

选股自下而上 板块效应不彰

——2月份月度重点品种推荐

- 1月份股指改变了年前一路走高态势,转变为创新高后的高位箱体震荡。市场格局发生较大变化,热点此起彼伏,赚钱机会反而较年前大为增加。1月份热点可用“一线股熄火,二线股热闹”来形容。

1月份市场热点综述

一线股熄火 二线股热闹

1月份,股指运行改变了年前一路上扬态势,月内即创出新高,离3000点仅一步之遥。同时盘中震荡也加大,一度连续重挫数百点,大有行情终结之势。不过2007年元月显然仍是红色的,周边资金充裕,投资者信心十足,经历震荡洗筹之后连续抬高的持股成本使得下档支撑更强。最新预期年报利润平均增长三成左右,也进一步降低了“泡沫论”的喧嚣,市场仍在理性中运行,财富效应继续积聚。

纵观本月舆论政策导向,在指数连续创新高、中国人寿上市定位远高于H股背景下,估值争论开始在市场上蔓延,投资者对管理层是否会出手干预心存恐惧。而各大媒体也纷纷报道“海外资金恐高A股”、“个人贷款炒股,监管部门担忧”等,折射出市场心态的不稳。不过在经历了短暂下挫之后,随着港股反弹、2006年业绩预告提升、金融工作会议、证券期货监管会议无利空空暖意等,A股市场反弹后展开3000点之下的震荡,建立起高位箱体整理格局。

近期股指在高位震荡起落,市场格局发生了较大变化,热点此起彼伏,赚钱机会反而较年前大为增加。一线品种如银行与地产股在本月率先进入了调整;由于香港金融银行板块领跌,港股一度跌破2万点大关,引发银行股估值争议,工商银行、中国银行等相继于高位回落;国税总局关于土地增值税的通知又将房地产股的做多信心予以重击,两类龙头暂时熄火对指数冲击不小。不过当前外围资金泛滥,新成立基金建仓需求客观存在,新年首只封转开基金转眼即增至百亿元以上。

一线股暂时调整不能阻挡二线品种的建仓热情,个股行情全面爆发;2007年主题投资包括行业景气度提升、消费升级以及奥运经济等,三类主题均在1月

份有所显现;而随着广船国际预增、中国重汽拟发H股、沪东重机将定向增发整体上市等消息出台,以此类个股为龙头的工程机械股本月全线走红,人民币升值之后,消费升级又成经济增长主关键词,一轮房地产、商业、汽车、旅游、医疗保健、酒类消费类热点轮流过后,市场惊现百元股贵州茅台,各板块均有龙头品种日逐一日上演涨停行情。

简单地概况1月热点,可用“一线股熄火,二线股热闹”来形容。投资者在享受二线品种大面积走高的牛市成果之际,也不要忘记正是一线股的率先启动带来了牛市氛围。随着银行地产等一线股在近期充分调整到位,受益人民币升值的潜力仍将受到重视,其重新走强也将为后市股指再创新高提供可靠推力。操作上不妨七三分成,七分仓位灵活投向当前热点,而中长期仓位则持有二线品种者将是做大牛市的最大赢家。

2月份主要操作策略

业绩、洼地、注资是关键词

2007年1月份两市大盘形成震荡走高态势,上证指数达2600多点,上证50指数达2900多点,最高接近3000大关,月涨幅达到9%,沪深300指数继续大幅走高,月涨幅达到25%。这其中大盘权重股出现分化,工商银行、中国银行因估值偏高而出现回调,其他权重股像中国石化、中国联通、长江电力、招商银行等均有不同程度的上涨。与此同时,一批二线成长股和三线题材股纷纷大涨,特别是有借壳上市题材的券商股,是1月份表现最牛的个股,像安信信托大涨100%以上,都市股份大涨200%以上。而地产板块因遭遇土地增值税清算而出现回调,政策风险开始显露,显然市场已经进入结构性分化阶段,下阶段个股风险和机会并存。

首先,目前已经进入年报披露期,那些预增、预盈特别是其中业绩超出市场预期、个股存较大的超额收益机会。同时在公布年报时提出分配方案的公

司中,具有高比例送股题材的个股也存在一定的投资机会。未来一段时间,市场股价结构调整将出台,以此类个股为龙头的工程机械股本月全线走红,人民币升值之后,消费升级又成经济增长主关键词,一轮房地产、商业、汽车、旅游、医疗保健、酒类消费类热点轮流过后,市场惊现百元股贵州茅台,各板块均有龙头品种日逐一日上演涨停行情。

而在同一个行业板块中,消费升级板块和装备制造板块值得一提。这两大板块中一线品种的估值水平已不便宜,像贵州茅台以2006年业绩计算已达到100倍PE,以2007年业绩计算其动态PE也达到40多倍。在整体高估值背景下,我们建议关注那些具有亮点的二线品种,比如海南椰岛、维维股份、S苏福马等。这些公司或因新产品开发、或因资产注入和资产置换,2006年起进入业绩拐点,未来具有较高的业绩成长性,它们的估值具有较大提升空间,值得投资者关注。

第三,具有潜在资产注入题材的个股值得长期关注。一方面,资产注入将会在短时间内快速增厚上市公司业绩,股价具备爆发潜力,另一方面,由于股权分置问题的解决,大股东持有股份的内在价值突出,市盈率低于市场整体水平,所以受到投资者的青睐是必然的。在牛市背景下,价值低估品种最终必将被资金填平,其中的投资机会值得投资者好好把握。

而在同一个行业板块中,消费升级板块和装备制造板块值得一提。这两大板块中一线品种的估值水平已不便宜,像贵州茅台以2006年业绩计算已达到100倍PE,以2007年业绩计算其动态PE也达到40多倍。在整体高估值背景下,我们建议关注那些具有亮点的二线品种,比如海南椰岛、维维股份、S苏福马等。这些公司或因新产品开发、或因资产注入和资产置换,2006年起进入业绩拐点,未来具有较高的业绩成长性,它们的估值具有较大提升空间,值得投资者关注。

Table with 4 columns: 股票代码, 股票名称, 推荐理由, 2月份重点推荐品种

信息评述

今年我国外汇体制改革或有重大动作

权威人士透露,今年我国汇改有望多方面出手,多管齐下理顺外汇供求关系。增加人民币汇率弹性,成立国家外汇投资公司,拓展外汇储备使用渠道,扩大QFII额度以及QDII对外投资范围,在外汇市场上推出更多金融衍生品等等,这些旨在缓解高顺差压力、抑制流动性泛滥的举措均可能出台。

银钱王国:

我们认为在国家缓解或者控制流动性过剩的新举措中,中国政府投资公司(CGI)的进展尤其值得关注。从理论上讲,政府投资公司的建立将打破目前货币创造机制,对流动性产生重要的影响。影响的第一方面表现在公司成立初期,通过发行一次性购买大量外汇储备,相当于央行一次性回笼等量的人民币,对市场的一次性冲击会非常大;影响的第二方面表现在建立了一种新的机制,在新的机制框架下,收购1元的

招商证券:

全国金融工作会议上有关“将积极探索和拓展外汇储备使用渠道和方式”的表述,是我国政府在外汇储备运用上,首次提出明确的说法。“积极探索的方式”可能是在中央汇金公司基础上改组成立国家外汇投资公司,通过

美国经济增长可能超出预期

美国经济研究局公布美国2006年第四季度实际GDP增长率初步统计结果达到3.5%,比第三季度提高1.5个百分点。同日,美联储公开市场委员会决定维持目前联邦基准利率5.25%的水平不变。

平安证券:

近期美国经济数据表现良好,显示了较为稳定的经济增长,特别是房地产市场开始出现稳定迹象,核心通货膨胀率增长压力较为温和,但仍需对较高的资源使用对通胀的压力保持警惕。由于美国近期个人消费支出、各级政府支出和出口增长情况较好,

银钱王国:

尽管美国住房市场仍旧低迷,但由于失业率一直保持在较高水平,居民收入的稳定增长为居民消费提供了稳定动力。去年四季度美国经济增长3.5%,比市场预期高1个百分点。

行业评析

1月份原油价格连续下跌

1月份原油价格受天气影响连续下跌,WTI最多下探到50.48美元/桶,月底天气转凉油价才逐渐回升。由于上月国际原油价格上涨和月中政府下调汽油和柴油出厂价,1月份成品油价炼油毛利出现下降。去年12月开始进入消费淡季,大部分化工品价格和价差有所回落。2006年中国天然气的产量同比增长了19.2%,而原油产量同比仅增长1.7%。

中金公司:

目前我们仍然首选中石化H股,中石化A股的估值水平已经合理。虽然油价下跌有利于石油公司的长期发展,但投资者不应

股票评级

国脉科技 成长初期增长前夜目标25.09元

我国电信市场的背景及特点决定了独立第三方电信服务业将会较国际市场具有更快的增长速度。在3G催化作用下,独立的第三方服务行业正进入成长初期,爆发式成长的前夜;国脉科技技术提供商,毛利达80%的电信网络技术服务是核心业务,占主营业务利润的85%;公司快速成长的机遇源于第三方电信服务行业

晋亿实业 高铁大单锦上添花估值11元

2008年仅高铁扣件7.14亿元订单将带给公司超过1亿元的新增净利润,而产能扩张和毛利水平提高将使公司2008年民品紧固件盈利能力明显提高。此外,高水准管理和主动大存货策略是公司主要核心竞争力,公司在挤压其他厂家的生存空间,目前正在挤压其他厂家的生存空间,目前公司已进行人民币兑美元的掉期保值操作,将2007年汇率变化带来的风险最多可减少3%。由于公司发行价格高于预

券商研究机构评级目标涨幅巨大品种追踪

(统计日:1月25日-2月1日)

Table with 18 columns: 股票代码, 股票名称, 机构名称, 机构评级, 发布时间, 目标价, 1-31收盘价, 目标涨幅(%), 2006年预期EPS, 一致预期, 报告一致预期

而代表了研究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。2)以上研究成果只反映卖方机构研究员的认识,并不代表市场以及买方机构投资者的观点,在应用时应考虑到研究者和投资者思维的差异性,同时也需要注意区分研究员的研究水平、注意卖方机构观点出其后市场的反映情况等。因此,我们同时给出一致预期数据,这一更能代表市场平均预测水平的指标,将对您的投资提供新的依据。(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)