

■ 热钱追踪

地产股
重温激情岁月

□ 渤海投资研究所

2008伊始,人民币上演了加速升值的好戏,连续突破 7.30、7.29、7.28 元关口,而房地产板块作为获取人民币升值收益的有效载体之一,受利好作用,表现亦是可圈可点。周五,盘中大股份、珠江实业联袂涨停,淋漓尽致地展现了地产板块的王者风范,一些龙头股的集体上攻更是将地产股的上涨风暴推向高潮。随着城市化进程的加快,房产刚性需求的旺盛,房地产业今年仍有望继续演绎上攻好戏,值得给予重点关注。

从根本上讲,本轮牛市的最主要推动力就是人民币升值,而地产和金融这两大人民币升值的主要受益者也正是本轮行情的发动者和领跑者。就地产板块来讲,受益于城市化和人口红利,再加上人民币升值带来的价值重估,地产行业的长期高景气是可以预见的。随着人民币的升值,以人民币计价的土地和房屋的资产价格必然随着人民币升值预期的不断增加而愈发具有吸引力,由此房地产业成为最有吸引力的投资品种之一,因为投资者能够获得人民币升值和房地产增值双重收益。自从汇率改革以来,人民币始终保持持续升值。按照汇改之初的 8.11 汇率计算,至今为止人民币累计升值幅度已超过 10%。而鉴于人民币升值在可预期的时间内仍不会改变,房地产的价值将不断得到重估,地产股的持续升温自是情理之中事。

拥有大量最富生产性的人口可使经济增长获得额外的源泉,即“人口红利”。人口统计数据表明,中国“婴儿潮”中诞生的人口在 2006 至 2020 年的未来 15 年间仍将是生产、消费与投资的主力,他们的投资和消费变化仍将对中国产生深刻的影响,并将推动中国经济进入新一轮繁荣直至达到劳动力峰值。在这段时期里,房地产业将继续分享到“人口红利”。

与此同时,目前我国正处在城市化的快速发展期。大规模城市化带来城市人口的增加和城市建设的加速,这自然会带动对房地产的旺盛需求。而从政策调控的导向来看,政府对房地产行业的持续调控,其目的并不是打压房地产行业和房地产板块的走势,而是促使房地产市场健康稳定的发展,真正的实现社会的和谐,对于行业长期投资价值反而是十分有利。

市场的供求关系不平衡是造成房价的持续快速上涨的根本原因。全国商品房空置面积下降,存量住宅的进一步消化等等表明了市场需求依然旺盛。随着收紧地根政策的不断出台,土地购置面积增幅趋缓,地价不断攀升,在成本不断攀升、供应不足和需求旺盛等多因素的支撑下,房价上涨的长期趋势仍将是难以改变的,房价将保持稳步上扬的态势。在以上各种因素的支撑下,房地产板块仍有有望成为 2008 年的领涨力量,相关投资机会值得给予重点把握。

主题切换:关注业绩增长确定品种

□ 渤海投资研究所 秦涛

本周 A 股市场在震荡中重心有所上移,上证指数更是形成了三连阳的 K 线组合,但细心的投资者可能会发现,在 K 线的背后,则折射出市场热点的变化,从而会影响到下周乃至春节前行情的变化。

对于本周的走势,不难看出存在着两大特征,一是“八二现象”与“二八现象”交替出现。本周四、本周五,前期火爆的医药股、化工股、中小市值品种出现一定的回落走势。但银行股、地产股等前期冬眠的个股则出现相对强硬的走势,“二八现象”有所显现。

二是主题切换的特征较为明显。因为医药股、化工股以及中小市值股的强势主要来源于 2008 年行业的预期与年报分配行情的预期。而银行股、地产股的涨升力量则主要来源于人民币升值,巧合的是,本周是人民币汇率“逐步升值”的周期,所以,人民币升值主题逐渐成为市场的焦点。

对此,笔者认为主题切换其实反映出机构资金在 2008 年开局之时,投资思路正在发生着重大改变,因为今年虽然有奥运会、股指期货、电信重组等诸多重大题材的刺激,但毕竟也面临着从紧货币政策、通货膨胀加剧预期等因素的压力,从而使使得

■ 下周主打

医药股:新热点在加紧培育中

□ 银河证券

跨入 2008 年,曾经束缚市场的资金面紧张情况似乎已经不见了踪影,A 股市场连续三个交易日成交量均稳稳站上 2000 亿分叉口,为新的一年起了个好头。正是由于资金面充裕情况,周五股市与投资的主力,他们的投资和消费变化仍将对中国产生深刻的影响,并将推动中国经济进入新一轮繁荣直至达到劳动力峰值。在这段时期里,房地产业将继续分享到“人口红利”。

与此同时,目前我国正处在城市化的快速发展期。大规模城市化带来城市人口的增加和城市建设的加速,这自然会带动对房地产的旺盛需求。而从政策调控的导向来看,政府对房地产行业的持续调控,其目的并不是打压房地产行业

和房地产板块的走势,而是促使房地产市场健康稳定的发展,真正的实现社会的和谐,对于行业长期投资价值反而是十分有利。

市场的供求关系不平衡是造成房价的持续快速上涨的根本原因。全国商品房空置面积下降,存量住宅的进一步消化等等表明了市场需求依然旺盛。随着收紧地根政策的不断出台,土地购置面积增幅趋缓,地价不断攀升,在成本不断攀升、供应不足和需求旺盛等多因素的支撑下,房价上涨的长期趋势仍将是难以改变的,房价将保持稳步上扬的态势。在以上各种因素的支撑下,房地产板块仍有有望成为 2008 年的领涨力量,相关投资机会值得给予重点把握。

与此同时,目前我国正处在城市化的快速发展期。大规模城市化带来城市人口的增加和城市建设的加速,这自然会带动对房地产的旺盛需求。而从政策调控的导向来看,政府对房地产行业的持续调控,其目的并不是打压房地产行业

和房地产板块的走势,而是促使房地产市场健康稳定的发展,真正的实现社会的和谐,对于行业长期投资价值反而是十分有利。

市场的供求关系不平衡是造成房价的持续快速上涨的根本原因。全国商品房空置面积下降,存量住宅的进一步消化等等表明了市场需求依然旺盛。随着收紧地根政策的不断出台,土地购置面积增幅趋缓,地价不断攀升,在成本不断攀升、供应不足和需求旺盛等多因素的支撑下,房价上涨的长期趋势仍将是难以改变的,房价将保持稳步上扬的态势。在以上各种因素的支撑下,房地产板块仍有有望成为 2008 年的领涨力量,相关投资机会值得给予重点把握。

一周概念板块相关数据一览表

概念板块	股票数量	流通股加权均价	市净率	每股收益	表现最好的个股	本周成交金额(万)	较前增减(%)
奥运概念	19	21.19	7.98	0.0296	华北高速(000916)	1087908.8	91.20
化肥	22	26.59	8.90	0.4313	四川美丰(000731)	1122108	54.32
零售业	74	23.43	10.33	0.1908	中国国航(000902)	2278984.1	48.94
钢铁	32	17.06	5.03	0.4952	邯郸钢铁(600001)	3425491.7	45.48
军工	14	23.38	11.69	-0.0281	中国卫星(600118)	618776	44.74
振兴东北	32	18.06	6.01	0.2485	北大荒(600598)	1194356.8	43.64
传媒业	17	23.30	9.27	0.1281	普通传(600504)	1137792.4	43.13
高速公路	15	10.90	3.84	0.2688	华北高速(000916)	585956.4	39.79
节能	20	17.13	7.32	0.0892	贵糖股份(000833)	500891.3	38.63
有色金属	59	37.08	13.02	0.9400	山东黄金(600547)	4735663.2	34.20
旅游业	33	17.38	8.20	0.1248	ST张股(000430)	848961.6	34.04
煤炭	27	51.26	14.25	0.6890	安泰集团(600408)	1924689.2	31.93
建筑材料	46	24.78	15.92	-0.0301	渝三峡 A(000565)	1265603.2	30.99
网络游戏	27	20.02	9.88	-0.0733	新大陆(000997)	1128333.9	30.94
日用消费品	35	23.52	10.15	0.1615	燕京啤酒(000729)	1507226.2	30.46
环保	41	19.69	7.80	0.2124	三爱富(600636)	1575626	29.79
水泥	28	23.96	10.32	0.1783	四川双马(000935)	911509.7	28.90
数字电视	54	16.81	6.16	-0.0618	珠江控股(000505)	2252930.3	26.67
蓝筹股	17	21.55	7.01	0.5433	南北高速(000916)	3644929.6	26.63
西部大开发	57	21.69	9.84	0.1072	贵糖股份(000833)	182401.1	26.25
家电	40	15.49	6.24	-0.0353	华帝股份(002035)	1169537.5	25.26
造纸	29	15.75	6.57	0.1310	兴兴纸业(002067)	771780.4	24.21
交通运输	67	16.87	7.54	0.1902	华北高速(000916)	2896479.6	22.38
农业	71	16.78	9.14	0.0829	北大荒(600598)	2097430.9	22.35
含 H 股的 A 股	44	14.48	7.60	0.2419	北人股份(600860)	752872.6	22.07

注:表中“较前增减%”一栏数据为本周成交与前一后三个交易日相比较所得

2008 年 A 股市场上市公司的业绩增长面临着诸多不确定的因素。

所以,在后续操作中,笔者建议投资者可以重点关注两类品种,一是基本面临着积极改观的品种也可跟踪,比如说通过收购优质资产而大幅提升公司盈利能力的个股,近期走强的二大首创就较为典型,该股前期公告收购江海证券 25 亿股以及参股西安商银行股权,而公司总股本也不过只有 224 亿元,因此,一旦收购成功,该股的基本面面临着较大的变化,建议投资者可以低吸持有。另外,重庆路桥、传化股份、卧龙电气等个股的基本面也有着相对积极的改善,也可跟踪。

二是 2008 年业绩相对确定的品种,比如云南城投、深深宝等业绩承诺品种,意味着未来两三年的业绩增长相对确定,近期明显有机构资金活跃的身影。再比如行业前景乐观且拥有新增产能投产的品种,2008 年业绩增长势头也相对清晰,德美化工、巨轮股份等品种就是如此。再比如如前文提及的银行股、地产股,其中银行股中的浦发银行、交通银行等业绩增长势头相对强劲。而地产股中拥有大量预收帐款的中航地产、大连友谊等地产股也可跟踪,而银基发展更是强于地产股,颇有领涨的态势,短线技术图形较佳,短线机会较多,可跟踪。

■ 下周主打

医药股:新热点在加紧培育中

其替代能源发力走强;黄金方面,两大黄金股连续涨停,积累了空前的人气,也是为即将开展的黄金期货热身;有色金属更是赚足市场眼球,虽然涨停品种不多见,但行业整体涨幅位居两市首位;农业板块则成为牛股大本营。

市场主流热点正在如火如荼的上演,而后继热点也在加紧培育当中,比如社会大众都非常关注的新医改方案,历经几大版本和修改,最终有望在 3 月 5 日召开的十一届全国人大第一次会议上定调,在国家财改大手笔的转移补贴和医药股整体处于估值洼地的市场背景下,医药股有望成为市场又一个黑马发源地。

参股金融:价值重估空间较大

□ 民生证券

随着近两年来证券市场的繁荣,金融企业的股改和上市,人民币的大幅升值,参股金融概念持续火爆,周末,包括太平洋、国元证券和陕国投的大幅上扬显示金融概念股已再度引起市场的关注。

随着中国大保成功上市,实现了保险三巨头会师 A 股,随着保险类品种的不断壮大,市场对保险概念的炒作日渐成熟,关注参股保险的上市公司成为投资的一大策略。我国保险市场在过去的几年中增长迅速,2000 年至 2005 年的保费收入复

合增长率达 25.1%,是我国国民经济中发展最快的行业之一。保险属于金融行业中的朝阳产业,内地在香港上市的三只保险股中国人寿、中国财险和中国平安保险都已成为“金融股龙头股”的代表,被很多金融机构视为推出理财产品的“锁定蓝筹”,他们的股价也呈长期慢牛攀升的走势。目前保险股已经成为高价股的代表名词,巨大的股权增幅使保险题材开始受到市场的关注,因其参股保险公司的股权投资面临几倍,十几倍甚至几十倍倍巨大的价值重估机空间,后市一旦兑现将得到巨大利润。

一周强势股排行榜

股票代码	股票简称	所属行业	一周涨幅(%)	收盘价(元)	06EPS	综合评级	一周换手率	基本面	技术面	机构认同度	综合评语
002186	全聚德	餐饮住宿与娱乐	33.08	70.56	0.44	观望	27.57	91	91	4B	★★★
002103	广博股份	林业与造纸业	33.05	17.26	0.4	买入	38.94	41	55	3	★★★
002035	华帝股份	家庭耐用消费品	26.68	10.67	0.29	—	38.74	23	39	3B	★★★
600647	山东黄金	金属与采矿	24.72	210.76	1.33	买入	7.36	100	99	61	★★★★
000505	珠江控股	房地产业	24.35	22.93	—	买入	15.26	18	81	50	★★
600329	中新药业	制药	22.74	13.82	0.21	—	13.96	5	67	18	★
600636	三爱富	化工品	21.24	12.73	0.37	观望	26.78	20	3	61	★
600236	桂冠电力	电力	21.09	14.47	0.31	观望	5.44	46	2	41	★★
600090	啤酒花	饮料生产	21.03	14.85	—	—	15.83	36	10	16	★
600489	中金黄金	金属与采矿	21.02	138.14	0.94	买入	12.36	91	97	69	★★★★
600841	上柴股份	机械制造	21.02	21.99	0.03	买入	1.59	10	54	54	★★
600316	洪都航空	航天与国防	21	46.21	0.33	买入	4.52	52	18	51	★★
600704	中大股份	批发	20.99	24.79	—	—	0.91	57	49	27	★★
000916	华北高速	运输基础设施	20.15	9.72	0.27	观望	32.36	42	58	38	★★
600573	惠泉啤酒	饮料生产	19.84	12.02	—	—	29.35	24	60	24	★★
000729	燕京啤酒	饮料生产	19.81	28.22	0.36	观望	27.94	61	96	76	★★★★
000731	四川美丰	化肥品	19.46	27.7	0.98	观望	36.63	80	74	66	★★★★
002044	江苏三友	纺织品和服装	19.42	11.19	0.23	—	23.89	31	63	18	★★
600860	北人股份	机械制造	19.16	11.94	—	—	14.14	4	93	33	★★
600698	北大荒	食品生产与加工	19.03	18.14	0.37	买入	26.3	35	85	66	★★★★
000823	贵糖股份	林业与造纸业	19.02	11.89	0.22	观望	34.87	78	51	42	★★★
000565	渝三峡 A	化工品	18.86	37.62	0.2	买入	19.26	83	100	73	★★★★
600798	宁波海运	水运	18.85	13.81	0.32	观望	17.07	96	65	66	★★★★
002018	华鲁化工	化工品	18.54	38.29	0.53	强力买入	17.57	89	92	59	★★★★
600665	驰马股份	汽车制造	18.54	21.04	—	—	22.58	89	67	0	★★★★

注:表中“较前增减%”一栏数据为本周成交与前一后三个交易日相比较所得

本周强势股点评:本周 A 股市场实现开门红。沪深 300 收于 5483.65 点,一周涨 2.72%,两市成交量也明显放大。

四川美丰(000731):本周上涨 19.45%。07 年四季度美国尿素价格从 350 美元/吨上涨至 440 美元/吨,带动国内尿素 1-10 月份出口增长 2.5 倍。中银万国假设 08 年尿素均价在 1700 元-1750 元/吨,则公司 2008 年 EPS 为 0.9-1.07 元,若尿素均价在 1850-1900 元/吨,则公司 08 年 EPS 为 1.42-1.60

招商证券研究报告认为:

期待 A 股市场有全新开始

2007 年是 A 股市场超预期的一年:盈利超预期,估值超预期,股指超预期。得益于经济的强劲增长和居民投资意识的觉醒,大规模扩容压力没有阻止股指上升的步伐,甚至非流通股可流通的规模居然与上证指数走势相当一致,说明大小非解禁也没有对市场造成负面影响。2008 年大小非解禁很有可能也不会对市场构成太大压制,因为解禁反而可能成为管理层释放业

中金公司研究报告认为:

牛市格局仍可继续维持

再过一段时间,上市公司将陆续开始公布 2007 年度的业绩,现在来看尚没有迹象表明业绩会低于市场的预期,市场对于一系列偏紧的宏观调控政策已经逐步消化,近期政府出台更加严厉的出乎意料的调控政策的可能性不大,目前市

银河证券研究报告认为:

抓住机遇完善布局是当务之急

与 2007 年的大牛市相比,2008 年可能收益较低,波动更大,但投资者对 2008 年仍处牛市应坚信不疑,因此,可能的震荡整固恰恰为新年的投资布局提供了良机。目前,投资机会非常丰富,投资者的信心主要来自以下几个方面:首先,业绩的高增长是 2008 年推动市场的核心动力,从动态

天相投顾研究报告认为:

年报披露将强化结构性演变

一月份,上市公司的年报将陆续出台,会引导新的股价调整,维持对上市公司 2007 年全年净利润实现 60% 增长的判断,初步判断为上市公司利润 2008-2009 年分别增长 35%、20%。上市公司三季报显示三季度业绩有所下滑,这种现象可以理解为公司对利润的合理调控。如上

海通证券研究报告认为:

今年股市将多点沉稳与理性

2008 年中国股市将可能发生诸多重大的事件。一是,股指期货一旦推出,将可能改变 2008 年股市的盈利模式;二是,创业板一旦推出,中国股市的规模可能再次进一步扩

中恒集团:主业结构改变力促业绩增长

□ 北部资产广西总部研评中心 黄献平

启动内需是 2008 年宏观经济调整的重要方向,国家将会出台一系列政策加速这一进程的启动。温和通胀下的消费升级,将使医药行业保持快速增长。

中恒集团今年上半年实现营业收入 2850 万元,同比增长 462%;实现净利润 2069 万元,同比增长 401%。公司主营产品血栓通粉剂供不应求,带动公司的业绩快速增长,股价近期有望持续强势上行。

2006 年,梧州鸳鸯桥公司成为中恒集团的控股股东,民营企业家许淑清成为公司的实际控制人,公司也从国企彻底变成民营企业。新股东入任后公司剥离了中水电业务等其他低效资产,确立了以医药业为核心、适时发展房地产业务的战略目标。在公司的主业结构调整后,制药业务占 2007 年中报主营业务收入的比重达到 94%。

公司的制药业务产品优秀、盈利能力突出,处于快速增长时期。公司制药业务的主要来源是其控股 98.08% 的梧州制药。梧州

制药上半年收入 11503 万元,净利润 2281 万元,同比增长 18%、56%。制药业务毛利率 57.62%,较去年提高了 7.7 个百分点,净利润达到 19.8%。盈利能力的提升主要是由于公司的主导产品——血栓通粉剂,正处于“价涨量增”的爆发式增长通道,该产品的毛利率和净利率高达近 80% 和 40%。2007 年下半年业绩开始大幅增长。公司新的医药生产基地有望在 2008 年投产,届时将缓解产能瓶颈,并促使其制药业实现整体跨越。

血栓通进入国家甲类医保目录,享受不降价的优惠政策,公司目前出厂价不到 7 元,而零售价高达 35 元和 56 元(150 毫克和 250 毫克),一旦公司自己的营销公司销售能力提升,将来药品获得专利保护,则提价的空间将随之打开。公司 2007 年毛利率逐季呈不断提高的趋势,随着血栓通在药品销售中的比例越来越高,公司制药业务的综合毛利率将稳步提高。

张;三是,股市的融资规模可能居高不下;还有,诸如紧缩货币政策、财税政策、汇率等政策,股市的对外开放程度等等与 2007 年也将截然不同。虽然还可以继续看好 2008

年的中国股市、看好上市公司业绩的增长,但我们更看重 2008 年中国股市将出现的种种变革,这一切,将可能会使 2008 年的股市少点不顾一切的激昂、多点沉稳与理性。

在主业快速增长的同时,中恒集团还有房地产业务和参股券商的概念。公司积极进行土地储备,目前在江苏、长沙、广东、山东等地均有多个房地产项目在洽谈之中,年内有望新增 500-2000 亩土地储备。地产业务预计在 2008 年开始贡献收益,未来对制药业的发展将形成有力支持。2007 年 7 月份公司股东大会表决通过了对中国海证增资 1936 万元的议案。增资后中恒集团将合计持有中国海证 7936 万股,占中国海证增资后总股本的 4.96%。如果中国海证在今年能成功借壳 S*ST 集琦上市,将会给公司带来丰厚的投资收益。

在公司的主业结构进行调整后,公司的盈利能力发生了质的变化,机构持股的比例也不断上升,截至 2007 年 9 月 30 日基金持股占公司流通股的比例达到 14.85%。中恒集团在去年 12 月初开始价量升的走势。周四放量上涨,成交量突然放大并创 4 个月来的新高。周五蓄势微涨。伴随着市场的年初上涨行情,该股有望在近期创新高,其合理估值不断提高,投资评级“增持”,可积极关注。

运行格局出现转变
超跌板块有望补涨

□ 方正证券 华欣

本周是节后首个交易周,虽然只有短短三个交易日,上证指数连续三日上涨,并且已经成功突破 5300 点大关,成交量也持续保持在 2000 亿的高水平,显示市场做多信心持续增强,排除了本次上升趋势为年末机构拉升市值的可能,新一轮跨年行情已经开始。

节前上调存款准备金与利率之后,节后市场正处于政策真空期,同时新年开始银行新的贷款额度放出,市场资金面将得到显著改善。此外,今年春节在二月初,春节前根据以往经验,央行往往在放松银根,因此现阶段无论从政策面还是资金面,都是较为宽松的时期,因此目前的反弹行情可以继续看高一线,预计在春节前,市场整体运行风险不大,向上趋势为主。

市场上调前期持续上行之后,目前“八二”行情存在向“二八”行情转变的迹象,市场运行格局的转变值得关注,短期内证券、银行、地产板块存在补涨要求,建议短线关注。

中信证券(600030):中信证券目前是国内规模最大的证券公司,经纪业务和证券承销业务占有率居行业第一,净资产突破 100 亿元。公司在保持传统业务领域稳步发展的

同时,积极推动股指期货、融资融券等创新业务,创新业务的发展将是公司盈利模式升级的关键,也是决定公司未来竞争力的关键。公司目前正积极推进国际化战略,拓展的重点是以香港为中心的亚洲市场,2007 年公司与贝尔斯登达成了具有开创意义的合作协议。通过参与国际化,公司将能有效分散单一市场的经营风险,同时公司竞争力也将得到更高层次的提升。公司作为证券行业龙头将能充分享受行业变革所带来的巨大发展机遇,走入可持续发展的上升通道。

发证成大(600739):公司控股的成大生物主要从事生物药品研究与开发,其研发的 VERO 细胞入用狂犬病疫苗是国家“十五”期间重点支持的技术。项目的完成将大大提高我国疫苗研发及生产的技术水平,有望成为公司强劲利润增长点。另外公司还是广发证券的第一大股东,而广发证券作为国内首批综合类券商之一,在行业内具有雄厚的实力和广泛的影响,连续多年经济效益名列国内同行业的前茅。作为行业的领先者之一,受益于市场蛋糕的不断扩大,公司自身份额的持续提升和市场创新业务的快速成长,广发证券仍将保持快速发展态势,未来广发借壳获准复牌尤值得期待。

■ 强股上通道

航天晨光:估值水平不断提高

航天晨光(600501):公司托管了智慧 DDX 指标最近连续 3 天翻红而且中国航天科工集团持有的中国伽利略卫星导航公司 20.97% 的股权,该公司是伽利略全球卫星导航系统的中国特许运营商,通过托管该公司股权,引入了高增长、高附加值的卫星导航业务。大

智慧 DDX 指标不断提高,表明做多动能越来越充沛。该股在 11 月初有一波机构建仓, TOP 系统显示其机构持仓仓位从 11 月 13 日的 1.49% 在 6 个交易日里增加到了 7.94%,可积极关注。

东安动力:短期调整有望结束

东安动力(600178):公司实际控制人是中航二集团,最近有媒体报道中航一集团和二集团有重组计划整合,因此也拓展了公司未来的资本运作想象空间。大智慧 TOP 系统显示,从去年 12 月 11 日的 5.8 万户减少到目前的 5.2

万户,显然资金在进行筹码搜集。本周中航二集团旗下的洪都航空、昌河股份都有涨停出现,有望对该股二级市表现形成刺激。周五股价在 5 日线附近收出止跌阳线,预示