

银河证券2008年投资策略报告称 今年沪指有望冲击7000点

银河证券2008年投资策略报告日前正式发布。报告对2008年股票市场走势保持了乐观态度,预计上证综指有望冲击7000点大关。上市公司业绩的高速增长将成为2008年推动股市上涨的核心动力。银河证券还特别提醒,2008年应更多关注投资风格的转换。

与市场普遍预期2008年上市公司业绩增长率将大幅下降至30%所不同,银河证券对其仍持乐观态度。据预计,剔除中石油,A股上市公司利润增长率有望达到50%,全部上市公司净利润增长率则在40%左右。而经济增长、所得税改革和外延式发展将成为2008年利润

增长的三大驱动力。

对上市公司业绩增长的主要判断依据是:一、工业企业的利润增长率约为50%,其中包括内生性增长30%左右,所得税改革提升净利润增长率10%,资产注入和整体上市提升利润增长率10%。二、金融企业的利润增长率也为50%左右。其中,银行业净利润增长在50%至60%之间,证券业增长20%至30%。工业企业和金融业上市公司的利润占上市公司总利润的90%以上。因此,2008年上市公司利润增长动力强劲。

从静态市盈率水平来看,目前A股市场相对较高。银河证券认为,如果考虑到2008年业绩增长50%,2009年增长30%,上证指数5000点所对应的A股2008年动

态市盈率为24至25倍。鉴于中国经济的高速增长,A股动态市盈率在25倍至30倍范围内属于合理范围。综合相对估值与绝对估值的结果,预计2008年上证指数有望达到6500点。加上市场估值弹性的考虑,存在突破7000点大关的可能,市场平均收益率水平在20%至30%之间。

银河证券建议,在静态估值较高的情况下,2008年的投资策略应以成长策略为主,价值策略为辅。基于对宏观经济和股市运行趋势的分析,结合行业估值比较,可超配银行、钢铁、造纸、医药、零售、机械和电力设备。而对于房地产、证券、食品饮料、建材和汽车行业,银河证券也给予了较高的配置系数。

此外,银河证券还特别

提醒,2008年应更多关注投资风格的转换。延续2007年的运行特点,2008年一季度或上半年中小盘股票的投资机会可能相对较多,进入第二季度或下半年,投资机会则可能以上游资源品行业为主,同时大盘蓝筹股的投资机会凸现。

链接:

银河证券2008年十大价值股:工商银行、万科A、鞍钢股份、中信证券、中国国航、同仁堂、双汇发展、格力电器、中兴通讯和国电电力。

银河证券2008年十大成长股:青岛啤酒、北京银行、太阳纸业、中联重科、平高电气、万丰奥威、关铝股份、东华合创、歌华有线和伟星股份。

快报记者 商文

本周股评家 最看好的个股

16人次推荐:(1个)
中信证券(600030)

15人次推荐:(1个)
招商银行(600036)

14人次推荐:(1个)
万科A(000002)

13人次推荐:(1个)
中国船舶(600150)

9人次推荐:(1个)
丽江旅游(002033)

8人次推荐:(1个)
中海发展(600026)

7人次推荐:(3个)
长江电力(600900)
中国国航(601111)
工商银行(601398)

6人次推荐:(4个)
ST金杯(600609)
华新水泥(600801)
交通银行(601328)
冀东水泥(000401)

5人次推荐:(13个)
中国联通(600050)
长航油运(600087)
上海汽车(600104)
路桥建设(600263)
青岛啤酒(600600)
广深铁路(601333)
中国中铁(601390)
中国远洋(601919)
中国银行(601988)
金融街(000402)
山东海龙(000822)
关铝股份(000831)
中钢天源(002057)

4人次推荐:(23个)
浦发银行(600000)
华夏银行(600015)
南方航空(600029)
中青旅(600138)
福田汽车(600166)
冠农股份(600251)
恒瑞医药(600276)
维维股份(600300)
金龙汽车(600686)
苏州高新(600736)
宁波海运(600798)
北京城乡(600861)
中海海盛(600896)
大秦铁路(601006)
中国神华(601088)
深圳机场(000089)
东阿阿胶(000423)
吉林敖东(000623)
保定天鹅(000687)
模塑科技(000700)
中信国安(000839)
苏宁电器(002024)
思源电气(002028)

年报披露本周登场,红色星期一概率较大

业绩浪推出行情新空间

近期A股市场出现反复逞强的走势,深证综指、中小板指数更是奋勇走高,率先创出了历史新高。与此同时,上证指数也形成了上升通道,如此信息昭示着A股市场仍有进一步高点的出现,今日再现红色星期一的概率较大。

产品价格再成兴奋点

对于近期大盘的上涨,笔者认为业绩的推动力较为强劲,这主要体现在产品价格上,比如说上周的农业股以及支农化工股,其上涨的动能就在于通货膨胀预期下的产品价格上涨的推动,而外盘农产品期货的牛市则进一步提供了佐证。

就目前来看,有两大产品价格上涨有望进一步逞强,一是银行股,他们的产品——房贷利率在去年持续六次加息后将于今年元月1日正式“提价”,虽然其成本居民存款也同步上涨,但由于银行业短存长贷的现象非常突出,且

活期利率在去年几乎未有涨幅,所以银行业在今年一季度的盈利能力将大大提升。如果再考虑到银行业在2008年税负大幅下降因素的话,今年银行业一季度的业绩或将超预期。

二是行业景气有较大乐观预期的品种。如以贵州茅台为代表的高端价格酒,在近期有纷纷提价的信息,这意味着中高端产品的个股盈利能力将大幅提升。航空运输股也因为燃油税提升的预期等因素也获得较强的做多动力。另外,2008年供给相对紧张的纯碱、磷矿石等产品价格也有进一步上涨空间。

年报业绩浪成强劲动力

而且,对于当前A股市场来说,由于正处在年报业绩披露的预期阶段,各路资金纷纷利用各自的优势,或预测或打探年报业绩、年报分配的相关信息,从而产生相应的投资机会。一是年报的超预期增长。随着时间的推移

移,年报的超预期增长可能还会与2008年一季度业绩超预期增长的预期行情形成共振,从而有利于业绩浪行情向纵深发展。二是年报的高送配预期。主要指的是在年报中是否有大比例的送转增股本,目前中小市值品种已有反复逞强,背后的支撑力量就来源于各路资金对其年报高比例送转增股的预期。

就当前盘面来看,目前已形成了两大有声势的做多板块,一是中小板块,二是钢铁股,因为多数钢铁股在股改过程中有分红承诺。

而对于牛市行情来说,抢权、填权历来是做多的主线之一。所以在年报业绩尚未进入大规模披露之前,年报业绩浪的分配预期行情难以迅速终结,也就意味着支撑起大盘近期的主线在本周仍有望发挥其强劲的牵引动力,推动着A股市场的弹升行情向纵深发展。

渤海投资研究所 秦洪

东百“曲线”期权激励回应股东

东百集团于上周末宣布取消其早在2006年11月便已推出的股票期权激励计划,代之以控股股东转让股权的方式进行“曲线”激励。“已公布的管理层激励计划存在各方股东利益平衡上的困难。”这是东百集团在1月11日发布的公告中表示其取消原有股票期权激励计划的原因,为此东百集团控股股东通过转让股权“曲线”激励公司管理团队则使得股东与管理层之间的利益

分歧问题得到有效的平衡。首先,控股股东将其所持公司的800万至1000万股以每股23.8元的价格转让给管理团队,没有扩大公司的股本,没有损害其他股东的利益。其次,在原有的期权激励方案中,激励对象可在五年时间内满足行权条件即可部分行权,这令其可以在股价高企时随时低价行权进而套现,一旦股价低于行权价格则可放弃行权,对激励对象来讲基本上没有风险。而

通过股权转让方式进行激励,不仅激励成本大大提高,每股23.8元的股权转让价格相当于原来每股8.70元行权价格的2.74倍,而且使激励对象的风险与收益对等,一旦股价低于23.8元,也将承担一定的风险。

此外,该种激励方式也绕过了相关部门的审批,因此与一些央企上市公司相比,其在激励额度等方面拥有了更多自主性。

快报记者 徐锐

小天鹅突放天量缘自停牌“招亲”

上周五,一向“波澜不惊”的小天鹅股票突放天量。小天鹅今日公告披露,因公司将有重大事项披露,公司股票于2008年1月14日至1月18日停牌,直至相关事项披露后复牌。市场猜测,小天鹅控股权转让或由此进入实质性操作阶段。

小天鹅的简短公告背后或许蕴含深意。2006年9月25日,无锡市国资委通过仲裁,将小天鹅集团的国有股权从斯威特集团手中全部收回。不久,无锡国联发展(集团)有限公司又成了持有小天鹅

24.22%股份的第一大股东。事实上,目前身为控股股东的国联集团,此前接收小天鹅,只是无锡市政府安排的权宜之计。曾任无锡市财政局副局长、现兼任小天鹅集团董事长、王锡林此前表示,小天鹅控股权转让程序的时间定在2008年1月1日以后,如今,可谓时日已到。

记者了解到,目前小天鹅的家门口站满了慕名而来的求亲者,比如国内某大型家电类上市公司便派驻专人在无锡当地沟通协调。此前有消息称美的方面将在今年

年初以16亿元收购小天鹅,旋即被美的否认。但有知情人士暗示,事情并非如此简单。巧合的是,美的电器今日将停牌审议重新制订的股权激励草案及相关议案,不知相关议案是否与竞购小天鹅有关。

据悉,除了美的,小天鹅的最积极竞购者是意大利的默洛尼公司,无锡市方面对此也作出了相当开放的姿态。无锡市市长毛小平曾表示,“省内、省外企业,甚至于海外的都可以(作为战略投资者)”。快报记者 彭友

■财经时评

创造供给还是抑制需求

专家激辩资本市场政策重心

供给是杯,需求是水,股指是水位。12日在中国人民大学举行的“第12届中国资本市场论坛”上,各界专家就今年创造供给、优化供给管理资本市场政策达成了共识,而对是否应抑制需求,仍存有不同意见。

加强供给管理是专家一致的观点。光大证券公司研究所所长李康认为,创造需求的路径,包括优质企业的回归,国有股上市比例提高,大力发展公司债等产品。中国社科院金融所研究员易宪容提出,“从需求来看供给”,核心的问题就是如何让更多更好的公司上市。中国人寿资产管理有限公司国际业务部总经理陈东则建

议,一定要淡化政策调控,增加市场自身对供给的调节。

专家们对于需求端管理则存在一些不同意见。清华大学经济管理学院教授李稻葵认为,在如A股市场这样的转型市场中,投资者不够成熟,需求管理恐怕在未来相当一段时间之内仍然需要,但“至于什么形式,可以研究”。

中国人民大学财经学院财政系主任朱青表示,如以税收为需求管理的手段,则政策层面的选择“非常艰难”,因为市场各方都不希望因为税收调整造成市场波折、低迷乃至衰落。李稻葵也认为,打破税收怪圈仍是关键问题。

快报记者 周■

不必夸大巨额“解禁”股的影响

2008年,A股市场由于解冻因素带来的新增流通市值总量将达30747亿元,相当于2007年底A股87402亿元流通市值的35%。据研究者估计,随着限售股解冻规模的扩大,这部分股份减持套现压力将比2007年大幅增加。但我认为,不必夸大巨额“解禁”股份的影响。

首先,从2006年、2007年两年的情况来看,实际减持的比例远远小于“解禁”的比例。实际减持量占“解禁”股

的比例很小,说明“解禁”股持有人对未来股市的发展有着良好的预期。

其次,相关制度正在逐渐完善。其一,信息公开制度使得减持透明度提高。其二,上海证券交易所和中证指数有限公司于今年1月8日宣布,决定自2月1日起调整自由流通股实施规则,这一实施规则调整后将有可以有效降低大小非解禁后立即计入指数而给股指带来的冲击。石胜利

■重要看点

S三星实施股改今日复牌

S三星今日公告称,公司股权分置改革实施完毕后,公司股票于2008年1月14日恢复交易,股票简称由“S三星”变更为“赛格三星”。2008年1

月14日,公司股票不计算除权参考价、不设涨跌幅限制、不纳入指数计算。自2008年1月15日开始,公司股票恢复正常交易。快报记者 彭友

徐林:今年CPI预期目标在4.6%

昨日,国家发改委财政金融司司长徐林在中国社科院金融所举办的“提高宏观调控水平,完善货币政策与财政政策协调配合机制”会议上表示,预计今年的CPI涨幅在

4.6%,GDP增幅为8%。但上述数据要以今年3月召开的两会的人大报告为准。他同时表示,2007年的GDP增幅估计在11%左右。

快报记者 卢晓平

深圳特尔佳、宏达新材、南洋今起招股

深圳市特尔佳科技股份有限公司今日刊登招股书,将首次公开发行不超过2600万股。本次募集资金将用于“电涡流缓速器项目”和“汽车电子技术研发中心”项目,项目预计总投资13670万元。

江苏宏达新材料股份有限公司今日刊登招股书,将首次公开发行不超过6100万股。公司本次募集资金将投资于3

万吨/年硅橡胶改扩建项目、4.5万吨/年有机硅材料改扩建项目和研发中心项目。

南洋股份今日公告称,公司拟登陆深交所,发行3800万股,计划募集资金4.1亿元。本次募集资金将投资环保型特种高压交联电缆项目,该项目投资总额43680.4万元,计划募集资金41062.4万元。快报记者 姜瑞 胡义伟 彭友

华能国际公司债本月15日上市

上证所日前公告,华能国际于2007年发行的2007年华能国际电力股份有限公司60亿元债券(第一期),

将于2008年1月15日起在上证所竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易。快报记者 王璐

*ST万杰拟定向增发转战房地产业

*ST万杰正计划通过重大资产重组非公开发行股票的方式向五家企业购买资产以挽救公司面临的财务危机。

*ST万杰今日公告称,公司以全部资产和负债,账面价值约8亿元与鲁商集团等五家公司所持房地产股权进行资产置换。同时,公司拟以不低

于每股5.78元的价格向上述交易对方非公开发行不超过8.82亿股,用于收购其所投入股权价值减去上述资产置换价值后的剩余部分。

*ST万杰今日还发布业绩修正公告,公司本期业绩预计实现盈利。

快报记者 张良

中车汽修兑现承诺注资*ST黄海

为兑现股改承诺,中车汽修(集团)总公司将把下属汽车后服务板块的资产注入*ST黄海。*ST黄海今日对此公告。据悉,此次注入的资产主要是指中车(北京)汽修连锁有限公司固定资产、流动资产,评估值1187.21万元。

此外,*ST黄海还表示:

后续还将对集团下属各轮胎橡胶企业进行整合,以避免总公司中车集团下属太原双喜轮胎公司的新项目投产与黄海股份公司发生同业竞争的问题。

另外*ST黄海今日还发布业绩预盈公告,预计2007年度扭亏为盈。快报记者 张良