



■渤海瞭望

铁路运输板块
两大特征渐显机会

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场虽然在震荡中重心有所上移,上证指数更有上冲3000点整数关口压力的态势。但由于量能的不足以及全球经济形势的不明朗,多头也不敢轻举妄动,充其量配置一些安全性能较佳的品种。而铁路运输板块无疑就是这样的品种,短线或因机构资金的配置而带来投资机会。

渐显股价安全边际

众所周知的是,铁路运输业一直是我国经济增长的瓶颈制约产业,在2003年至2004年的新一轮经济增长周期的启动初期更是如此,大量的煤炭等物资由于铁路运输瓶颈而难以运往南方,所以,煤炭价格一度暴涨。即便经过近五年来的屡次提速以及铁路改扩建,铁路运输的紧张格局仍未有根本性的改变,从而折射出铁路运输业的行业前景仍然是相对乐观。也就是说,铁路运输业在未来数年内仍将保持着稳定增长的趋势。

正由于此,有观点认为,新兴证券市场对于铁路运输股的估值具有一定的溢价效应,一般较市场平均水平高出20%至30%左右,而反观目前的大秦铁路、广深铁路等铁路运输业个股的2008年动态市盈率有望低于20倍左右,较当前沪深300平均动态市盈率并不存在估值溢价效应,如此的信息就意味着铁路运输股经过前期大幅调整之后,目前股价已具有极强的安全边际,从而有望成为机构资金的避风港。

整合预期成催化剂

更为重要的是,铁路运输板块还有整合预期的题材溢价效应。因为未来三年我国铁路投资年均缺口高达2000亿元,因此,铁道部将加速向铁路行业在内地仅有的三家上市公司注入优质资产,同时将吸引包括民营资本在内的各种商业资本进入。

其路径主要有二,一是在资本市场“以存量换取增量”,由于未来一至二年铁路企业新的IPO基本不大可能,铁道部将利用目前A股上市的大秦铁路、广深铁路、铁龙物流,来注入优质资产,募集更多资金。其二,铁路行业可借由放开运价管制,来提升铁路企业的总体盈利水平,吸引更多中小企业资金投入,目前铁路行业投资回报率只有百分之三。

虽然后者目前看来,暂不现实,但就前者来说,具有一定的可操作性,也就是说,铁道部门为筹集铁路建设资金,即可能以当前A股市场的上市公司为资本运作平台,通过向相关上市公司出售优质资产来获得铁路建设的资金。这对于相关上市公司来说,无疑可以获得外延式的增长空间。毕竟目前相对成熟的线路的盈利能力是稳定的,如果收购的这些成熟线路资产的市盈率低于目前相关上市公司的平均20倍市盈率,那么,就有增厚现有上市公司收益的可能性。而从以往经验来看,一般收购实业资产的市盈率在10倍左右,所以,这无疑有利于提升各路资金对铁路运输股的未来整合估值预期。

更何况,近年来的铁路运输类上市公司得益于下游需求的旺盛,通过铁路提速等挖掘潜力的方式,即便不考虑外延式增长,就其挖掘潜力的内涵式增长,也有望推动着铁路运输股的业绩相对确定的增长,从而有望进一步提升估值重心,赋予铁路运输股更为坚实的底部支撑和相对强烈的上涨行情预期。

重点可关注两个股

正因为如此,在目前A股市场背景下,铁路运输股成为A股市场的避风港,近期的股价表现或将强于大盘,其中两个股可跟踪,一是大秦铁路,公司的未来优势在于内涵式增长以及外延式增长预期,目前动态市盈率估值已有所低估,可低吸持有。二是铁龙物流,公司的优势在于铁路集装箱业务的成长空间以及未来运力的进一步释放。更为乐观的是后续资产注入预期,经过急跌后的股价具有一定的安全边际,可低吸持有。

■上海青莲阁拍卖有限责任公司
申银万国证券股份有限公司股权
352万股(近期拍卖)
咨询电话: 51701210 13916693372 石先生

■热点聚焦

市场呈现长空短多反弹行情

◎山东神光金融研究所 刘海杰

近期市场终于为管理层的积极作为而有所表现,大盘由大幅震荡转为缓慢上涨,虽然略显无力,但至少让投资者看到了反弹的希望。但是,眼下的行情明眼人都能看出更多的只是游资行为,这可能是市场面临最尴尬的事情。笔者认为,未来的行情高度一方面取决于政策举措,另一方面取决于机构的行为。但政策暖风频吹,而大资金军团并没有显露出果断做多的决心和信心,这似乎就注定了目前行情只能作为长空短多的反弹行情。

救市组合拳重在市场建设

10连阴后管理层采取温和手段“救市”。首先是中国证监会党委召开党委会,提示定期公布限售存量数据,完善对政策出台和实施的统筹安排。其次,召开系统视频会议,就进一步加强上市公司监管,打击损害上市公司利益行为,维护投资者合法权益等工作进行了部署。最后就是发布“公告”,进行上市公司治理。

笔者认为,现阶段管理层发布或出台的相关政策都是围绕市场

■老总论坛

山东墨龙拟发1元面值股票的启示

◎西南证券研发中心副总经理 周到

山东墨龙(00568.HK)的A股发行申请,将于6月27日“生会”。按其招股说明书(申报稿):截至本招股说明书签署日,本公司股份每股面值为人民币0.10元……公司董事会根据股东大会授权和本公司实际情况,并根据证券监管部门的要求,拟于公开发行A股股票前适当时候进行股份合并。实施股份合并时,合并股份将按如下条件进行: ①每10股面值人民币0.10元的已发行H股合并为1股面值人民币1.00元的H股; ②每10股面值人民币0.10元的已发行内资股合并为1面值人民币1.00元的内资股。”这意味着,紫金矿业(601899.SH,02899.HK)虽然打破A股面值一统天下的格局,但未必具有普遍意义。

紫金矿业(601899.SH,02899.HK)A股上市后,连连跌停。一些舆论把紫金矿业A股上市首日的“过山车”走势,与中工国际(002051.SZ)上市当日的恶炒,相提

■板块追踪

应理性看待大非自锁现象

◎九鼎鼎盛 肖玉航

继三一重工大股东自锁股票两年流通后,近期有研股、黄山旅游、鼎立股份、中航精机等均推出了大非自锁。从市场反映来看,这些股票均出现了短期强势上涨,这一现象虽然对A股市场有一定的刺激作用,但笔者研究认为,作为A股的投资者应理性看待大非自锁现象,从市场情况来看,“锁仓鼻祖”三一重工在发布减持承诺后的连续两天内,券基疯狂出逃,卖出金额共计7.4亿元。而三一重工所承诺的55.76元/股减持价,一方面表现出上市公司对未来业绩的信心,同时也暴露出A股市场较重的市场压力,这些对A股市场的长期发展而言可能带来不确定性,也很难得到众多上市公司的响应,因此投资者理性与有区别的看待大非自锁现象。

从大非自锁的公司来看,除三一重工业绩较好,动态PE为28倍左右外,其他大部分公司业绩平平,而黄山旅游08年一季度还出现了亏损,大股东黄山旅游集团特别承诺:其持有的公司有限售条件的股份数197730000股,在原股权分置改革承诺可上市交易时间的基础上自愿继续锁定2年;自2009年2月17日起3年内,最低减持价格不低于每股30元(如遇

建设、公司治理作文章,对于市场来说属于长期利好。而27号文最大的利好在于限制了很多企业的再融资,等于是变相停止或者大幅减少了再融资。随着一系列相关文件和措施的出台,笔者相信管理层一定会在大小非问题上进一步研究,出台对保护投资者利益更有利的举措。当市场把投资的重点总是放在股市的基本面上时,管理层的一系列政策举措尽管“润物细无声”,但其发出的信号是明白无误的。

行情反弹高度暂时有限。笔者认为,实施交易制度改革、改变新股发行机制、推出融资融券和指数期货都是不错的制度选择,但目前管理层还需要时机的选择。排除了上述因素,则在时间上指数上涨应维持2周左右,到7月中旬左右。这个时点,大约在6月份宏观数据披露的时候,市场对此预期要大于政策面的鼓励;而在空间上,行情反弹第一目标是3022点,其次是3111点,比较理想的反弹高度在3240点一带。如果管理层在金融创新方面有进展,则当前行情上涨可能会超出预期,指数定会向3370点和3570点发起冲击。

并论。后者为新老划断后第一家新上市公司,前者则是最近十多年来内地证券市场中第一只非1元面值的股票。2007年3月26日,紫金矿业董事会主席陈景河签署的《临时股东大会及类别股东大会决议公告》称:“类别发行之A股数目:不超过150,000,000股A股(每股面值人民币1元)或1,500,000,000股A股(每股面值人民币0.10元),最终发行数量以及发行结构……以中国证监会等相关政府部门核准为准。”待中国证监会批准建议股份合并……后,授权董事会……实施股份合并”。因此,尽管紫金矿业也可以发行1.5亿股面值为1元的A股,但后来并未被要求合并股份,而是发行15亿股面值为0.1元的A股。

与紫金矿业、山东墨龙一样有两套发行方案的,还有即将回归的一些H股公司:天大石油管材(00839.HK)拟发行不超过1.35亿股每股面值0.5元的A股或6750万股每股面值1元的A股;上海复地(02337.HK)拟发行不超过6.32

7月股市尚难乐观

通胀还在爬坡,热钱依旧涌动。5月份,我国PPI和CPI同比分别增长8.2%和7.7%,1-5月份CPI同比上涨8.1%,PPI同比上涨7.4%,从总趋势看,工业品出厂价格和居民消费价格仍处于上升阶段。6月份,笔者注意到食品价格并没有出现明显回落,房地产价格有涨有跌,加上提高成品油价格,6月份的CPI还会维持在8%左右。而作为传导指标的PPI,6月份还会维持在8%以上的涨幅。因此,笔者预计7月份中旬披露6月份数据的时候,我国的经济增速依旧会保持在10%左右,而通胀水平仍会抬头,未来货币紧缩整体不会改变。

我不认为中国通胀水平能很快步入下行通道。如果全球通胀进一步升温,新兴国家在控制通胀手段不够,则我国面临的压力也许会更大。目前,市场普遍预期中国央行不太可能采取加息这样的举措,但是一旦经济基本面出了问题,特别是CPI上升到两位数,所有的预期可能改变,企业的日子可以苦一点,GDP的增幅可以慢一些,但中国经济不能出大的波动。所以,笔者认为加息会成为央行在关键时刻必须采取的必要措施。基于以上

亿股每股面值0.2元的A股或1.264亿股每股面值1元的A股;富力地产(02777.HK)拟发行不超过4.5亿股每股面值0.25元或1元的A股;等。天大石油管材、上海复地、富力地产等是否步山东墨龙后尘,根据证券监管部门的要求,拟于公开发行A股股票前适当时候进行股份合并”,值得关注。

山东墨龙不发行不超过7亿股每股面值0.1元的A股,而是发行不超过0.7亿股每股面值1元的A股,值得回味。紫金矿业发行面值为0.1元的A股,可以看作内地股票市场的一项改革。由于股票面值的改变,并不影响股票内在价值等原因,这一做法也引起市场的一些争议。山东墨龙恢复发行面值为1元的A股,意味着监管部门更为重视改革的力度与市场可承受程度的统一。

监管部门从善如流。2008年年初以来,舆论反对的,主要有:中国平安(601318.SH,2318.HK)的再融资、5·30“以来过高的证券(股票)交易印花税率、失非”、“小非”的减持,等。现在,中国平安已“立誓”半

认识,机构投资者的投资预期不会太乐观,除非股市改革也大幅提速,金融创新出现,市场才可能出现更大的转机。

机会体现在超跌反弹

超跌反弹将成为7月份的投资主线。无论是业绩还是题材,无论是价值还是趋势,7月份摆在更多个股面前的机会首先是技术层面的超跌反弹。跌幅大的个股涨得快,有资金关注的个股涨幅高。具体策略上,笔者倾向于超跌小市值的品种,对于游资参与的品种可以采取积极跟进,但必须快进快出的原则。

中报业绩局部僵化,主题投资占据主流。7月份是08年上市公司披露中报业绩的开始,这个时间段,不少公司因中期业绩大幅增长而被市场关注,但是市场最关注的是公司及所处行业未来的增长前景,即所谓的预期,如果预期不明朗或者预期下降,中报即便增值也难有多大的吸引力。另外,7月份市场对于央企整合、奥运会、医疗体制改革、资源价格改革、航天军工都会给予关注,这些主题投资机会,不仅仅在7月份,整个下半年都会贯穿始终,值得投资者留意。

年内不向监管部门提出再融资申请,证券(股票)交易印花税率则恢复到5·30”前的水平,《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》等鱼贯出台。至于紫金矿业是否愿意每10股合并为1股,以减少股票流通量,那是股东的事。现行的法律、法规、规章制度并无这方面的禁止性规定。

中国证监会主席尚福林日前强调:要着力加强市场监管,统筹兼顾、突出重点,促进资本市场健康发展;要完善对政策出台和实施的统筹安排,形成共同推进资本市场稳定健康发展的政策环境。从这样的角度看待问题,我们似乎不难理解山东墨龙为什么未效仿紫金矿业的做法。我们甚至可以推断,在残奥会结束前,凡是会给市场带来波动的政策,都不会出台。这样,股市场政策环境之好,就可能是空前的。上市公司及其大股东、机构投资者等各路人马,能否在监管机构的政策影响下,完成股市的“抗震救灾”任务,我们可以拭目以待。

机构论市

震荡后仍有反弹

两市大盘周四强势震荡,有色、农业等板块成为市场热点,而金融、石化走势较弱。周四多空双方争夺较为激烈,这与前期市场空方明显占优有较大差异。周四的震荡并未改变市场的反弹趋势,如市场热点能够维持,则大盘的反弹趋势有望延续。(华泰证券)

市场信心逐步恢复

昨天大盘窄幅震荡整理,从盘口看,在经过连续几日的企稳后,市场的信心有了很大的恢复,相对于其他机构而言,游资的做多热情较为高涨,选择的股票基本围绕着超跌和题材类股进行,预计短期内超跌的品种仍有机会,因此,关注一些业绩有保证的超跌股是比较好的选择。(浙商证券)

大盘反弹有望延续

在周三收复5日线后,周四市场全日维持震荡夯实整理的走势,盘中个股活跃,权重股对股指有所压制,周线和日线当前均有潜在助涨作用,反弹有望延续。盘面上看,石化双雄周四双双低开,对股指有一定的压制作用。但我们认为,在金融股中报潜在业绩预增的刺激下,近期底部渐趋活跃,盘中常常起到领涨的金融股,有望继续走好,以金融股潜在人气,大盘反弹值得期待。(国海证券)

主力可能展开自救

周四两市大盘冲高回落呈强势震荡格局,受权重股震荡休整影响,市场反弹力度明显减缓,但市场个股行情仍很活跃。短线看,盘中的震荡实属正常的技术性调整,目前超跌股的反弹仍在不断延续,只要短线不出现大的阴线,市场的反弹格局有望维持,主力有望展开自救行情。(九鼎鼎盛)

股指有望继续上攻

昨日沪深两市小幅低开,随后股指在买盘的推动下震荡上攻,但中石化、中石油为首的权重股掉头急挫,进而引发个股全面回落。午后,有色板块崛起,股指震荡回升。总的来说,近期市场总体走势与前期相比较为积极,成交量增大显示出部分资金有回流的迹象,短线蓄势整理后,股指有望继续上攻。(万国测评)

短线转暖迹象明显

周四沪深大盘维持窄幅震荡格局,由于权重股如中国石化和中国石油以及银行股再度走弱,拖累了指教进一步上行。但总体上市场短期仍有上冲机会,20日均线附近是主要压力考察区域。综合来看,两连阳之后,行情有明显的短线转暖迹象,但是此时奢望中线反转并不现实,反弹空间有限。(上海金汇)

放量整固震荡上行

两市周四意外低开后均出现明显的强势整固态势并形成下影稍长的十字星,涨跌家数显示多方目前仍占有较大优势,而成交额则温和放大,且5日线即将金叉13日线,两市近日继续震荡强攻的可能性依然相当大。(北京首证)

关注石化双雄动向

昨天沪指走出一根上涨中继的“阴十字星”,量能较前日略有放大,而沪深300指数、深综指和深成指不仅收出了阳线,而且创出了近日新高。更重要的是,两市上涨个股远多于下跌个股,显示出市场的暖意渐浓。短线投资者应关注超跌类个股,中线投资者要密切关注“石化双雄”等权重股能否企稳,以及沪指能否放量有效突破6月18日的最高点2945点。(大势投资)

回吐压力得到释放

大盘全天小幅调整,仍站于2900点整数关口之上,成交略有萎缩,近两日积累的获利回吐压力得到较好释放,经过昨日的调整蓄势,预计今日股指将会继续收复失地,本周有望终止近期的周线5连阴,但近期反弹热点切换太快,持币投资者还应谨慎操作。(汇阳投资)

■B股动向

量能不足制约反弹高度

◎中金金通证券 钱向红

周四沪深B股呈现冲高回落之势,早盘受美联储暂不加息,及国际原油价格回落等利影响,A股大盘快速回升,地产、纺织等板块引领涨势,个股涨多跌少。不过午后初段受A股回落的拖累,B股涨幅大大缩减,深成B指翻绿,显示出投资者谨慎的心态,临近尾盘指数略有上行,最终沪B股指报217.96点,上涨1.85点,涨幅为0.86%,深成B指报4009.27点,下跌23.05点,跌幅为0.57%。

盘面观察,鼎立B股与其A股联动明显,该股大幅高开再度大涨8.04%,短期上行压力显现,此前已连续两日封涨停。上海本地股表现强劲,金桥B股上涨7.78%,大江B股上涨6.10%,外高B股上涨2.85%。

值得注意的是,近日B股市场连续技术反弹,不过有限的成交量,显示投资者信心依然不足,在经历二连阳后短期获利抛压有所增加,如果后续没有实质性利好的话,那么技术性反弹的高度会相对有限。