



■ 渤海投资

两大优势拓展
造纸股上升新空间

◎ 渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场宽幅震荡,重心快速下移,但造纸板块的青山纸业、景兴、美利纸业等造纸业股则有形成底部的征兆,那么,此类个股是否将迎来反弹行情呢?如何把握投资机会呢?

行业盈利能力得到提升

对于造纸业板块在近期的强势,笔者认为主要在于造纸业发展已具有两大优势:

一是行业盈利能力有拐点的可能性。近年来造纸业经过了较为激烈的价格战之后,行业集中度有所提升,从而使得造纸业的规模经济效益迅速提升,尤其体现在规模优势显现后,使得造纸行业的管理效率得以迅速提升,使得期间费用率自1999年以来一直保持回落的趋势,2006年为8.03%,较1999年下跌了5.79个百分点。2007年前5个月造纸行业费用率更是进一步下降到7.42%,是1999年以来最低的水平。如此就使得造纸行业的利润率从1999年的3.09%提升至2006年的5.18%,2007年前5个月该指标在废纸价格再度“井喷”的前提下也能够保持在4.97%,如此就说明随着规模效应的体现,造纸行业已具备了以规模效应抵消成本上升的能力,行业盈利能力有出现拐点的潜力。

二是产业政策有利于造纸业上市公司等龙头企业。日前国家发改委发布了《造纸产业发展政策》,分析人士称之为“造纸新政”,该新政在产能规划、环保、产业布局、纤维原料、行业准入方面做出了具体的规定,从而给造纸业上市公司带来极大的影响。尤其是进入门槛、规模等方面作出了详细的规定,这意味着目前的行业竞争有望进入到有序阶段。如果再考虑到国家的节能减排政策效应的话,可以讲,小造纸企业将持续退出,从而为造纸业营造了极佳的行业想象空间。

低吸两类造纸股

如此的行业数据必然会对资金的流向产生积极的影响,毕竟目前的主流资金已认识到跟着产业政策走有望获得较大的投资收益回报。更为重要的是,目前造纸板块本身也存在着估值洼地效应所带来的做多动能。比如华泰股份的2006年年报预计2007年净利润为4.68亿元,而公司2006年的净利润3.99亿元,因此,该股目前30倍的动态市盈率具有一定的估值洼地效应。巧合的是,晨鸣纸业、太阳纸业、博汇纸业等优质造纸股的动态市盈率也在30倍左右,这低于目前A股市场的平均40余倍的动态市盈率预期水平,所以,造纸行业的估值洼地效应的确明显。

笔者认为造纸业板块形成底部的动能的确相对充沛,而且目前股价仍有一定吸引力,有着持续的弹升空间,建议投资者低吸持有两类造纸业个股,一是造纸业龙头股。就如宝钢钢铁股要选择宝钢股份、武钢股份等个股一样,在造纸业板块也可选择其龙头股,比如华泰股份、晨鸣纸业、岳阳纸业、博汇纸业等。二是二、三线造纸业股,且极具成长预期的个股或者拥有股价催化剂的个股,比如太阳纸业的新利润增长点,再比如美利纸业等产业链优势明显的个股,可跟踪。再比如林纸一体化优势明显且拥有极强的股权重估题材的青山纸业。

■ 热点聚焦

投资布局正逢其时

◎ 姜轲

华尔街可谓财经时尚之都,“金砖四国”称谓即源于高盛公司全球研究部的经济学家奥尼尔的创造,他将巴西、俄罗斯、印度和中国的英文第一个字母拼在一块,成为英语“砖”(BRIC)的谐音。“金砖四国”都是人口大国,在经济高速增长的同时,股市总市值也都突破了万亿美元大关,四国的证券化率也超过了全球的平均水平。当四国股市因此成为国际资金关注热点的同时,亦有国际评论认为中国股市正在成为全球泡沫之最,并曾被不恰当地被比喻为“泰坦尼克号”,但事实又如何呢?搞清这一点将对我们把握明年的行情至关重要。

“金砖四国”谁主泡沫

以“金砖四国”近年来股市总市值成长曲线为例,经济成长最快最稳健的中国,其股市成长曲线却落后于其他三国。特别在2002年至2005年,中国经济成长开始加速时,股市表现更是背道而驰,反而创出新低。即使经历了2006年以来的大牛市,中国境内股市的涨幅仍落后于其他三国,例如:俄罗斯股市涨了约9倍,若从1998年低点计算则高达18倍;巴西股市涨了5倍;即使涨幅较小的印度股市也从2950点大涨至13900点。因此从股价涨幅计算,中国股市显然不是泡沫之最。

但为何中国股市被视为泡沫之最呢?因为中国股市基本面要高估于其他三国,例如:市净率水平与印度股市持平,而市盈率水平更是明显高于其他三国。但是提出“金砖四国”概念的奥尼尔研究发现:“金砖四国”对全球经济增长的贡献接近三成,而中国贡献率高达17%,是其他三国贡献

■ 板块追踪

“嫦娥”探月助推航天工业长期向好

◎ 航天证券 王凌霄

“嫦娥”一号探月卫星的发射是我国航天发展“十一五”规划中提出的月球探测工程的第一期,是整个月球探测工程“绕”、“落”、“回”三个阶段中“绕”的阶段。《国家中长期科学和技术发展规划纲要(2006-2020年)》将月球探测工程列为16个重大专项之一,“嫦娥”一号发射的圆满成功是继“两弹一星”、载人航天之后我国航天事业发展史上第三个具有里程碑意义的事件。“十一五”计划期间,我国在“十五”基础上进一步加大对航天工业基础能力建设的投入,大幅提升了行业各环节、各领域的产业能力,为我国航天工业未来持续发展提供了坚实的基础。“嫦娥”一号探月卫星的成功发射即是我国航天工业能级提升的一个显著标志。

“嫦娥”探月推动我国空间探测技术的发展

“嫦娥”一号探月卫星的发射对我国来讲,是第一次将航天器发

度之和,这显然形成了悖论,股市是宏观经济晴雨表,股市微观表现和宏观经济成长的背离,其中应该另有玄机?

将背离原因解释为代表中国经济成长的优质资产还没有完全注入股市,若在五年前此解释尚合理,但是现在再一味归咎于此,则显得牵强了。另有解释就是中国股市存在“隐藏资产”和“隐藏利润”,前者联系人民币升值,投资者容易理解,但后者又隐藏在哪儿呢?

三一重工掌门人向文波曾质疑“凯雷低价收购徐工”,不经意间揭开了谜底。徐工集团上市公司微利、集团公司亏损,“凯雷收购徐工”实属盘活亏损国企,何来低估之说啊?国企经营业绩考核是以净资产收益率为基准的,资产转让是以净资产为基准的,而股市融资指标也是以净资产收益率为基准的。若以利润为分子,以资产为分母,净资产收益率目标完成的难易程度计,显然做账容易创利难,而且在股权分置改革之前,所谓国资流失也仅以净资产为基准,没有“证券市值流失”一说;而股权分置改革的最重要意义之一,将市值管理概念引入了国企考核目标,而维系市值的重要手段是增厚利润,因此原先的“隐藏利润”就将转变为“增厚利润”。三一重工作为第一家股改的民企上市公司,其掌门人向文波显然深谙此道,剑指徐工价值低估,三一重工股改后业绩高速增长即折射出上市公司有无市值管理概念的异同。

因此中国股市虽然静态市盈率偏高,但考虑到“隐藏利润”和经济增长带来的业绩高速增长因素,股市泡沫仍处于可承受范围内,言牛爱上熊为时尚早。但是牛

市的节奏将放缓,这与从紧的货币政策有关。

从紧货币 对称调控

后来者的优势在于能够吸取前人的教训,美联储有鉴于20世纪30年代的美国大萧条和90年代日本股市泡沫破灭后对实体经济沉重打击,而在泡沫破灭之初即采取强有力的干预,1987年股市“黑色星期一”时如此,1998年长期资本管理公司破产和2001年恐怖袭击,包括现在次级债危机时皆如此,及时向市场注资防止泡沫破灭,因为所谓泡沫对经济是无害的,只有泡沫刺破后才会对经济造成损害,日本泡沫破灭最大的教训就是日本央行未在泡沫刺破之初即采取措施。

美联储的非对称干预政策虽然对我国货币政策不具备普适性,但是央行从紧货币政策的对称调控显然也借鉴了他山之石,即不要在资产价格破灭时进行干预,而且在资产明显不可持续被抬高的初期就应该干预。为何房地产会成为本次调控之重点?当地价超过房价,即面粉比面包价格贵时,您说价格还能持续抬高吗?因此从紧货币政策目的在于改变投资者“追涨杀跌”的心理预期,避免资产价格单边市场出现,最终与美联储非对称干预政策异曲同工,目的是为了

避免泡沫破灭。同是资产价格范畴,此次房市受影响严重,可能会陷入一段时间低迷期,而股市受影响则在于上涨速度会趋缓,即快牛变慢牛,但房市和股市都不会出现所谓的崩盘,因为任何一国央行货币政策调控的目的都是为了防止泡沫破灭,未雨绸缪的从紧货币政策也不例外,更何况2008年还

是奥运希望之年。

奥运股市 谁最受益

统计显示,每次奥运会都不是一次简单的运动会,最近六届奥运会,东道国的股市涨幅从19%到185%不等,各国股市都在奥运当年创出阶段性行情甚至历史新高。奥运会对行业的景气影响,主要是投资拉动和消费拉动。投资拉动受益板块主要包括基建、交通、房产、金融、基础原材料等行业,相关行业指数在奥运会举办前就率先走强,这已在股市中得到反映。金融、地产、原材料等板块都已跑赢股指,由于从紧货币政策调控资产价格的影响,下一阶段这些板块表现可能会弱于股指涨幅,但是获益奥运题材的金融、地产股获得同步于股指涨幅的中性表现概率还是存在的。

而在奥运会举办当年,运动员、旅客齐聚的消费因素及全球瞩目的眼球效应,零售、通讯、传媒、旅游、餐饮、交通等消费类行业指数涨幅领先的概率将提高。

展望2008年希望之年,股市慢牛创新高可期,时值岁末正是投资布局佳期。唯一需提示投资者的是:凡心理预期皆有前置或滞后表现,虽然奥运必利好股市,但这并不意味着奥运会举办时恰是股指巅峰。

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 <http://www.cnstock.com/gppd/>
世基投资: 中阴向下是否预示今日继续下调
长江证券:医药板块面临生产变局 七大龙头值得关注

机构论市

多空结构分歧继续存在

周一股指逐波下行,股价分化现象严重。房地产、金融服务、采掘行业指数跌幅较大,家用电器行业指数却大涨5%以上。两市约半数的股票上涨,小盘股表现较强,新股、绩优股和高价股下调成为近期大盘走弱的重要因素。上证指数短期可能将考验4800点,多空的结构分歧继续存在,持有强势股。(申银万国)

分化格局仍将延续

上周末并未公布如市场预期般的加息,但紧缩的预期并未缓解,周一市场呈现典型的“八二”行情,权重板块地产、银行依然领涨市场,不过两市上涨家数明显多于下跌,同时成交量继续保持在1500亿的活跃水平,预计短期市场“八二”行情的分化格局仍将延续。(方正证券)

关注弱势中的结构性机会

地产金融股周一出现大跌,上证指数也再度跌破5000点心理关口并接近前期低点支撑。从目前的市场运行趋势来看,由于权重股的杀跌导致市场短期市场弱势难改,上证指数有再度考验前期低点4778点一带支撑的可能。不过,虽然指数运行较弱,市场仍存在结构性机会,如高速公路等仍有一定的结构性机会。(华泰证券)

解冻资金带来反弹契机

在无明显利空的作用下,周一大盘受金融、地产股的拖累再次破位下行,沪市尾盘报收于4876.76点,下跌131点,跌幅达2.62%,收出放量长阳。个股涨多跌少,涨跌比例为457:381,显示个股表现相对较活跃。在周三将迎来解冻资金的预期下,一旦银行与房地产股反弹,大盘反复性反弹或将展开。(国海证券)

重点关注成交量变化

周一大盘出现大幅下跌,跌破4900点,成交金额比上周五放大两成多,处于日成交金额处于1500亿元的水平。预计周二市场仍会继续惯性下跌,后市回暖只有寄望于周三申购新股的巨额未中签资金解冻回流,投资者需要密切关注成交量变化。(西南证券)

保持谨慎操作策略

周一沪深两市股指在银行、地产股出现调整的情况下再度出现回落。从板块看,以电器、商业连锁、医药、农业以及酿酒食品等为代表的板块逆势走强,银行、券商和地产等板块再一次成为重灾区。目前市场中板块之间的表现存在着明显的分化,建议投资者近期控制好仓位,保持谨慎的操作策略,适当降低操作频率。(万国测评)

大盘处于虚跌状态

周一市场出现了震荡走低的格局,大盘半年线再度失守,金融、地产两大权重板块大幅下跌,引发指数下挫,但两市股票涨多跌少,指数处于虚跌状态,在下跌动能释放完毕之后,大盘将回升上涨。主流热点:底部科技股。科技股在经过了大半年的回调调整之后,底部雏形已经显现,重点可关注正在构筑上涨通道的底部科技股。(北京首放)

本轮调整新低可能出现

周一大盘继续大幅下挫,尽管盘中众多三线超跌股反弹翻红,但一线、二线蓝筹股的持续破位最终将导致市场的全面回落,我们预计指数本周将创出本轮中级调整新低。技术上,上证指数短期均线已经反粘合同向下发散,预示着短期指数将进一步破位下跌,尽管本周指数有机会在4800—5000点区域短暂震荡,但新一轮加速下跌近在眼前。(上海金汇)

股指仍有下探空间

周一股指以5007点开盘后,一路震荡走低,最终以4876点收盘,跌幅2.62%。从形态上看,将上周五的阳线完全吞并,从周一来看,周五的阳线只能看作一个下跌中继或是下跌抵抗线。在这样的情况下,股指仍然有进一步下探的空间,不排除将前期4778点击穿的可能。均线系统再度拐头向下,对股指构成明显的反压,短线多方难有大作为。(武汉新兰德)

■ B股动向

后市下调空间相对有限

◎ 中信金通证券 钱向勤

周一沪深B股继续震荡回落,其中沪B股跌幅相对较小,表现略抗跌一些,收盘时沪B指报349.94点,较前一个交易日内下跌6.03点,跌幅为1.69%,深成B股则下跌相对较多,收盘报5099.85点,较前一交易日下跌207.94点,跌幅为3.92%。

从影响市场运行的因素看,主要是B股在经历了一波上涨之后,累积了一定的获利筹码,加之后续消息并不明朗,场内多空分歧出现。而近日港股连续多日大幅回落也对深圳B股市场产生一定影响,尤其是近期深市方面万科B、招商局B等地产个股持续回落对深圳B股市场影响较大,当然这与宏观经济政策变化密切相关。不可否认的是,近期房地产板块的持续暴跌使得深圳B股市场信心遭受严重打击,不过值得提醒注意的是,主流板块持续调整使得风险得到进一步释放,有利后期行情发展。预计后市B股下调空间相对有限,热点可能继续向超跌股方面集中,投资者可关注调整充分的商业零售、食品饮料、酒店旅游、生物医药板块中的优质B股以及海外资金增仓的个股如大众B等。

诺安基金管理有限公司
关于增加光大证券为旗下基金代销机构的公告

根据诺安基金管理有限公司(以下简称“本公司”)与光大证券股份有限公司(以下简称“光大证券”)签署的《诺安基金管理有限公司开放式证券投资基金销售代理协议》,本公司新增光大证券为旗下诺安平衡证券投资基金(基金代码:320001)、诺安货币市场基金(基金代码:320002)、诺安股票证券投资基金(基金代码:320003)、诺安优化收益债券型证券投资基金(基金代码:320004)、诺安价值增长股票证券投资基金(基金代码:320005)的代销机构。

自2007年12月20日起,投资者可在光大证券位于以下34个城市的56个营业网点办理上述基金的开户、申购、赎回等业务:北京、天津、哈尔滨、黑河、大庆、齐齐哈尔、长春、沈阳、上海、深圳、福州、佛山、江门、武汉、长沙、东莞、惠州、海口、顺德、广州、南宁、湛江、重庆、成都、遵义、内江、乌鲁木齐、昆明、西安、南京、丹阳、太原、济南、西宁。

本公司将同时在光大证券开通上述基金之间的转换业务,相关费率请查阅各基金最新的招募说明书或公告及本公司网站。

投资者可以通过以下途径咨询有关情况:
1.光大证券股份有限公司
客户服务热线:101-08998,或拨打各营业网点咨询电话
光大证券股份有限公司网站:www.ebscn.com
2.诺安基金管理有限公司
客户服务中心电话:0755-83026888
全国统一客户服务热线:400-888-8998
诺安基金管理有限公司网站:www.lionfund.com.cn
特此公告。

诺安基金管理有限公司
二〇〇七年十二月十八日