

震荡行情中适当“冬播”

上周 A 股市场大幅震荡,先是在周初的持续大跌中跌穿半年线,市场惊呼熊来了。但随后在周四就出现大幅井喷的长阳 K 线,一度聚集起多头乐观的气氛。可惜的是,好事多磨,大盘在周五再度疲软,似乎表明市场尚未摆脱持续调整的趋势。

“冷暖气流”交锋引发震荡行情

上周 A 股市场如此宽幅震荡,主要是因为中长期做多的“暖气流”与短期不佳信息的“冷气流”在盘中剧烈碰撞。因为中长期做多的趋势非常清晰,一是因为本轮牛市行情的主线索人民币升值趋势依然强劲有力。二是经过近期的大幅回落之后,目前 A 股市场动态市盈率迅速下降至 36 倍,已初步具备估值引力,尤其是在股指期货推出的背景下,由于向下做空的空间相对有限,所以只有做多。因此,

当前大盘向上的空间依然乐观。

但是,“冷气流”的势头也相对强劲,尤其是关于宏观调控政策的预期更是如此,比如说银行的放贷规模迅速萎缩,对地产、银行等上市公司四季度的业绩产生一定的影响。与此同时,2008 年的货币调控可能会按季度甚至是按月调控,这就意味着银行股的贷款增速或低于预期,空方以此为利器,频频发威,使得“冷暖气流”在股市上空剧烈碰撞,也就有了大盘的宽幅震荡行情。

市场透露“春”的信息

不过,笔者的观点是短线的利淡因素其实难掩中长线的做多激情。道理很简单,中长期趋势代表着未来的发展方向,在发展方向相对确定乐观的前提下,短暂的“冷空气”袭来又有何惧呢?

而且,大盘在宽幅震荡中也透露出“春”的信息:

一是成交量开始放大。由于目前基金的持续营销将带来 740 亿元的新增资金,与此同时,在前期大盘调整过程中,不少主流基金有所减仓,有分析人士从基金申购新股的情况推测至少目前基金尚有 5000 多亿元的资金可供调度,成交量放大极有可能是基金在布局 2008 年,这有利于形成相对乐观的后续预测。

二是市场新的热点开始显现。这主要是指 2008 年业绩有望大幅增长的个股,不仅仅指的是 2008 年业绩爆发力度较大的地产股、银行股,而且还指那些产能释放或未来主营业务积极改观的个股。

A 股市场在岁末年初之际将形成两大主题投资,一是人民币资产股,既得益于其业绩持续增长,更得益于人民币的持续升值,其也是本轮大牛市的主线索,在近期仍有有望成为市场的重要引擎。二是年报业绩预期题材,既包括 2007 年业绩超预期增长的个股,也包括年报高比例分配题材,也有望成为近期行情的一大主题投资。

三条主线挖掘强势股

故笔者建议投资者在目前操作中,可相对乐观,积极“冬播”,主要有三条主线,一是本轮牛市行情的主旋律,自然是金融地产,建议投资者积极配置人民币资产股,尤其是优质人民币资产股,包括中航地产、万科、招商地产、金地集团、工商银行、交通银行、兴业银行、建设银行、浦发银行等细分行业的龙头股。同时,对于大量拥有人民币资产的品种也可跟踪,如持有大量银行股权的新希望、博闻科技以及拥有大量房地产业务的安徽水利、创兴置业等品种。二是年报业绩预期浪行情的主流品种,这包括前文提及的银行股、地产股等 2007 年业绩超预期增长的个股,也包括年报高分配预期股,主要体现在中小板块身上,如威海广泰、德豪润达、东力传动、中材科技、北纬通信等。三是 2008 年业绩相对确定增长的个股,如永安林业、大红鹰、华鲁恒升、柳化股份、六国化工、巨轮股份等等。渤海投资 秦洪

尚福林首次披露创业板市场定位

中国创业板市场的推出条件已经成熟,工作重点已经明确。中国证监会主席尚福林 1 日在深圳首次详细披露了创业板的定位与制度设计,并就创业板具体筹备工作作出了部署。

“第六届中小企业融资论坛” 1 日在深圳举行,尚福林作了题为“深入贯彻落实科学发展观,大力推进多层次资本市场改革与发展”的

讲话。他表示,当前推动以创业板为重点的多层次市场建设的条件已经比较成熟,近期创业板的具体筹备应重点做好制度安排准备、上市资源准备、技术系统准备,以及市场宣传与投资者教育等。这是中国证监会首次向外界公开创业板的定位与制度设计,首次宣布推出条件已经成熟。

在创业板的定位方

面,尚福林表示,创业板市场要围绕提高自主创新能力,突出三个重点:一是重点服务于加快转变经济发展方式,推动产业结构优化升级;二是重点服务于统筹城乡与区域协调发展,推进经济质量的提高;三是重点服务于加强能源资源节约和生态环境保护,增强持续发展能力。

快报记者 王丽娜

成思危:A 股从“快牛”转向“慢牛”

针对最近市场震荡、投资者恐慌情绪增加的情况,全国人大副委员长成思危日前在一次论坛上指出,内地股市还是牛市,但市场正从“快牛”转向“慢牛”,政策调整不会明显影响股市,其目的只是为了让投资者认识到 A 股是慢牛市,改变对快牛市的预期。

成思危在深圳举行的一个论坛上说,从 1990 年到 2006 年,上证指数的月升幅是其他国家股指的 2 到 4 倍,这是由于国内经济发展速度较快,股市发展也比别

的国家和地区要快一些。但去年年底到今年 8 月份,A 股的日升幅达到境外的 5 到 10 倍,这可能有些偏快了。最近,股市出现了震荡调整,一些投资者也出现惊慌情绪,开户数也大幅减少,基金赎回也相对较多。不过他指出,目前中国的股市还处于牛市阶段,但是从“快牛”转向了“慢牛”。

成思危介绍说,股市的作用是要成为一个有效的投资和融资场所,既要让需要资金的好企业得到融资,也要让投资者在总体上得到合

中国中铁 A 股今日挂牌 爆炒可能性不大

今日,全球第三、亚洲最大的综合性建筑集团——中国中铁(601390)将于上证所上市,这也是国内首个尝试“A+H”发行的公司。据悉,中国中铁 H 股全球发售价已定为每股 H 股 5.78 港元,12 月 7 日将在港交所挂牌。

据悉,中国中铁 A 股发售价为 4.8 元人民币,集资 224.4 亿元人民币。作为中国铁路建设市场最大的承包商,公路、桥梁、隧道建设的龙头企业,亚洲最大的多功能综合性建设集团,投资者普遍认为,中国中铁将受益于中国基础设施建设的蓬勃发展,实现业绩的快速增长。

资料显示,中国中铁是中国最大的铁路建设集团,铁路建设业务收入约占公司收入总额的 40%。公司建设

的铁路总里程超过 50000 公里,占中国铁路目前总运营里程的三分之二以上;公司建设超过 22600 公里的电气化铁路,约占中国电气化铁路总运营里程的 95%。公司在中国重载铁路、高速铁路以及铁路提速建设市场居主导地位。

“我国正处于基建建设的繁荣期,中国中铁无疑将是受益最大的公司之一。”中信证券分析师潘建平向上海证券报表示,国家已经并将持续增加铁路建设及其他交通基础设施建设的投资力度,这对中铁而言无疑非常有利。

国泰君安分析师指出,目前 A 股上市建筑公司 2008 年 PE 平均值为 28 倍,该类建筑公司在规模上比中国中铁小,抗风险性、行业龙头地

理的回报。股市是适度投机的场所,在投资者和投机者之间要有适度的平衡。但现在,股市是“两率”高,一是市盈率,一是换手率。成思危认为,换手率高反映的是频繁的卖出买进,投机意图过重;对于市盈率比较高的问题,一些人认为,中国的经济增长速度是外国的 3 倍,所以中国的市盈率可以是外国的 3 倍。但成思危不赞成这样的说法,“市盈率和增长率之间是弱相关,不是强相关。”

快报记者 安仲文

■公司新闻

宝钢集团 42 亿战略入股深发展

深发展 A 日前决定通过非公开发行的方式向宝钢集团有限公司增发 1.2 亿股新股,其所募集的 42.18 亿元资金将全部用于补充资本金,以使公司的整体资本充足率达到 8% 的监管指标,

深发展 A 今日公告称,公司董事会已审议通过了《关于深圳发展银行股份有限公司非公开发行股票方案的议案》。根据方案,深发展 A 将以 35.15 元的价格向宝钢集团非公开发行 1.2 亿股新股,所募资金 42.18 亿元

则在扣除相关发行费用后全部用于补充资本金。

资料显示,截至今年 9 月 30 日,深发展 A 的核心资本充足率为 4.28%,自 2003 年后首次达到监管机构核心资本充足率至少应为 4% 的要求,但其整体资本充足率仍然低于 8% 的监管指标。而在本次发行顺利完成后,且 2008 年 6 月 27 日到期的认股权证充分行权,深发展 A 的资本充足率和核心资本充足率则有有望超过监管要求。

见习记者 徐锐

S 上石化、S 仪化今日起双双停牌

中石化求解子公司股改最后难题

中石化旗下子公司 S 上石化与 S 仪化今日分别公告称,公司股票于今日起停牌,A 股市场相关股东会议通知和与股改相关的信息资料将于近期披露。

市场人士指出,S 上石化与 S 仪化为中国石化最“难啃”的两块骨头,如今两公司再次提出股改动议,无疑是有备而来,中石化旗下子公司的股改也就因此进入全面收官阶段。

2006 年 11 月,S 上石化与 S 仪化在同一天举行了有关股权分置改革的股东大会,最终结果却是这两家公司的股改方案无一通过。当两公司股改方案被否之后,市场上普遍预期,中石化将选择一个合适的时机,对这两家上市公司进行溢价收购,以实现股改。然而,现在看来,中石化依然“再接再厉”,继续朝着股改的方向冲刺。快报记者 彭友

*ST 华源筹划债务及资产重组

*ST 华源今日公告称,公司正在筹划债务重组及重大资产重组事宜,并将在本公告刊登后五个工作日内向相关部门、重组方和华源集团债权银行委员会进行政策咨询及方案论证,因此有关事项尚存在不确定性,公司股票自今日起停牌。

公司承诺,若未能在公

司股票停牌之日起 5 个工作日内就有关重大事项与相关部门咨询论证,或有关初步重组方案论证未获通过,公司将公告并复牌。若有关重大事项经初步论证为可行,公司股票将继续停牌,公司将刊登重大事项进展公告。

快报记者 彭友

中金实业重组赛迪传媒“泡汤”

青岛中金实业股份有限公司进军资本市场的计划再次遇挫,在重组国药科技未成后,中金实业与另一“重组目标”——赛迪传媒的重组谈判也于日前破裂。

赛迪传媒今日公告称,因公司控股股东信息产业部

计算机与微电子发展研究中心未能与中金实业达成合作意向,经公司申请,公司股票于 12 月 3 日恢复交易。同时,公司及控股股东在未来三个月内不再讨论相关重组事宜。

见习记者 徐锐

华新水泥提高定向增发价格

华新水泥董事会近日决定,向境外战略投资者全球最大水泥制造和销售商之一 Holcim Ltd. 全资拥有的子公司——Holchin B.V. 提高定向增发价格。

该公司今日公告称,此次对“本次战略投资”方案的相关事宜进一步明确:公司通过“本次战略投资”拟向 Holchin B.V. 定向发行不超过 16000 万股人民币普通股。发行价格不低于本次董事会决议公告日前二十个交易日公司股票交易均价

的百分之九十。

2006 年 3 月 7 日,华新水泥初次确定,本次战略投资的发行价格不低于董事会会议决议公告前 20 个交易日公司 A 股股票均价的 120%。当天,公司股票收盘于 5.82 元。而在 2007 年 11 月 29 日,公司股票报收于 30.44 元。

公司表示,目前,“本次战略投资”正在相关政府部门的审批过程中,本议案的生效尚需获得中国证监会的核准。快报记者 彭友

江苏凤凰传媒或借壳 *ST 耀华

又一家传媒出版集团或将登陆 A 股,其选择了借壳上市的方式。

*ST 耀华今日公告称,日前,公司接到控股股东中国耀华玻璃集团通知,经过公开征集、综合评定,耀华集团最终确定江苏凤凰出版传媒集团有限公司为公司国有股权转让的受让方。

2007 年 10 月 13 日,经河北省国资委同意,耀华集团公开发布拟转让所持 *ST 耀华股份信息以公开征集受让方。截至 2007 年 11 月 2 日,有三家企业向中国耀华玻璃

集团提交了受让申请并支付缔约保证金,凤凰传媒最终得以入选。

*ST 耀华公告称,目前,耀华集团与凤凰传媒的重组合作框架性协议以及重大资产重组方案正在制订中,公司股权转让及重大资产重组须履行相关法律法规规定的程序。由于相关股权转让及重组事项仍存在很大的不确定性,公司董事会特申请公司股票继续停牌,待股权转让和重组协议签署并公告后申请复牌。

快报记者 彭友