

## ■渤海投资

## 航天军工股何以逆势逞强

◎渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场在多重压力打压下,再现黑色星期四的走势。但盘口显示,航天军工股出现了相对强势的走势,航天长峰、西飞国际、航天电器、中国卫星等品种逆势走高,看来,航天军工股的确在积聚上攻的能量。

## 注入题材将有望逐渐兑现

对于前期航天军工股板块的疲软,有行业分析人士认为,由于军工保密问题,国防科工委一度对军工资产注入产生较大分歧,这也导致相关企业的军工资产注入产生波折和停滞。所以,航天军工股的资产注入进度低于市场预期,比如洪都航空、西飞国际等品种,从而使机构资金在失望之余,退出另觅战机,从而使得航天军工股形成抛压沉重的走势。

但国防科工委日前制定出台了《军工企业股份制改造实施暂行办法》和《中介机构参与军工企事业单位改制上市管理暂行规定》,为军工企业整体上市扫清了障碍。因为办法规定,军工企业整体或部分改制上市,以及其他方式进入上市公司的,须编制军工企业上市框架方案。这意味着军工企业股份制改造中整体上市“瓶颈”被打破,同时也意味着,剥离军品后民品上市”的改革思路已经改变。这就意味着航天军工股的资产注入题材将有望逐渐兑现,而由于航天军工股的优质资产盈利能力较强,一旦注入,将极大地提升航天军工股现有资产的盈利能力,从而赋予其极强的可持续性增长的动力。所以,分析人士认为,飘荡在航天军工上空的最后一片乌云已经消失”。甚至有积极的观点称,宝钛股份等航天军工业务的再融资其实已隐含着航天军工优质资产注入已渐趋成熟。

## 行业景气提升走势预期

与此同时,在目前行业增长势头日趋明朗的大背景下,行业分析师以及机构资金均在重新审视航天军工股的投资机会,主要是因为航天军工行业的行业前景依然乐观,有行业分析师的研究报告称:我国国防经济自建国以来经历了三个波动周期,目前处在第三波动周期的扩张期。在容易产生冲突的全球热点当中,有不少处于中国周围。而据2006年中国国防白皮书可知:2006年,中国国防费年度预算为2838.29亿元人民币。2007年中央预算草案中的国防费预算为3509.21亿元,约合449.4亿美元。国防费预算比上年预算执行数增加529.9亿元,增长17.8%。国防费预算占当年全国财政支出预算的7.5%,这些均为航空军工类上市公司提供了充足的订单预期。

同时,日前也有信息显示,我国决定在海南省再建一个卫星发射场,分析人士称,这是为了适应我国航天事业可持续发展战略,满足新一代无毒、无污染运载火箭和新型航天器发射任务需求。这极有可能意味着我国航天事业将进入一个新的高速发展周期,从而为航天类上市公司提供新的发展机遇,这也就为航天军工股注入了未来订单持续增长的乐观预期。故在此引导下,资金渐渐已有回流航天军工股的趋势。看来,航天军工股有望进入新一轮升势,也就有了昨日航天军工股异动的动力。

## 关注两类航天军工股

当然,值得指出的是,航天军工股虽然前景看好,但一方面因为市场的相对疲软,另一方面则是因为航天军工股当前的盈利能力相差太大。所以,短线面临着一定的分化走势。不过,由于前面提及的基本面积极变化的因素,故短线的回落也是低吸的契机。笔者建议投资者重点关注两类航天军工股:

一是内生性增长趋势明朗的航天军工股,主要指的是现有军工、民用业务资产发展势头良好的品种,即便没有注资,依靠航天军工业务行业发展前景,就可以达到可持续性快速增长的目的,比如说航天电器、火箭股份、西飞国际、洪都航空等,其中航天电器的项目达产后的发展前景相对乐观。

二是外延式增长预期较为强烈的航天军工股。此类个股的优势在于航天军工业务的整合所带来的投资机会,就如同北方天鸟、风帆股份等军工业务通过资产注入而获得业绩高速增长预期的个股一样,其中航天科工集团旗下的上市公司可以跟踪。另外,对于航天通信、成发科技等品种也可低吸持有。

## ■热点聚焦

## 下跌压力有待于进一步释放

◎武汉新兰德

承接了上个交易日的颓势,再加上海外市场大幅动荡以及权重板块集体下挫的负面影响,两市大盘再现单边下挫态势,其中沪指接连跌破5100、5000点整数关口,至收盘沪指报收在4984点,大跌230点,深圳成指报收在15949点,下跌了799点,两市股指的跌幅均超过了4%。指标股体系几乎全线回落,中国石油领跌市场,中国石化、工商银行、中国银行、中国平安等集体下挫,伴随着股指跌破5000点大关并不断走低,市场信心已近崩溃,多方几乎没有组织像样的抵抗,盘中恐慌盘不时涌现,将两市大盘打压至全天的最低点,市场下跌压力仍有待于进一步释放。

## 蓝筹股轮番杀跌引发恐慌

本周一,根据有关规则,中国石油正式计入上证综指和沪深300等分类指数,成为上证综指的第一权重股。和大多数投资者美好愿望截然相反的是,中国石油不但没有成为稳定市场的定海神针,反而成为空方打压市场的利器。该股从周一开始计入指数后就一直拖累大盘,至周三在三个交易日中上证指数下跌的一百余点中,中国石油拖累就超一半。更令投资者担忧的是,

## ■板块追踪

## 指标股下挫:尴尬局面尚难改变

◎上海金汇 王彪

周四受周边股市暴跌影响,两地指数大幅低开震荡走弱,下跌个股占到八成以上,以中石油为首的指标股和有色金属等蓝筹股进一步回落,致使大盘失守5000点关口。在目前主流资金仍处于观望态度的情况下,预计行情很难形成能够持续走强的热点板块,那么市场目前的尴尬局面只能延续。

我们首先从对市场最具影响力的权重指标股板块剖析,指标股的龙头中国石油本周一开始计入指数后,由于中国石油本身具有庞大的市值规模,加之该股走势将直接影响中国石油的走势,它们几乎占到了A股总市值的25%,超过了其他银行类个

## ■投资策略

## 等待底部进一步探明

◎华泰证券 陈金仁 毛珑

周四,沪深两市出现大跌。消息面上,受美元走低、北美冬季取暖需求、美国即将公布石油库存数据等一系列因素的影响,周二纽约交易所1月份轻质原油的收盘价上涨了3.39美元,创下历史新高,北京时间周三早上8点20分更冲上了99.29美元的历史新

周四中国石油一举跌破前期36元的低点,最低达到了35元,收盘跌幅超过了4%,直接带动了中国石化、中国平安等权重股的集体下挫,进而引发市场新一轮暴跌。

值得关注的是,近期蓝筹股的杀跌已经呈现了扩散态势。蓝筹股杀跌动力从周期性的有色金属、钢铁、煤炭和石油石化转变为非周期性的金融、房地产板块等。事实上,经过前期周期性的板块像石油石化、煤炭和有色金属等的大幅调整后,金融、地产股在本周也开始了持续的下挫,工商银行、中国银行、建设银行、招商银行、中国人寿、中国平安、金地集团、招商地产、保利地产等基金核心的金融、地产股近期的跌幅均大于大盘,与被高估的中石油成为市场的新领跌力量。显然,作为本轮行情的两大驱动力的金融、地产板块出现这样的调整态势,对市场构成的压力可想而知。

## 投资者信心受到严重影响

伴随着中国石油、中国神华、建设银行回归A股引发的一系列巨幅融资,已经令A股市场备感恐慌。未来还有中煤能源、中海集运、太平洋保险等大量国企回归,大盘股的加速扩容必将对目前偏紧的资金面带来更大的压力。而目前市场除了有关

对于蓝筹股“回归”节奏的种种猜测外,亦传出中移动将通过A股发行筹集不超过800亿元的消息,并由此引发了对蓝筹股回归可能加剧吸收流动性和A股估值“双重”压力的担忧。

而根据统计数据 displays,截至11月20日披露的数据,两市已有29只开放式基金的单位净值跌破1元。其中,已有3只基金(包括2只QDII基金)跌破0.90元关口。即便考虑分红因素,上述事实也意味着,那些在面值附近认购上述29只基金的持有人,必须直面其严峻的短期账面损失局面。在这样的背景下,中登公司披露的统计数据 displays, A股新开户户数再次回落至13万户,而B股账户和基金账户则依然在低位徘徊。显然,持续的调整已经严重影响了投资者的信心。

## 短期压力需要进一步释放

两市第一权重股中国石油再创新低,严重影响市场的企稳。而金融、地产这两大核心板块,近期却开始出现连续补跌,成为市场新做空主要力量。尤其是从中国石油目前的股价走势来看,虽然本周四35.11元的收盘价已经较该股上市首日的收盘价下跌了20%,但是从周四中国石油H股的收盘价14.12港元来计算,中国石油的A股较H股有接近1.5倍的溢价。而反观中国石化,截至周四收盘,其A

股和H股分别为22.10元和10.04港元,溢价幅度为1.2倍。也就是说,从理论上讲,中国石油目前的A股股价,依然存在10%左右的向下修正空间。

因此,可以预期的是,作为市场风向标的中国石油、金融、地产板块没有有效企稳之前,市场短期压力仍然需要进一步释放,而近期基金赎回潮能否持续更需要引起警惕。

当然,与此同时,随着10月份宏观数据披露以及三季报公布完毕,影响市场的一些重要因素都已经消化了,市场下一步的走向取决于投资者下一个关注点在哪里。而经过持续的调整,部分基本面良好的个股已经处于超跌状态,一些超跌的高成长品种未来就面临一定的结构性投资机会,近期中小板个股的走势就可圈可点,值得高度关注。

链接:
相关沪深市场行情热点 评述请见中国证券网股票 频道 <a href="http://www.cnstock.com/gppd/">http://www.cnstock.com/gppd/</a>
广州万隆: 又见黑色星期四 何日迎来大反弹 世基投资: 权重股再度杀跌 大盘继续调整

## 机构论市

## 短线酝酿反弹行情

昨日股指跌幅超过4%,诸多蓝筹股纷纷破位,绩优股指数跌幅超过5%。周边市场的下挫以及中国石油等被高估的股价下调令大盘逐步走软。目前均线系统的空头排列以及千亿元左右的成交额显示多方尚难发动大行情,短线酝酿反弹机会,但估计调整行情将持续一段时间,下一技术支撑位在4679点附近。(申银万国)

## 行情仍有探底过程

由于成交量始终未能得到有效放大,同时新股发行速度不断加快,加上还有蓝筹股回归的预期,导致市场做多信心受到动摇。此外,受次债风波与国际原油上涨的冲击,及周边市场的回落,直接推动了A股大盘蓝筹股的下跌,考虑到目前市场成交量的持续萎缩以及年底资金面因素,预计市场短期仍有一个震荡探底的过程。(方正证券)

## 底部支撑有待确认

由于周边股市调整尚未结束,加上年底将近,资金面压力依然较大。目前空方力量依然较强,短期市场探底趋势仍将持续。作为A股市场的第一权重股的中国石油尚未成功止跌走稳,其短期负面影响仍不可小视,防御性的操作策略仍可作为大盘弱势时的首选策略,可适当关注一些逆势走强、基本面较好的股票。

(华泰证券)

## 4800点将现阶段性底部

周四股指出现跳空低开并大幅下挫的走势,技术上呈加速赶底之势,预计大盘在4800点附近将见底。从大盘整体技术形态上看,无论是调整幅度,还是整体量能分布,尚未出现牛市走完的特征。依据波浪理论分析,此轮下跌应属于本轮调整的第三浪,因此可视为最后一跌,预计大盘在4800点附近阶段性见底。(国海证券)

## 市场延续震荡调整格局

受美国股市大幅下挫和周边亚太股市的大幅下跌影响,昨日沪深两市直接跳空低开,下午两市股指更是出现一波快速下探,权重股全面下挫。整体来看,两市股指双双出现深幅调整,大部分个股处于下跌之中,预期在资金面存在一定压力的情况下,市场短期延续震荡调整的概率相对较大。(万国测评)

## 大盘处于最后一跌中

周四市场出现了跳空低开低走的走势,两市收出大阴线。日K线上指数已经形成破位加速下跌的格局,市场处于最后一跌的过程当中。短期来看,指数震荡盘跌的趋势暂时难以改变。主流热点:绩优小盘股。历次走势证明,小盘股只要少量资金参与就能使股价飞跃的特性,使得在反弹中容易吸引资金参与,关注股价连续下跌后已经到位的绩优小盘股。(北京首放)

## 惯性下挫后可能引发反弹

周四两市大盘大幅跳空低开低走,周末效应再次被放大,个股板块全线下挫,市场恐慌氛围加重,短线呈再次探底走势。预计短线大盘仍处在阶段性休整之中,不过,大盘在急挫之后,尤其是跌穿重要的技术关口后,有回抽均线的要求。(九鼎鼎盛)

## 注意新热点板块的形成

昨日两市股指双双出现深幅调整,大部分个股处于下跌之中,近几个交易日两市成交金额继续萎缩,处于今年以来低位。持续的新股发行以及年底银根紧缩的政策,将会对资金面形成短时期的抽水作用。在调整行情中投资者可关注一些业绩突出,成长性明确的优质个股,在大盘企稳后寻求机会,注意热点板块的形成。(汇阳投资)

## 急剧杀跌后酝酿反弹动能

周四的杀跌幅度出乎许多人的意料。从形态上看,股指不仅击穿了近期的平台,更轻松地刷新了低点。5000点的整数关口也显得毫无支撑。在这样的情况下,股指惯性下挫不可避免。当然,由于周四的杀跌力度过大,空方的力量消耗明显,同时,股指在击穿5000点整数关口后,仍然有回抽确认的需要,在这样的情况下,周五有望反弹。(武汉新兰德)

## ■B股动向

## 短期仍将以调整行情为主

◎中信金通证券 钱向劲

周四沪深B股未能延续周三反弹之势,呈现出缓步下行态势,收盘双双下跌,其中沪市B指收于339.14点,下跌6.60点,跌幅为1.91%;深成B指收于5257.10点,下跌152.41点,跌幅为2.82%;两市B股跌幅远小于A股。两市仅有6只个股上涨,呈现普跌格局,其中永久B股涨幅超过5%,与其A股联动明显。成交方面依旧偏少,显示市场投资者谨慎心态明显。预计B股市场在短期内仍将以调整整固为主。

近期不是一个很好的交易市道,建议保持适当谨慎,控制好风险。继续关注权重品种走向、周边及A股市场运行对于B股的影响,大盘企稳之前,多看少动。当然,在牛市背景下,B股未来还存在向上空间,轻仓的投资者可继续关注二线成长股,此外中线布局上,对那些质地不错和有成长性的股票,或者是A、B股价差较大的个股可以关注。

## 股权拍卖招商公告

我公司受长沙市商业银行委托,将于近期对其持有的泰阳证券有限公司3000万股(占总股本的2.8548%)进行公开拍卖。招商期间在本公司和委托人处对标的进行展示,并提供资料,接受相关咨询,拍卖具体安排另见拍卖公告。

竞买人的资格和行为应符合《证券法》的相关规定。

联系地址:长沙市城南中路290号矿物珠宝市场前栋三楼

拍卖公司联系人:钟先生 13307311151 0731-4411166

柳先生 13808456738 0731-2569888

周先生 13237490801 0731-5606078

委托方联系人:黄先生 13507310785 0731-4305325

湖南省银剑拍卖有限公司  
湖南省兆龙拍卖有限公司  
湖南天盈拍卖有限公司