

# 股指期货预期增强 相关个股再现机会

宏源证券 王智勇

## 股指期货渐行渐近

2007年9月8日是中国金融期货交易所挂牌的周年庆典,包括法律基础、仿真交易、技术准备等一系列股指期货推出前的准备工作已经基本完成。特别是证监会主席尚福林在9月6日举行的达沃斯夏季年会上表示“股指期货的准备工作已经完成,等到时机成熟后推出”。在股指期货渐行渐近的背景下,股指期货下的相关投资机会有望得到主流资金的关注,包括沪深300指数的权重股和参股期货公司的上市公司。

## 权重股被作为筹码储备

未来机构操纵股指期货的模式有两种,一是操纵沪深300指数的权重股板块以影响期货价格,二是通过H股间接影响A股以操纵期货价格。两者比较而言,前者对影响指数走势的作用更加直接和明显。权重股争夺战的背后实质是以基金为代表的国内机构投资者与以QFII为代表的海外资金争夺“股指期货话语权”。对机构投资者而言,掌握了话语权就能够保持市场中的主动性,进而维护自己的投资利益,在具有“资金放大效应”

的期货市场上赢得更大的赚钱机会。截至9月6日按照流通市值排列的沪深300指数前十大成份股分别是中信证券、浦发银行、招商银行、万科A、民生银行、宝钢股份、长江电力、中国平安、中国联通、苏宁电器。

## 参股期货盈利能力提高

参股期货公司的上市公司前期已经受到资金的追捧,随着股指期货推出的临近,我们认为参股期货特别是依靠股指期货实质性提高业绩的上市公司有望成为继银行、保险、证券、信托之后的

又一大金融题材。不仅股指期货有望成为成交量最大的期货新品种,而且随着参与股指期货人数的激增,大家对期货市场的认同度,其他商品期货中也有望更加活跃,期货公司业绩的拐点会给参股的上市公司带来外延式的增长机会。期货公司在一级市场上的股权争夺已经进入白热化,二级市场上围绕股指期货概念的资金争夺也将愈演愈烈。在投资这类公司时要特别注意甄别,寻找主营业务快速增长而且期货公司能够带来外延式增长机会的上市公司进行投资。



对机构投资者而言,掌握了话语权就能够保持市场中的主动性,进而维护自己的投资利益,在具有“资金放大效应”的期货市场上赢得更大的赚钱机会。

## 机构论市

### 齐鲁证券:中长线与短线相结合

多空双方在5000点上方的争夺明显较前期激烈,但多方略占优势,估计这种局面仍会在一段时间内持续。

近期航空、运输、港口等低估的板块已明显走强,目前难以寻求估值仍处于凹地的大盘蓝筹板块,后市大盘蓝筹板块会此起彼伏,继续推动大盘震荡上行。

在具体操作中,投资者在5000点上方应积极地调整仓位,一方面是持仓量的调整,适当增加现金持有比例,另一方面是持仓结构的调整,中长线的价值投资与短线机会投资相结合。

把握个股轮动的炒作特点,对估值较低的大盘蓝筹可在调整时适量仓位介入,如有资产注入题材的航空板块、交通运输类的个股,同时受益于人民币升值的板块如金融、地产、资源类特别是有色金属等板块调整的时间已比较长,仍有再次走强的机会,二三线股中消费升级、旅游酒店、机械制造、医药、电子元器件等也应适当关注。(尤文静)

### 华林证券:关注价值低估品种

《市场操纵认定办法》将一些典型的操纵手法,如虚假申报、抢先交易、蛊惑交易、特定交易、尾市交易操纵等行为纳入了认定范围。为配合两个办法执行,证监会近期还组织了对此类案件如何认定的专题培训,希望通过该次培训加强稽查能力。证监会要求证券稽查干部不断提高反应速度、“敢”字当头,在合理分工的基础上,形成证监会机关、证券交易所、派出机构“三位一体”的执法体制。

市场方面,大盘在连续攀升后开始出现震荡整固,部分前期升幅较大的个股板块出现明显的调整,不过,主流资金仍不断追捧价值低估概念,大盘在震荡过程中反复表现强势特征。近期从资金流向趋势看,钢铁、煤炭、交通运输板块净流入趋势,地产、金融服务行业资金保持流出趋势,表明在目前市场流动性相当充裕以及平均市盈率高的情况下,主流资金仍不断挖掘价值低估品种,热点的不断轮换也维持了大盘的强势,建议继续关注钢铁、煤炭、交通运输等个股板块。

### 民族证券:两类题材有望化解压力

寻找相对估值洼地。所谓相对估值洼地,是因为目前的绝对估值已经偏高,超过了理性的安全区间,但是在蓝筹泡沫并未破裂前,蓝筹股将市场估值提高后,便出现了相对的洼地。

寻找具有较大空间的估值提升概念。这里主要指的是整体上市、注资概念。

中国远洋定向增发收购总公司资产获批后,股价已经连封两个涨停,类似的股票还有上电股份因上海电气集团吸收合并而连续涨停,公用科技因定向增发吸收合并公用集团而拉升14个涨停。可见,近期在大盘震荡过程中,整体上市概念股票已经成为一支生力军走出了独立行情,而这股力量正在逐渐扩散。这是最具想象空间的题材,也是市场中最不受估值压力制约的题材。

此前,煤炭、有色等板块走强,除了价值重估因素外,也与行业的整合趋势密不可分。从这个角度出发,建议大家关注有色、机械、电力等行业,特别是电力行业。

### 银河证券:关注被冷落的中小盘股

下半年以来,资产注入、整体上市、收购兼并活动进一步加快,而中小盘股由于并购成本低,容易被收购,具有潜在的并购投资机遇。值得重视的是,市场资金状况正在发生新的变化,在投资者持续大量申购基金,新基金发行、持续营销保持较大规模的同时,A股开户数也在加速上升。新的股票投资者更愿意投资于近期涨幅不大,价格相对较低的中小盘股。就基金而言,由于大盘蓝筹股估值已经偏高,部分新增基金势必增加有成长性的中小盘低价股的配置。这些都为中小盘低价股走强提供了必要的资金来源。

从中短期看,建议投资者重点关注三个方面的投资机会,一是继续关注估值相对较低的造纸、化肥、高速公路、钢铁等板块的股票;二是积极介入业绩尚可、成长性改善、“5·30”以后横盘整理或价格正在创出历史新高的中小盘低价股;三是密切关注央企整体上市的国企大盘股,以及具有资产注入和并购可能的低价中小盘股。(李锋)

### 北京首放:基金重仓股出现分化

盘面显示,虽然指标股如银行、地产等出现连续调整,给市场带来一定压力,但还是有相当多的个股开始活跃,尤其是前期涨幅偏小的,具有实质性题材的绩差股,甚至是ST个股,都出现了极为疯狂的上涨,明显受到了资金青睐。

我们认为,随着一些权重股特别是基金重仓股出现分化走势,市场的热点明显转变,从前期的蓝筹板块的整体炒作转向个股的疯狂炒作,虽然上周三指数一度跳水,但涨停个股仍然多达三十家。投资者可关注一些低价品种,将带来较好的收益。

从近期行情来看,业绩稳定成长性好的行业龙头品种如地产、银行、钢铁、汽车、水务等,平均涨幅都超过了50%甚至更高,在估值泡沫论扩大的环境下,新增资金不会进场接盘。

投资者近期可重点关注一些基本面具有题材预期的、价格偏低的、技术上严重滞涨的个股,如ST罗顿,该股近期成交量持续不规则放大,显示增量资金收集迹象明显,一旦放量爆发性上攻一触即发。

### 武汉新兰德:创投概念股再度雄起

当前提前布局创投概念股,已经成为重要的投资主题。

创业板的推出预期,对于创投概念股而言无疑是重大利好。事实上,近期创投企业已经开始频频现身中小板IPO公司。如持股斯克陶瓷0.07%的上海东振创业投资有限公司,持股江苏常铝5.60%的江苏省高科技产业投资有限公司,持股辰州矿业9.06%的北京清华科技创业投资有限公司,持股广电运通8.88%的盈富泰克创业投资有限公司等。数据显示,在2006年通过中小板实现资本退出的创投获得了25.8倍的平均回报。可以预见的是,一旦创业板开设,将使得目前中国本土创投群体处于空前活跃的格局。

在这样的背景下,对于那些参股创投公司的个股而言,其二级市场上显然面临着价值重估的投资机会。当前创投公司主要为深圳创新投、紫光创投、清华创投、上海联创、华工创投等,而相关上市公司则品种较多,这类上市公司的投资机会值得看好。

### 广州万隆:海外蓝筹回归迫切

随着指数的不断攀升和静态估值的高企,市场整体估值吸引力正逐渐减弱。市场的走向除了市场运行的内外环境之外,市场整体投资价值才是行情健康发展的根本性因素。笔者认为,基于市场对价值型投资品种的需求,努力改善当前上市公司结构和市场投资价值水平,海外蓝筹的回归进程就显得十分迫切。

值得关注的是,股权分置改革以来,中国银行、中国国际航空、中国人寿、中国平安等海外上市的大盘蓝筹股都已经回归A股市场,而中国工商银行更是历史性地创造了“A+H”同步发行、同步上市的模式。海外蓝筹的批量回归使得A股市场规模呈现跨越式的发展。本周中国建设银行即将上市,预计在未来一段时期内,中石油、中移动、中海油、神华能源、中国电信、中国网通、中国财险等都将陆续回归A股。海外蓝筹的“批量回归”无疑将增加A股市场优质股票的供给,有利于改善A股上市公司的结构并进一步提升市场整体的投资价值水平。(凌学文)

### 万国测评:股指缓缓攀升

上周三股指继续震荡,对于发改委预测8月CPI数据将高于7月的消息,投资者明显谨慎。股指开盘冲高到5337点之后抛盘加重随后展开调整。不过当日国际化、新世界等资产整合群体大幅度拉升,中国石化、中国联通等指标股保持强势,在资金充裕的背景下使股指保持着上升惯性。

从大智慧LEVEL-2看,市场大单持续增加的群体主要集中在防御性板块。煤炭、高速公路、酿酒等板块受到主流资金青睐,出现大幅上涨。盘面显示,交易性投资机会继续维持,此外国资系统内的上市公司正面临着前所未有的外延式成长机遇。市场对于明确资产整合的群体青睐有加,机构不仅不离场,反而找到新的方向,而成交温和的状态,则说明筹码的锁定性良好,股指缓缓攀升则将使得行情的持续时间更长。

技术上看,30分钟遇到下轨支撑向上反弹,60分钟在中轨上支撑反弹,KDJ同时形成金叉,而日线则技术指标修复成功,预示着股指将反攻,阻力位置在5387点附近。(王荣奎)