景下,他们甚至可能在拥挤的剧院高喊着火了”,从而在民众错误的恐慌中牟利。

在国际金融史上,成功的卖空者总是以金融狙击手甚至巨鳄的形象出现.像量子基金做空英镑和泰铢.而在1998年的香港金融保卫战,热钱便是通过做空中国移动等权重股而在股指期货上获利.如果A股推出融资融券和股指期货,如果对冲基金运用金融话语权在A股市场上兴风作浪,高估的A股将迅速回归均值.这或许是成熟的洗礼,但是,却需要用巨额真金白银来买单。

短期来看,由于A股市场操纵

股价的追究责任制度不像成熟股市中集体诉讼和辩方举证那样严厉,卖空可能更是一门走钢丝和比耐心的苦活儿,绝大多数散户投资者不宜涉及此道.华尔街对卖空者的忠告是 卖出不属于自己的股票,不是买回来,就是进监狱.”事实上,融券的最大风险是保证金追加.简单地讲,如果用2倍的杠杆进行透支操作,跌五成意味着被迫平仓.理论上,收益仅仅是卖空的市值,而亏损则可能因为不停地追加保证金而变得无限大。

换言之,由于杠杆交易的存在,融资融券可能让财富迅速集中在少数人手中,多数参与者将以亏损的方式出局.在前期炙热的黄金期货和认沽权证市场中,多头惨败的经验或许显示,对长期习惯于做多盈利的A股散户,卖空风险可能远大于预期.不过,这对套现欲望强烈且筹码众多的大小非可能是个例外。

在未来两三年内,A股市场可能面临大小非减持、热钱套现离场、宏观经济增长放缓等众多压力,宽幅震荡运用金融话语权在A股市场上兴风作浪,高估的A股将迅速回归均值.这或许是成熟的洗礼,但是,却需要用巨额真金白银来买单。短期来看,由于A股市场操纵

实力机构预测本周热点

浙商证券 陈泳潮 关注高成长含权品种

由于刚刚公布的4月份PPI数据高企,导致大盘震荡下探,但市场仍有亮点:新能源板块、科技板块走势较强.因此,本周大盘在维持震荡走势的情况下,一些成长性良好且超跌严重的科技股有望继续走强,特别是那些即将高送配的高成长含权股,可重点关注。

广东榕泰(600589):公司主营氨基复合材料、仿瓷制品、苯酐以及增塑剂三大品种.其中,氨基复合材料是公司最大的盈利点,该产品主要用于制造仿瓷餐具等,一直处于供不应求的状态.作为一只同时具有三道,低价以及高成长的含权科技股(本周即将除权),后市潜力较大,投资者可适当关注。

杭州新希望 多晶硅:行业处于快速成长期

由于国际油价持续高涨,新能源板块成为这次反弹行情的主力先锋,尤其以太阳能、风能相关个股表现抢眼,多晶硅作为太阳能光伏产业的基础材料,由于其巨大的需求量,使得该行业目前仍处于暴利阶段,至少在2-3年内公司仍将获得高额回报,其业绩仍然有望呈现爆发式增长。

江苏阳光(600220):公司投资的阳光硅业一旦完成投资,就有望在多晶硅领域成为国内乃至亚洲地区规模最大的企业,并成为太阳能上游资源的垄断龙头,技术上攻要求强烈,可关注。

大摩投资 新能源板块潜力巨大

连创新高的油价使全球对新能源的开发和利用进入快车道,也刺激了股市新能源板块在市场连续走强.我们认为包括核能、风能、太阳能、生物能在内的新能源板块有继续上涨的潜力.在产业政策的大力推动下,在能源替代的大背景下,相关行业企业将迎来重大发展机遇,其成长潜力不容忽视.其中风电的发展最具潜力,有望获得较好回报。

宝新能源(000690):公司与陆丰市合作建设陆丰湖清洁清洁能源基地,总装机容量935万千瓦,将是目前全国规划最大的海上风电场.该股近期底部蓄势充分,上周五逆势收出攻击性小阳线,底部量能急剧放大,可重点关注。

世纪证券 赵玉明 填权股行情正在逐步展开

近期高送转公司在除权前后都受到市场的关注,公司的业绩增长能力成为含权行情的最大支持因素.高送配股的含权,往往意味着高额利润的厚积薄发,上市公司对未来发展的自信以及回报股东的诚意.所以,除权股的走强,意味着主流资金对此类个股未来业绩增长的相对乐观预期.建议关注目前业绩增长较明确,同时在展开填权的上市公司。

江苏阳光(600220):公司以23400万元共同设立宁夏阳光硅业公司,注册资本36000万元,占65%.新公司生产规模年产多晶硅4000吨,首期规模年产多晶硅1000吨,以及配套新建2\*15万千瓦自备电厂、氯气厂、氢气厂等.阳光硅业一旦完成投资,其在多晶硅领域就有望成为国内乃至亚洲地区规模最大的企业,并成为太阳能上游资源的垄断龙头。

国海证券 王安田 钢铁股:上周热点可望持续

上周五钢铁股是最为强悍的热点,在大盘宽幅震荡过程中多数个股维持红盘,其中凌钢和八一钢铁近日创出新高,钢铁股的强势大大的收窄了上周五的调整幅度.从钢铁股的整体技术形态来看,目前仍值得关注。

宝钢股份(600019):公司是钢铁业龙头,产品结构完善,特别是在冷轧薄板、宽厚板和高档线材等方面拥有极强的技术储备实力,生产工艺水平位居国内领先.公司一季度业绩增长约16%,当前市盈率仅14.2倍,投资价值突出.公司同时具有整体上市概念和权证概念.上周五该股逆势放量走强,后市有望继续上攻。

北京首证 酒业板块:消费升级

在行业总量稳定增长的基础上,酒类产品结构向高端产品的调整,有利于主营高端酒的企业受益,我们更关注产品拥有定价权且具有稀缺性的企业.从产品结构看,高档酒的投资机会更大.公司的收入来自于高档酒的比重越大,公司越能够受益于产品价格上涨,尤其是拥有很强定价能力的企业,就更是如此。

伊力特(600197):公司生产的 伊力”牌系列白酒被誉为 新疆第一酒”,连获国内外50余项殊荣,连续多年被中国保护消费者基金会和消费者协会推荐为 消费者信得过产品”,产品销往全国30余个省市和地区,在新疆市场占有率稳居第一.另外,公司通过置换和增资持有新天期货49%的股权。

本周股评家最看好的个股

5人次推荐:(4个)

- 华发股份(600325) 马钢股份(600808) 中材国际(600970) 苏宁电器(002024)

4人次推荐:(20个)

- 宝钢股份(600019) 中国石化(600028) 三一重工(600031) 招商银行(600036) 浙江富润(600070) 同方股份(600100) 烽火通信(600498) 青岛海尔(600690) 丹化科技(600844) 中国神华(601088) 川投能源(600674) 中国石化(601857) 京东方A(000725)

3人次推荐:(4个)

- 武钢股份(600005) 中信证券(600030) 中国联通(600050) 特变电工(600089) 伊力特(600197) 江苏阳光(600220) 沧州大化(600230) 冠农股份(600251) 承德钢铁(600357) 中国联合(600358) 华微电子(600360) 百利电气(600468) 双良股份(600481)

2人次推荐:(10个)

- 江苏精工(600496) 中化国际(600500) 天威保变(600550) 康恩贝(600572) 新安股份(600596) 青岛啤酒(600600) 东软股份(600718) 辽宁成大(600739) 悦达投资(600805) 三普药业(600869) 东方电气(600875) 厦门空港(600897) 大秦铁路(601006) 中国中铁(601390)

1人次推荐:(10个)

- 中信银行(601998) 中粮地产(000031) 海马股份(000572) 舒卡股份(000584) 焦作万方(000612) 宝新能源(000690) 大连国际(000881) 厦门港务(000905) 华东医药(000963) 桂林旅游(000978) 诚志股份(000990) 中泰化学(002092) 广电运通(002152)

本栏所荐个股为上周本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报》、《青年导报》、《证券参考》、《金融投资报》、《江南时报》、《大东南报》、《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》、《国际金融报》、《证券大赢家》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

通信及3G板块迎来短期投资机会

文 金红梅

本周化肥农药、农产品、煤气与液化气业排名居前。

煤炭业排名持续上涨,本周排名第4,主要受盈利预期提升、行业政策利好、国际原油价格刺激等有利因素推动.招商证券分析师表示,炼焦煤陆续提价后各上市公司业绩大幅度提升,近期喷吹煤也大幅度提价.目前炼焦煤的供求紧张形势短期无法消除,未来仍有继续提价的空间,比价效应也将推动喷吹煤价格上涨,继续看好炼焦煤子行业和喷吹煤子行业及各上市公司.提价后各上市公司的估值大幅度降低,目前不到25倍PB,继续维持相关上市公司的投资评级.不过天相投顾分析师提醒投资者注意短期风险,相对于整个市场

的估值水平,煤炭行业的估值明显偏高,虽然这样的估值溢价可以部分得到解释,但是短期风险正不断累积.电信设备业排名由上周的28上上涨到本周的第19名,主要受电信重组传闻的刺激.对于此次重组传言,天相投顾分析师认为缺乏根据,提醒投资者注意相应风险.但受到此消息的影响,通信及3G板块迎来了短期投资机会.从运营重组的角度看,根据流行的重组版本,直接受益将会是中国联通:(1)重组后的一段时间里,中国联通市场份额依然稳固,但中国电信虽然获得C网经营权,但短期内难以扩大市场份额;(2)中国联通继续经营GSM网络,未来直接升级到WCDMA的3G标准,目前全球WCDMA用户数已有1.3亿户,是CDMA2000-EVDO标准用

户的2倍,而且终端价格相对较低,在3G市场的竞争中处于有利位置.从中长期角度看,重组完成之后,运营商将会加大投入力度,通信产业链由运营商的投入额向下传导,相应厂商将会受益,但更加推荐在细分子行业中拥有成本优势、技术优势和市场竞争力的公司。

电力设备与配件业由一个月前的35名上涨到当前的23名.中信建投分析师表示,电力设备行业受益于电力建设高速增长:从细分行业来看,属于发电设备的锅炉及原动机制造、电机制造两个子行业增速明显回落,由于火电站建设受宏观调控的影响,预计08年发电设备增速还将继续回落,增速在15%左右.而输配电及控制设备制造子行业连续多年保持30%以上的稳定增速.虽然2008

年电力设备面临原材料成本上涨压力,但是龙头公司具有一定定价权,同时有能力通过调整产品结构、控制成本等措施稳定盈利能力,在行业景气背景下继续保持稳定增长,继续看好输配电设备制造及新能源装备制造,维持行业增持评级。

钢铁业本周排名56,一个月来变动不大.中信建投分析师表示,虽然2008年钢铁行业面临原材料成本上涨压力,但是钢铁价格上涨幅度将大于成本上涨幅度,钢材产量增速放缓,下游行业需求依然旺盛,行业整体利润水平仍将保持较高增长,目前钢铁行业仍然处于高位景气之中,仍然给予钢铁行业“增持”评级。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:造纸、家用电器、计算机硬件、港口、出版;下跌的则包括休闲

用品、药品批发与零售、葡萄酒、水运、林业品、白酒、生物技术、银行等行业。

有线通宽带 上网炒股更轻松
经济实惠:1200元包年,享1M带宽,24M无线宽带,家用1M宽带
使用方便:开机即上网,无线宽带
售后服务:网点遍布全市,24小时上门服务

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. Lists top 30 stocks across various sectors.

拍卖公告
受太原三晋铝业有限公司破产清算组委托,我公司定于2008年5月22日上午10:00时在太原市福瑞得休闲俱乐部二楼会议室公开拍卖太原三晋铝业有限公司持有的交通银行股份有限公司法人股550450股.
展示时间:2008年5月12日-2008年5月21日 展示地点:本公司
有意竞买者请于本公司联系、咨询,并于报名截止日前持有效证件到我公司审核竞买人身份、办理竞买登记手续,同时交纳竞买保证金.
山西德顺昌拍卖有限公司
联系电话:0351-3536785 3532715 13333514169
联系人:张女士 公司地址:太原市旱西门街25号中架大厦602室