中国证券网 cnstock 理财

上海证券报 与 www.cnstock.com 即时互动

星期四 2008.5.15 责任编辑:朱建华 赵艳云 美编:单凌鹤 C1

众志成城奋起抗灾 各路资金合力做多

虽然近期市场面对地震、高CPI、连续增加存款准备金率等众多利空影响,但地震过后全国军民团结、共同面对困难的气概,使得周三证券市场似乎也深受鼓舞。在金融、地产、有色、钢铁等一批机构重仓股轮流上涨的带动之下,指数一路稳步上涨,涨停股票超过50家,市场一片强势多头氛围。我们认为,机构前期已趁利空消息及市场回调的机会,进场收集便宜筹码,并为后市进一步上涨做好准备,短期内大盘震荡上扬的格局已经形成。

⊙北京首放

估值具强诱惑力成资金进场动力

根据北京首放研究平台的统计结果显示,目前沪深300指数成份股市盈率不到27倍,而按照2008年动态市盈率仅仅20倍出头的情况,具体到板块行业方面,诸如15倍左右的钢铁、23倍左右的券商、20倍左右的有色金属,不到20倍的地产等等,都已经具备了一定的吸引力。

而不少公司在定向增发、公开增发之后,跌破了增发价:2007年至今实施增发的上市公司共有203家,最新收盘价(上一交易日复权后收盘价)低于增发价格的公司多达近50家,占增发公司总数的近三成。包括公开增发的31家公司,定向增发的25家公司,折价幅度最大超过了40%,甚至中国太保等2家公司最新收盘价低于首发价格。

事实上,从3000点开始,管理层连续出台利好政策,止住了持续不断的下跌,也终于稳定了市场投资者的信心。在短短几个交易日内,上涨幅度接近30%,但市场仍旧保持相当良好的强势状态,利好的跳空缺口始终没有被回补,3500点成为多方最顽强的支撑。而在经过了7个交易日的震荡之后,昨天沪指再度突破了短期均线,显示出上攻欲望相当强烈。从理论突破后的涨幅进行计算,第二轮上攻目标至少在4100点附近,而如果凭借多方的惯性,并不排除沪指的进攻目标在4500点,因此在4000点之下,投资者可大胆地逢低吸纳,大胆持有手中个股。

多头"王者归来"掌握市场格局

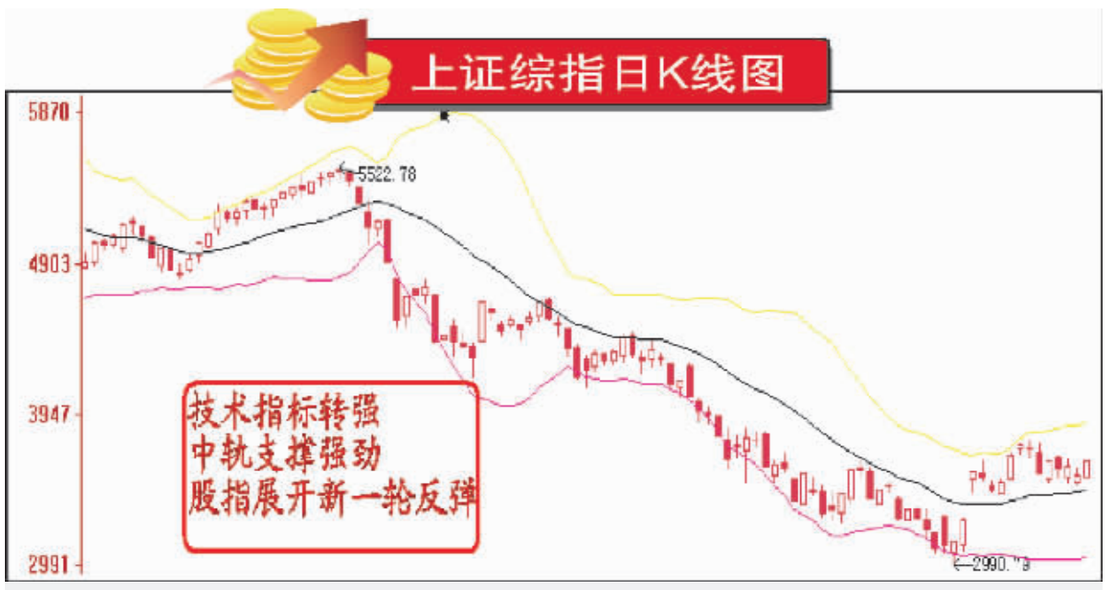
尽管本周利空接踵而至,市场走势却透露了多头的本来意图。从上周三开始市场就已经有声音预期了8.3%的4月份CPI增幅,因此就提前消化了对该月的高通胀预期。到本周一统计局正式发布相关数据,大盘大幅度低开后一路走高。周二的地震消息使市场再度大幅度低开,但是全天都维持在相对的低位横盘整理。周三地震消息渐趋明朗,市场开始温和收集筹码,大机构资金不断进场做多,指数也一路上涨,热点由之前单纯的医药、水泥、建材等灾后重建题材,成功转换成为金融、地产、有色等超级大权重板块,中国联通、中国石化等权重股也有不错表现。很明显,久违的"王者"再度归来。

权重股整体启动表明了目前市场几乎没有向下的空间,不过,从蓝筹指标股本身的特点分析,它们的启动必须依靠和凭借巨额的增量资金推动。所以,对于指标股的启动是否意味着热点开始转变,投资者可以观察几个交易日,一旦成交量大幅放大,那么,可以得出结论——蓝筹股将成为第二轮行情的推动力量。

金融股上涨将扭转"大非"利空

需要指出的是,昨天金融股出现强劲启动,很明显是与交通银行132亿股(目前流通股为22.33亿股)限售股解禁有着直接的联系。交通银行在经过了连续的下跌之后,目前正在构筑一个相对的W形底部,其A股周三收盘价格在9.86元,和10.86港元(折合人民币9.8元左右)的H股价格相差无几,已经具备了较为显著的投资价值。进一步展开来谈的话,如果周四交通银行走势趁着金融股大热进一步震荡上涨,那么大非解禁对市场来说就不是利空,反将成为利好。对于这一关键因素,我们不妨拭目以待。

综合来看,在地震重大突发事件及上调存款准备金率的双重巨大冲击下,上证指数依然守住并站在3500点支撑位之上,这本身也说明大盘依然运行在反弹中期大形态中,短期的利空消息并没有改变中线反弹趋势。投资者可以紧紧抓住超跌反弹的本质特征,出击刚刚启动的成长性良好的机构重仓股,短线将能获得立竿见影的收获。



展开新的反弹浪 周三沪深两市开盘快速上攻很快将3600点收复,在金融股整体走强的带动下大盘震荡盘升增强了市场的信心,热点也相继迸发,入市资金热情增加。从大智慧TOPVIEW数据看,进入到本周机构持仓开始有所回升,基金虽然还是净卖出但抛售的压力大大减轻。从技术上看,60分钟中轨突破成功,MACD翻红柱在0轴线上金叉,日线则站稳中轨之后,技术指标进一步走强,显示股指有望展开新的反弹浪,3731点是其阻力位。 (万国测评 王荣奎)

今日关注

冷静应对天灾 理性看待后市

⊙信达证券 马佳颖

四川大地震牵动了亿万人民的心,我们除了痛心、感动之外,油然生出一种众志成城的坚强。昨日四川地区部分上市公司复牌后走势平稳,沪深两市也出现震荡攀升的格局,这种走势多少让我们感到些许欣慰,因为从中透露出这样一个信号:信心不是那么容易被击垮的。不过现在我们还是应该从理性的角度来看看灾后市场的走势和影响,我们认为,投资者的成熟和理性是市场健康稳定的重要因素。

天灾对宏观经济负面影响不可避免

从1998年的洪灾到2003年的非典以及今年初的雪灾,都或多或少给经济带来了负面影响。中国有句老话,叫做祸不单行,这几次重大灾害都是在宏观经济本身就面临严峻考验的时候。1998年,亚洲金融危机已经形成并开始影响中国,而国内的通胀压力刚刚有所缓解,紧缩的政策本身就令GDP增长放缓,而长江流域的洪灾使得GDP增速又下降1个百分点。今年雪灾给GDP带来的减速也接近1%,目前预测此次地震将会使GDP下降0.2个百分点。但相比之下,今年的情况较1998年更为严峻。1998年是在CPI已经得到有效抑制的前提下,GDP增长出现下滑趋势,洪灾的发生使得经济环境更加恶化,从而推动了扩张的货币政策和财政政策的加快推行。而今年不同,2007年经济出现过热迹象,国家出手进行调控,进入到2008年首要任务变为抑制不断上涨的物价指数,管理层本身就面临着抑制通胀和防止经济下滑的两难选择,而雪灾和地震都是既影响GDP的增长同时又增大了CPI压力。

灾后重建只是左右市场的短期因素

从洪灾到雪灾,从非典到地震,灾难发生后都有一个共同的投资主题:灾后重建。但是真正左右市场趋势的并不是这些短期因素。本周二、三,沪深两市灾后重建概念应运而生,水泥、钢铁、医药表现非常活跃,笔者认为这其中不乏投机成分。其原因在于目前的资本市场并没有完全起到价值发现的作用,而更多是被赋予了一种精神意义,从而为投机资金提供了土壤,而水泥、钢铁等板块能否具备中长期的介入价值,还要看宏观政策的变化。

众所周知,灾难给经济带来的负面影响和灾后重建带来的投资扩张是正反两方面的因素,应该综合来看,但目前我们能肯定的是,今年的雪灾和地震将加大政策调控的难度。今年前四个月新增贷款已经用完了全年额度的一半,地震后对贷款的需求会明显放大,货币政策或将有所松动,但是物价指数也将进一步维持在高位,形成较为严重的通胀压力。因此笔者认为,在通胀预期已经形成的背景下,不管宏观调控政策会不会有所变化,短期内通胀仍然是贯穿市场的主要基调,也将是在中期内影响市场走势的主要因素。

近期策略仍是逢低买入通胀受益板块

具体到目前A股市场,笔者认为有这样几个投资思路。一方面,大市值品种如银行股在央行的紧缩调控政策下失去了短期运作的机会,题材股则面临估值偏高的问题,市场做多资金没有出口,而地震过后,带来了短期的热点,市场由此活跃。另一方面,正如前面分析的,政策是否变化未知,通胀预期不减,A股市场整体所处环境和此前相比,没有根本性的变化。因此笔者认为,从这个思路考虑,昨日沪深两市的大幅上涨难以带动股指形成突破之势。投资者在现阶段进行操作时,也应该延续以前的策略,逢低买入通胀受益的板块,如农业、医药、消费,相关个股可能会借灾后重建带来的市场活跃气氛涌现出更多的机会。

专栏

赚钱效应"功不可没"

⊙石长军

本周三沪深两市低开高走,震荡上扬,个股行情表现相当火爆,抗灾概念股、传媒股、有色金属股等均有不俗涨幅,浦发银行、兴业银行等绩优银行股也受到了市场追捧,而部分近期涨幅巨大的热门股则趁势回落整理。从盘面看,在大盘拉出三连阳后,短期均线已逐步走好,对股指形成了较好的支持,成交量的持续活跃也表明场外资金增仓积极,市场热点正在呈现全面开花的态势。可以说,赚钱效应正在捉使反弹行情向纵深推进,股指将向4000点大关发起冲击,而赚钱效应则是缘自题材股的引爆。

首先,炒作题材股和热门股带来的赚钱效应是本轮行情启动的基础,如隆平高科、联合化工、欣龙控股短期内涨幅均超过了50%,其他连续涨停的个股也不在少数。这一方面反映了市场信心得到了恢复,主力资金敢于连续炒作,另一方面其创造的赚钱效应对场外资金有很强的吸引力,对其入市起到了示范作用,后市主力还会不断寻找出新的热点、题材进行轮番炒作,以进一步激发市场人气,推动行情继续向纵深发展。因此,投资者应积极捕捉新的市场兴奋点,力争在领涨股放量启动的第一时间及时买入。

其次,尽管周三银行股、地产股等基金重仓股有所表现,但它们近期的赚钱效应不强,弱势特征还是较为明显,这说明不断强化的宏观调控对大盘股的影响较大,基金等主流机构对它们今后的预期下降,减仓意愿较强。在这样一个总的判断下,我们认为基金重仓股在本轮行情中的表现还是会弱于大盘,成为行情积极做多力量的可能性不大,因此投资者在入市时应尽量规避行业前景不明、业绩预期不佳的基金重仓股,不然无法跑赢大盘。

再次,本轮行情的热点转换十分频繁,先是农业股、新能源股、煤炭股、化工股等题材股持续活跃,后是医药股、水泥股、钢铁股等抗灾概念股全面爆发,行情进入了强者恒强、快速接力的状态。由于领涨股均具有交投活跃、持续拉升的特点,赚钱效应十分明显,从而不断吸引场外资金进入股市。投资者在操作上要以积极吸纳强势股为主,要点是题材契合市场热点、股价放量突破年线或创出行情新高。

最后,目前行情的热点出现了向低价股、除权股蔓延的趋势。具有基建、物流、创投、滨海、三通、环保、3G等题材的低价股和成长股,后市有望受到增量资金的青睐而被大幅炒作;高送股、高成长的个股也因具有巨大的除权缺口可能会出现强劲的填权行情,值得投资者积极关注。

虽然目前行情出现了明显转强迹象,但后市赚钱效应仍然是关键因素,投资者在操作上可趋于积极和大胆,一旦跟踪的低价题材股放量突破年线就可迅速买入,以求在新一轮行情中获取超额收益。

cnstock 理财
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
今日视频·在线 上证第一演播室
"TOP股金在线"
每天送牛股 四小时高手为你在线答疑
今日在线:
时间:10:30–11:30
陈林展、廖晓媛、张生国
时间:13:00–16:00
余 炜、郭 峰、杨 燕、李 纲
王国庆、陈 文、王 芬、黄 俊
陈文卿、陈慧琴、徐 方
在线问答:
现在买新基金合适吗
在线嘉宾:
庞良永
东吴基金投资副总监
兼东吴行业轮动基金经理
陈姗姗
中原证券研究所策略部基金研究员
时间:5月15日 14:00–15:00
互动网站:
中国证券网 www.cnstock.com

首席观察

来稿请投:zhaoyy@ssnews.com.cn 联系电话:021–38967875

市场信心逐渐恢复 围绕业绩重新布局

⊙国泰君安证券研究所 翟鹏

首先,我们对近一段时期宏观氛围判断如下:一、考虑到二季度食品价格通常会出现的季节性回落、美元短期反弹导致的国际大宗商品价格调整以及CPI统计上的基数效应,二季度通胀压力将有所下降,但是从全年来看,这可能只是个暂时性下降,而且下降幅度有限;二、受到顺差同比加速下降的影响,我们估计二季度进出口顺差如果为450亿美元,将拉低二季度名义GDP增速3.47个百分点。投资在政府部门等拉动下将维持较高水平,但结构并不健康(对房地产的依赖越来越大,新开工项目增速下降),且固定资产投资价格指数高企导致实际增速不高。总的来说二季度仍能维持较高增长,硬着陆风险较低,但增速将比一季度有所下降;三、随着决策层态度的转变和经济增速的下滑,投资者预期紧缩政策有适当放松的可能。

其次,从业绩角度来看,全部A股和沪深300成份股分别实现每股收益0.12和0.13元,同比增速33%和28%,同比增速连续3个季度放缓,扣除所得税影响(假设市场整体税负从33%下降到25%),实际增速分别降为19%和14%。

借助杜邦分析的思想,我们认为导致2008年一季报业绩增速大幅下滑的主要原因在于销售净利率增速下降。2007年一季度,销售净利率增速63%,对ROE的提升贡献50%,而2008年一季度,销售净利率增速21%,在资产负债率保持平稳和资产周转率稳中有降的情形下,ROE与EPS同比增速放缓实属必然。销售净利率增速下降主因是:1)受制于劳动力和资源成本提升,主营业务成本同比增速快速上升,导致主营业务利润率有所下滑。2)投资收益和公允价值变动净收益同比下降43%。一季度A股市场深幅下挫使得上市公司投资收益和公允价值变动2008年一季增速大幅回落,两者之和同比下降43%,若保持2007年一季度投资收益和公允价值变动净收益不变,2008年一季度可比公司净利润增长达到45%,较2007年一季度下降33%。

综上所述,整体上市公司业绩增长无近忧但有远虑,未来隐忧在于:(1)投资收益占净利润比例依旧偏高,盈利质量有待提升;(2)从整体利润分布来看,A股盈利分布呈现"两头大,中间小"格局,金融业利润占比偏高(52%),长期可持续性值得怀疑,但随着工业品的提价和大盘的反弹,我们对二季度业绩增长有较强的信心。

另外,在管理层政策带动下,投资者信心在逐渐恢复,大量的资金正涌入股市,而且后面规范大小非、融资融券等政策可能陆续出台。

因此,在缓和的宏观经济、高增长的企业盈利和管理层政策带动的投资者信心恢复背景下,我们认为5月份市场将继续反弹,"红5月"可期,反弹高点看到4300点。但与此同时,我们认为股票市场一根筋式的齐涨齐跌+暴涨暴跌时代已经过去。如果说之前取胜市场的关键在于组合仓位判断(敢于加仓和敢于减仓),那么,我们认为,从5月份开始,投资者取胜的关键在于围绕业绩,重新确立选股制胜的投资思路。而选股的核心在于业绩。我们建议重点关注绩优成长股,并且这些绩优成长股应具备四大特征:高成长性(未来3年净利复合增长率30%以上);绩优(ROE超过10%);市值在800亿以下;估值不宜过高。

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系