

全新角度审视B股投资价值之 市历史性地利率推升十股六连阳

经过了周一大涨,周二两市B股迎来高位整理,盘中双双刷新反弹高点,深市B股延续多日以来强势格局,尾盘再次以两市A、B股指数中最大涨幅收出“六连阳”,而这已是深证B指反弹行情以来第五次“六连阳”。

目前B股市场基本冷落为A股的影子市场,外资大都撤退、机构投资者不能光顾,B股似乎在沉默中等待与A股的并轨,但是事实上本轮反弹中,沪深B股整体表现明显优于A股,本版从即日起连续刊登一组市场观察稿,为投资者分析B股所具备的投资价值。

外币利率处于历史低位

今年以来,一降再降的美元基准利率使得国内银行外币小额存款利率同步下降,中行、农行、工行、建行等多家国内银行相继下调了外币存款利率。四大行外币存款利率已处于至少5年来最低的水平,后期再次下调的空间已小,且短期内也没有上调可能。据记者统计,其中工行、农行、中行一年期美元存款利率均在1%以下,建行、农行、中行的港元一年期存款利率仅0.75%。稍

有理财意识的外汇持有者,都会寻求存款以外别处的投资途径以获得更高收益。中信金通分析师钱向劲认为,现在居民手中的外汇存在银行没有什么收益,有理财需求的外汇持有人会有两种选择,要么兑换成人民币,要么选择一些好的品种进行投资。而美元和人民币的汇率处在历史低位,兑换人民币似乎不划算,做外汇专业要求又比较高,所以投资B股成为了一个不错的选择。

低利率利好推升B股

外币利率下调,是否会对比B股市场构成利好呢?专家认为,利率下调往往是政府在宏观经济走弱的时候用来刺激经济的手段,当政府利率下调的幅度大于市场预期时,经济前景不乐观,股价往往下跌。但是连续下调后,利率处于低位,经济开始复苏,充足的流动性又将刺激超跌的股价上涨。另一方面,当低利率保持稳定之时,投资者将调整对股市的估值,有利于银行存款流向股市。

从人民银行3月份公布的数据来看,金融机构中居民外汇存款为565.04亿美元,这相当于目前B股市场市值

的3.5倍多。尽管B股当初是为吸引外资而设立,但事实上国内散户早就成为市场投资主力,如果这部分存款受到外币利率下调而部分流向B股市场,那么必然推升股价上涨。

此外,国家对于居民个人年度购汇额度已经放宽至5万美元,居民每年从银行兑换5万美元是非常方便的。英大证券研究所所长李大霄认为,长期看逐步放开外汇额度是趋势,这对B股是潜在利好,只是还有投资者没有注意到。目前A股活跃账户平均资产规模在20万人民币左右,如果居民想要投资B股,兑换同等规模的外币基本上没有障碍。因而一旦B股市场形成赚钱效应,资金可能不是问题。

外币存款利率的下调,会在一定程度上增加B股的流动性,有利于B股上涨。

B股价值重新关注

今年以来,B股市场在流动性充裕和经济复苏预期的支撑下持续上涨,B股整体上表现好于A股,涨时涨幅比A股大,跌时跌幅比A股小。截至5月21日,沪深大盘的累计涨幅分别达到57%和

52%,而美元存款就算以建行一年期存款利率1.3%计算,月利率也仅有0.11%,远远小于B股平均每月9%的涨幅。另一方面,B股市场个股普涨,今年以来无一股下跌,累计涨幅最小的粤华包B也有15.02%的涨幅。随意投资一只B股,收益也比存款利息高几倍。如此大的收益差别,不能不让投资者重新去关注B股的投资价值。

“B股是一个隐藏的金矿。”李大霄说,“高折价的B股市场具有投资价值。”如同A股的影子市场,B股与A股一样同样代表人民币资产,受益于中国经济复苏的利好。但B股又长期相对于A股折价,今年以来九成B股的折价率上升,显示B股上涨幅度小于对应A股,价值洼地确实存在。

“B股后期的投资机会,如果从价值的角度看,必然要比A股大得多,这点是相当清晰的。”钱向劲表示,“B股市场具有估值低、安全性高的特点,对于中长线的价值投资者来说,B股的投资洼地有待发掘。”

实习生 钱潇隽
快报记者 俞险峰

A股5家上市公司最值得投资

通过对盈利增长、市盈率以及分红三个方面分析,其中,盈利增长方面考察了2008年以及2009年第一季度的收入及正常净利润的同比增长情况;市盈率的考察则将个股目前的市盈率与行业平均市盈率进行对比;而分红的考察则主要对比50家公司的分红派现率。在总得分中,三个方面的权重分别为50%、40%以及10%。我们为投资者筛选出5只目前极具投资价值的个股,它们是:潞安环能、龙净环保、青松建化、城投控股以及张江高科。

潞安环能

潞安环能:有望延续高速增长奇迹,公司去年的正常净

利润同比增长了189%,今年第一季度同比又一次翻番,即便身处传统能源行业,潞安环能依然上演了高速成长的奇迹。

难得的是,该公司目前的市盈率只有12.6倍。

龙净环保

龙净环保:受益节能环保战略,节能环保无疑已经成为国家战略,公司主要产品为烟气脱硫装置和除尘装置等大气污染治理设备。目前,我国占比最高的能源仍是煤炭,随着环保要求的提升,公司产品的需求有望以更快速度增长。公司目前的市盈率为24倍,远低于41倍的行业平均值。

青松建化

青松建化:水泥需求增长还将持续在50家公司中,青松建化的规模较小。公司2008年及今年第一季度收入和利润均有大幅增长,主要得益于当地固定资产投资比较旺盛,对水泥产品存在较大的市场需求。并且,需求增长还将在国家4万亿投资计划的深入下得到延续。

城投控股

城投控股:垃圾焚烧出“真金”,通过并购重组,公司已经成为一家涵盖水务、环保和房地产开发业务的上市公司,旗下的上海江桥生活垃圾焚烧发电厂是国内最大的生

活垃圾焚烧发电厂,日处理能力达到1500吨,此外,成都洛带城市生活垃圾焚烧厂也已运行启动,日处理能力也达到约1200吨。目前,公司的市盈率为25倍,较于36倍的行业平均市盈率,成长性使公司具备较高的估值优势。

张江高科

张江高科:多重因素推动业务增长,公司的优势在于园区内的三大主导产业——集成电路、生物医药以及软件产业都受到国家政策大力支持而发展迅速,公司也因此而受益。并且,公司投资了大量的园区内中小企业,创业板的推出以及IPO的启动有望进一步推动盈利的增长。据《投资者报》

震荡格局中机构多头仍不少

周二两市呈冲高震荡格局,两市日K线双双放量阴十字星报收。东方财富网统计了41家机构对周三大盘走势的看法。多数机构认为,经过短线的急涨之后,权重股获利回吐的压力增大;同时,由于周一市场较大缺口的存在,短线股指震荡加剧,而两市的放量十字星显示,市场多空分歧加大。调查显示,四成一机构短线看多,一成五看空,四成四看平。

上海新兰德等17家短线看多机构认为大盘蓝筹股虽然在连续强攻后出现冲高回落,但盘中热点继续呈现不瘟

不火的轮动特征,市场有望继续保持震荡上行的格局。

联讯证券等6家短线看空机构认为短线风险已经加大,尤其是在目前点位放出近2400亿的成交量情况下,若有什么风吹草动,很可能导致指数迅速回补前期跳空缺口。金证顾问等18家短线看平机构认为大盘呈现高位强势整理的格局,权重股轮动效应凸显,指数易涨难跌格局有望在近期反复出现。目前股指已处于相对高位,IPO重启又近在眼前,出现连续逼空上涨的可能性不大。

特约撰稿 方才

沪指年内上3000点仍有机会

近日,广发基金副总经理朱平和广发聚瑞基金的担任基金经理刘明月都表示,随着各种市场因素的转好,沪指年内仍有上3000点的机会。

朱平指出,从估值角度看,目前股市的点位是合适的。而从历史数据看,反弹第一年,股指的反幅程度往往会超过50%。不过,“大小非”、IPO重启和流动性等因素的变化可能给市场造成更大的波动。朱平认为,如果房地产的强劲表现能持续,将会对经济有较好地拉动。目前,经济运行路径不明,还需要等待数据,如果复苏实现,年

底点位可能高于目前水平,“3000点相当于3倍PB,达到是有可能的,但需要经济数据的进一步配合”。

刘明月也表示,3月以来防御类品种没怎么涨过,大金融类股包括银行、保险、券商等的估值也非常合理,有些甚至有低估,大周期类股的估值目前最多在25倍,大部分不到20倍,而目前又是宏观经济周期的底部,如果未来经济转好,有一些行业如房地产、汽车、旅游等业绩上会很很快,市盈率会降下来的,所以,2600点估值并不算高。据《新快报》

短期市场维持震荡整理格局

近日上证指数创下年内新高突破2700点。光大保德信基金经理许春茂认为,二季度市场仍将受益于流动性释放所带来的活跃氛围,但面临一定的风险因素和估值压力。因此,尽管中长期趋势没有改变,但短期市场将维持在复苏预期与盈利困境交替的震荡整理格局。

许春茂分析指出,市场经过前期的上涨,估值水平已经得到一定程度的恢复,沪深300指数动态PE已经回升到20.18倍,对于一个处在经济低速增长的资本市场而言,这样的估值水平是合理的。但是,由于贷款期限结构中,短期贷款与票

据融资的比例过高,加上居民消费杠杆化的居民信贷严重萎缩,这双重因素使得宏观经济走上升通道的依据并不充分。另外,今年企业盈利的改善在没有确切数据前也需要保持一份谨慎。许春茂目前管理光大保德信红利和光大保德信均衡精选两只基金。其中,光大保德信红利2007年、2008年及2009年至今三个阶段平均收益率达到51%左右。另外一只光大保德信均衡精选基金近期已向投资者开放日常申购业务,投资者可通过建行等渠道进行申购。快报记者 施俊

2009年6月2日沪深A股行情					代码 名称 收盘 涨跌(%) 成交量					代码 名称 收盘 涨跌(%) 成交量					代码 名称 收盘 涨跌(%) 成交量					代码 名称 收盘 涨跌(%) 成交量																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																																	
600000	浦发银行	20.12	1.25	429642	600026	有研硅股	10.99	1.12	62318	600306	商业城	9.98	-2.25	68920	600415	小商品城	—	—	0	600533	鼎泰新材	—	—	0	600039	中信证券	26.08	-0.95	1185517	600207	ST罗牛	5.18	0.78	78169	600307	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600416	湘电股份	6.1	4.27	806655	600050	中国联通	5.18	0.89	60200	600308	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600417	南京高科	6.1	4.27	806655	600051	浦发银行	20.12	1.25	429642	600309	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600418	南京高科	6.1	4.27	806655	600052	中国联通	5.18	0.89	60200	600310	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600419	南京高科	6.1	4.27	806655	600053	鼎泰新材	—	—	0	600311	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600420	南京高科	6.1	4.27	806655	600054	中国联通	5.18	0.89	60200	600312	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600421	南京高科	6.1	4.27	806655	600055	浦发银行	20.12	1.25	429642	600313	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600422	南京高科	6.1	4.27	806655	600056	中国联通	5.18	0.89	60200	600314	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600423	南京高科	6.1	4.27	806655	600057	浦发银行	20.12	1.25	429642	600315	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600424	南京高科	6.1	4.27	806655	600058	中国联通	5.18	0.89	60200	600316	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600425	南京高科	6.1	4.27	806655	600059	浦发银行	20.12	1.25	429642	600317	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600426	南京高科	6.1	4.27	806655	600060	中国联通	5.18	0.89	60200	600318	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600427	南京高科	6.1	4.27	806655	600061	浦发银行	20.12	1.25	429642	600319	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600428	南京高科	6.1	4.27	806655	600062	中国联通	5.18	0.89	60200	600320	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600429	南京高科	6.1	4.27	806655	600063	浦发银行	20.12	1.25	429642	600321	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600430	南京高科	6.1	4.27	806655	600064	中国联通	5.18	0.89	60200	600322	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600431	南京高科	6.1	4.27	806655	600065	浦发银行	20.12	1.25	429642	600323	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600432	南京高科	6.1	4.27	806655	600066	中国联通	5.18	0.89	60200	600324	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600433	南京高科	6.1	4.27	806655	600067	浦发银行	20.12	1.25	429642	600325	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600434	南京高科	6.1	4.27	806655	600068	中国联通	5.18	0.89	60200	600326	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600435	南京高科	6.1	4.27	806655	600069	浦发银行	20.12	1.25	429642	600327	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600436	南京高科	6.1	4.27	806655	600070	中国联通	5.18	0.89	60200	600328	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600437	南京高科	6.1	4.27	806655	600071	浦发银行	20.12	1.25	429642	600329	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600438	南京高科	6.1	4.27	806655	600072	中国联通	5.18	0.89	60200	600330	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600439	南京高科	6.1	4.27	806655	600073	浦发银行	20.12	1.25	429642	600331	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600440	南京高科	6.1	4.27	806655	600074	中国联通	5.18	0.89	60200	600332	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600441	南京高科	6.1	4.27	806655	600075	浦发银行	20.12	1.25	429642	600333	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600442	南京高科	6.1	4.27	806655	600076	中国联通	5.18	0.89	60200	600334	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600443	南京高科	6.1	4.27	806655	600077	浦发银行	20.12	1.25	429642	600335	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600444	南京高科	6.1	4.27	806655	600078	中国联通	5.18	0.89	60200	600336	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600445	南京高科	6.1	4.27	806655	600079	浦发银行	20.12	1.25	429642	600337	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600446	南京高科	6.1	4.27	806655	600080	中国联通	5.18	0.89	60200	600338	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600447	南京高科	6.1	4.27	806655	600081	浦发银行	20.12	1.25	429642	600339	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600448	南京高科	6.1	4.27	806655	600082	中国联通	5.18	0.89	60200	600340	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600449	南京高科	6.1	4.27	806655	600083	浦发银行	20.12	1.25	429642	600341	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600450	南京高科	6.1	4.27	806655	600084	中国联通	5.18	0.89	60200	600342	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600451	南京高科	6.1	4.27	806655	600085	浦发银行	20.12	1.25	429642	600343	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600452	南京高科	6.1	4.27	806655	600086	中国联通	5.18	0.89	60200	600344	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600453	南京高科	6.1	4.27	806655	600087	浦发银行	20.12	1.25	429642	600345	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600454	南京高科	6.1	4.27	806655	600088	中国联通	5.18	0.89	60200	600346	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600455	南京高科	6.1	4.27	806655	600089	浦发银行	20.12	1.25	429642	600347	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600456	南京高科	6.1	4.27	806655	600090	中国联通	5.18	0.89	60200	600348	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600457	南京高科	6.1	4.27	806655	600091	浦发银行	20.12	1.25	429642	600349	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600458	南京高科	6.1	4.27	806655	600092	中国联通	5.18	0.89	60200	600350	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600459	南京高科	6.1	4.27	806655	600093	浦发银行	20.12	1.25	429642	600351	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600460	南京高科	6.1	4.27	806655	600094	中国联通	5.18	0.89	60200	600352	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600461	南京高科	6.1	4.27	806655	600095	浦发银行	20.12	1.25	429642	600353	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600462	南京高科	6.1	4.27	806655	600096	中国联通	5.18	0.89	60200	600354	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600463	南京高科	6.1	4.27	806655	600097	浦发银行	20.12	1.25	429642	600355	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600464	南京高科	6.1	4.27	806655	600098	中国联通	5.18	0.89	60200	600356	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600465	南京高科	6.1	4.27	806655	600099	浦发银行	20.12	1.25	429642	600357	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600466	南京高科	6.1	4.27	806655	600100	中国联通	5.18	0.89	60200	600358	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600467	南京高科	6.1	4.27	806655	600101	浦发银行	20.12	1.25	429642	600359	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600468	南京高科	6.1	4.27	806655	600102	中国联通	5.18	0.89	60200	600360	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600469	南京高科	6.1	4.27	806655	600103	浦发银行	20.12	1.25	429642	600361	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600470	南京高科	6.1	4.27	806655	600104	中国联通	5.18	0.89	60200	600362	酒钢宏兴	10.16	2.83	185476	600471	南京高科	6.1	4.27	8