

结构轮动 后市应关注哪些板块

□广州万隆

一、如何理解目前市场的结构轮动

从最近的市场表现来看,升幅较大的中小盘成长股开始步入震荡整理阶段,而前期反弹较为有限的有色金属、地产、银行以及部分权重股的表现开始趋向活跃。这种结构性轮动的现象说明,市场将可能进入热点切换时期。那么,我们应如何理解这种结构轮动呢?

我们认为,有色金属、地产、银行以及权重股开始反弹,既有技术上的要求,也有一定的刺激因素。首先,到目前为止有超过一半的个股已经回到6124点的水平,超过300家的股价已经创出了历史新高。相对而言,有色金属、地产、银行以及权重股的表现明显滞后,在技术上存在一定的补涨要求。

其次,伴随着美元的不断贬值,近日国际原油价格大幅上升,曾一度冲击百元大关。由于担心高烧的油价冲击全球经济,黄金成为了资金避险保值的安全港。国际现货黄金大幅上涨,突破1980年3月的历史高位850美元,黄金大幅走强,在一定程度上刺激有色金属期货价格反弹。需要注意的是,在全球经济下滑的背景下有色金属的需求开始下降,板块很难再现整体性机会;但是,在成本推动下有色金属仍有望呈现结构性机会。

又如银行方面,在1月份召开的全国金融工作会议上国家可能会讨论金融监管的改革,以及银行混业经营等问题。显然,这些问题将对目前金融环境、银行业务结构产生重要影响。据有关数据显示,目前银行的中间业务正呈现快速增长的势头,部分银行的中间业务已上升至15%;倘若金融工作会议在混业经营方面

取得进展,这对银行业来说无疑是极大的利好。

二、采取怎样的策略应对热点切换

综合而言,未来一段时间内,有色金属、地产、银行与权重股将可能出现一定的补涨行情。需要注意的是,中小盘成长股、通胀主题、新能源、资产注入等仍然是市场的主流板块,值得中线关注,短期的震荡整理,应该是逢低介入的良好机会。

我们认为,国际油价高企将在一定程度上加剧全球的通胀程度,相当部分商品将步入上涨周期。例如农产品,目前主要粮食贸易品种全球库存都处于近30年低点,国内农产品供求也处于紧平衡状态,中长期内农产品继续涨价的趋势不会改变。值得一提的是,目前农业板块的整体估值水平偏高,2008年动态市盈率达50

倍左右。具体策略方面,建议可关注部分子行业,包括种植业(如北大荒、万向德农)、番茄加工(如新中基)、屠宰及肉制品、饲料(如新希望、通威股份、天邦股份)、海珍品、巴氏奶、果汁等。

此外,国际油价上涨将加速新能源、替代能源的开发进程。从目前的情况来看,最值得关注的两大新能源是经济可行性较大的风能、煤化工。如风能的开发成本仅为火电的1.5倍左右,而煤化工(如甲醇、二甲醚)在国际油价超过40美元/桶时,就已经具有盈利空间。

资产注入方面,按照三年的限期,2008年以后央企的整合将进入高潮阶段。其中,国家需要保持控制力的电力、煤炭行业值得重点关注。一方面,这两大行业央企控股比例较低(电力为35%,煤炭仅为15%),国家有进一步提高行业持股比例的要求;另一方面,这两大行业的资产注入预期相对明朗,且注入规模较大。



中级行情运行脉络大揭秘

□大摩投资

本周是2008年的第一个交易周,只有三个交易日,市场呈现震荡并小幅上扬的格局。

但从近一段时间的走势的情况来看,两个市场出现了明显的深强沪弱格局。较弱的上证指数基本上受制于60日均线的反压,展开反复震荡整理,显示出股指的反弹遇到了一定的阻力。目前10天线和20天线已经逐步跟上,将会对股指的反弹构成直接的支撑作用。而股指短线的强势震荡整理,也有助于股指消除短期反弹的技术性超买特征,为股指的进一步反弹提供新的动能。

目前MACD指标依旧显示股指处在继续向强势方向转变的趋势,BOLL通道口出现上轨的动作,但通道口依然没有出现明显放大,说明市场向上反弹的空间还没有完全打开。但目前市场交投显得比较活跃,显示出投资者对于后期股指进一步

反弹抱有较高的预期。由于目前权重股抑制了股指反弹的能力,一旦权重股出现局部性的反弹将有助于股指向上突破60日均线而打开反弹的空间。因此对于后期走势而言,投资者依旧可以继续看多后市。

从月线上看上证指数还在5月均线之下,深成指已经站在5月均线之上,并且已上攻到前期头部的位置,中级行情十分明显。从行情运作的特点看,上证指数与深证成指应该跟沪深综指站上5月均线。

因此,综合来看,至少一波反弹中级行情正在运行之中,上证指数有望挑战前期6124点的高点,深圳市场有创出新高可能,时间上可能持续到3月份前后。

近一段时间的热点市场,市场非常活跃,“8”股尤其是其中的奥运、科技、中小板走势火爆,尽管周末“奥运板块”步入健康性调整,但钢铁、有色、电力等权重板块继续拉高,市场热点不断。我们在年前曾提出:2008年市场的大牛股很可能出自低价亏损股的观点。这部分个股虽

然难以把握,但往往有暴利的机会。比如波导股份(600130),不足6元的股价堪称两市最低价品种。作为国内手机行业霸主之一,波导股份在3G时代依然大有可为。同时,该股具备实质性的太阳能概念。中国新纪元公司成为波导股份实际控制人后,波导股份重组的想象空间巨大。中国新纪元是原国内贸易部下属全国性物资流通企业,在北京拥有大量房地产开发项目,同时持有诺安基金40%的股权。中国新纪元公司作为国字号物流巨头控股波导股份后,后续动作就非常值得关注。波导股份基本上具备太阳能、3G、央企整合等丰富题材,不足6元的股价是最大的亮点。

操作建议还“持股”。大多数股票在“年底前后行情”中,都会有表现的机会,并且是轮番地上演。基于这样的认识,对于不应该换股,我们认为坚持以“持股”为主。由于本轮行情大盘股可能表现不尽人意,因此指数可能涨幅不大。投资者可“轻指数,重个股”。

大盘升势将会趋缓

□西南证券 张刚

大盘在2008年的首个交易周延续前一周的升势,重新收复5300点,日成交金额连续保持在2000亿元以上的水平,配合较为理想。原本走势不佳的金融、房地产先后逐步走好,周五均处于领涨位置;中国石化、中国石油也相继走好,共同推动股指走高。由于较多股票累计了一定的涨幅,形成了获利盘,不过大盘往往通过盘中调整来进行化解,连续形成长下影线。周五盘中下调力度减缓,但下跌的股票占到半数比例。

新股发行方面,下周仅有1月9日的国统股份、1月10日的海利得发行,均拟在中小板上上市。近期一级市场将没

有大盘股的发行安排。二级市场资金将持续处于充裕状态,有助于下周延续升势。

据商务部监测显示,年前有色金属价格强势反弹,拉动全国生产资料市场价格总水平环比上涨0.2%。与此同时,前期价格受挫的化工产品、橡胶产品等都有不同程度上涨。原材料价格走高,使原本在利空预期之下的钢铁、有色、化工板块重新被市场看好。

在2007年年报披露工作大幕即将拉开之际,证监会、上证所和深交所日前分别发布通知对此作出全面部署。2007年度财务报表将准确区分经常性损益和非经常性损益,还新增了对交叉持股情况进行披露的工作要求。年报看点颇多,有助

于促成年报行情的持续。

本周周K线收出的带下影线的长阳线,回升至11月中旬的点位,升幅比前一周有所收窄,日均成交量则比前一周放大,显示场外资金陆续进场。周K线上至20日均线之上,中期走势转好。从日K线看,周五大盘的阳线,依托5日均线支撑,收至60日均线之上,将向上挑战5400点的整数关口。均线系统继续向多头排列转化,5日均线即将将上穿60日均线,中期升势即将得到巩固。下周申购机会较少,日成交金额若能持续保持2000亿元以上的水平,升势则有望持续。不过,盘面热点已经出现切换,个股分化加剧,将抑制整体升幅,升势将会趋缓。

■停牌攻略

金股预热业绩浪 奥运板块总动员

□姜朝

境外股市调整多,但境内股市却收得开门红,涨停股票再度扩编,而跌停股票鲜见,显示出金猪翘尾喜迎金鼠年的好兆头。

活跃板块中,资源股看似略逊于奥运股,实则对股市取得开门红贡献值更大。中金黄金、山东黄金股价跌跌两度逼近涨停板,成为资源股梅开二度再度称雄的探路先锋。资源板块有绿卷土重来,国际油价突破100美元是源动力。美元购买力贬值压力重,带来实体经济中资源价格的崛起预示着短期股指上扬趋势有望确立。

另外美元购买力贬值也带来人民币升值提速的预期,这也给基本面偏紧的地产股提供反弹契机,中小市值地产股金山开发、大龙地产、万通地产、天创置业、天鸿置业、珠江控股等股价皆曾报收涨停板。从资源板块中的黄金股和地产板块的小市值品种走势分析:首先,虽然资源股和地产股在2008全年业绩增长或有衰退压力,但是金猪年翘尾报喜却是十拿九稳的;其次,若论高分红的概率,小市值品种必定高于大市值品种;因此,业绩浪行情已开始预热。

新年伊始,2008年核心题材奥运概念当仁不让成为股市热点:煮熟的全聚德烤鸭也会飞,股价连续报收涨停板,成为

奥运板块龙头;而燕京啤酒、北京旅游、北辰实业、北京城乡、华北高速、西单商场等奥运受益概念股紧随其后,股价也纷纷报收涨停板。市场对于全聚德估值有歧义,但如同国酒茅台,全聚德烤鸭中华第一美食的含金量,对其股价基本估值是有支撑的。但隐患在于,全聚德股价连续暴涨,难免有染上聚牛症的过度投机之嫌,因此短线要谨防其股价坐上“过山车”。

类似奥运板块整体走强,军工股在政策吹响重装集结号背景下,也整体走俏。原出同门的中航一、二集团有望金鼠年前整合,而国产大飞机制造项目也已整装待发,受利好预期憧憬:昌河股份、洪都航空等中航系军工股报收涨停板,且洪都航空借助注资预案股价已连续双涨停。另外,邯郸钢铁、上柴股份、太原重工的新年涨停攻势,也暗示并购重组的诱因,除军工股之外,钢铁、汽车、机械等制造业公司亦是产业整合的高频地带。

从金猪岁尾至金鼠翘嘴尚有一月时间,其间虽不排除股指受境外股市波动影响有小波折,但慢牛攀升的趋势有望确立。金猪年翘尾期仍是无忧布局良机,价值布局要素年前锁定业绩浪,即业绩增长明确且高分红概率高的股票,兼顾奥运消费、并购重组、行业创新等主题投资,其中行业创新是境内特色的新经济概念股,即能够受益行业升级或替换所带来大额订单的新技术、新能源概念股。

■停牌探秘

广博股份：奥运的憧憬



□潘伟君

广博股份(002103):本周以连续三个涨停的走势结束全周交易。周五报收17.35元,一周上涨33.05%,仍以微弱劣势落后于全聚德,排名沪深两市涨幅榜第二。公司的主要亮点是奥运概念,同时在基本上还有一些变化。

去年底公司发布了奥运特许产品项目的进展公告。公司已经与50家奥运特许零售商签订了销售协议,产品已进入了相应的零售终端。同时,各特许零售商的团购量也在快速增长之中,形成了若干个以团购为主的特许零售客户。公司的奥运合作伙伴及赞助商业务增长迅速,顺利完成定单生产和产品配送。公司同时公告与荷兰HENZO BV公司签署的框架合作协议。公司将

购买HENZO公司设备91.5万欧元,而HENZO公司则在2007年10月31日之后的三年间向公司订购总价值3000万美元的产品。显然,基本上一些变化对奥运题材起到了强烈的支撑作用。不过我们注意到公司在公告中表示:2008年度订单额度(800万美元)占公司最近一个会计年度营业收入的8.79%。显然这一合作更多的是着眼于未来进一步开拓欧洲市场,对公司近期利润的贡献相对有限。有研究员预期公司明年的EPS在0.55元左右,尽管与今年的预期收益相比有一定的增幅但动态PE并不低。当然,由于今年是奥运年,公司又是中小板唯一的一家奥运概念股,因此股价脱离合理估值也是正常的,年内仍有创新高的能力。不过由于周五换手率达到31%,因此短期调整的意愿较强。

沪深股市一周涨跌停牌排行榜

股票代码	股票名称	涨停板次数	涨停日	一周涨跌幅度	周五收盘价(元)
002186	全聚德	3	三、四、五	33.08%	78.56
002103	广博股份	3	三、四、五	33.05%	17.35
900940	*ST华源B	3	三、四、五	16.00%	0.522
000587	S*ST光明	3	三、四、五	15.86%	9.2
600714	*ST金瑞	3	三、四、五	15.81%	11.5
600094	*ST华源	3	三、四、五	15.77%	8
000430	S*ST张股	3	三、四、五	15.75%	12.86
600369	ST长运	3	三、四、五	15.74%	10.51
000922	*ST阿继	3	三、四、五	15.72%	11.11
000605	*ST四环	3	三、四、五	15.70%	22.76
600722	*ST洽化	3	三、四、五	15.69%	5.97
002035	华帝股份	2	三、五	25.67%	10.67
600547	山东黄金	2	四、五	24.71%	210.76
600236	桂冠电力	2	四、五	21.08%	14.47
600090	啤酒花	2	四、五	21.02%	14.85
600841	上柴股份	2	四、五	21.02%	21.99
600316	洪都航空	2	四、五	21.00%	46.21
900920	上柴B股	2	四、五	20.99%	1.527
600704	中大股份	2	四、五	20.98%	24.79
600860	北人股份	2	三、四	19.16%	11.94
600173	ST卧龙	2	三、四	14.08%	14.5
600699	*ST得亨	2	四、五	12.76%	8.57
600988	*ST宝龙	2	三、五	12.33%	11.29
000637	S*ST安华	2	三、五	10.26%	16.44
000613	ST东宏A	2	三、四	10.25%	9.57
600386	*ST北巴	2	四、五	10.21%	26.11
200030	*ST盛润B	2	三、四	9.15%	2.98
600516	ST方大	2	三、四	9.04%	15.55
600603	ST兴业	2	三、四	9.01%	9.31
600890	ST中房	2	三、四	8.68%	9.26
200512	*ST神申B	2	三、四	8.61%	2.27
000738	ST宇航	2	三、四	8.33%	8.45
000498	*ST再化	2	三、四	8.03%	8.34
600234	ST天龙	2	三、四	6.06%	8.4
600614	ST鼎立	2	三、四	5.07%	12.84
600329	中新药业	1	五	22.73%	13.82
600636	三爱富	1	四	21.23%	12.73
600489	中金黄金	1	四	21.01%	138.14
600573	惠泉啤酒	1	五	19.84%	12.02
000729	燕京啤酒	1	五	19.80%	25.22
000731	四川美丰	1	三	19.44%	27.7
600598	北大荒	1	五	19.02%	18.14
000902	中国服装	1	三	17.34%	9
600679	金山开发	1	三	17.11%	13.55
600543	莫高股份	1	三	16.23%	17.47
600898	三联商社	1	五	15.87%	11.9
600086	东方金钰	1	三	15.86%	15.41
601588	北玻实业	1	三	15.46%	16.35
600372	昌河股份	1	三	15.38%	9.75
200160	帝贤B	1	四	15.20%	2.88
600169	太原重工	1	四	14.97%	41.46
600096	云天化	1	三	14.86%	56.55
600470	六国化工	1	五	14.65%	19.95
600277	亿利科技	1	四	14.27%	22.01
000802	北京旅游	1	三	14.01%	27.66
600251	冠农股份	1	三	13.96%	48.96
600684	珠江实业	1	五	13.94%	16.1
600723	西单商场	1	三	13.87%	21.01
600804	鹏博士	1	三	13.82%	34.24
600821	津劝业	1	三	13.82%	34.24
600658	兆维科技	1	三	13.68%	10.63
600791	天创置业	1	三	13.38%	17.45
600275	武昌鱼	1	四	13.06%	9
600405	动力源	1	三	13.00%	15.21
600246	万通地产	1	三	12.99%	27.31
600395	汇源股份	1	四	12.99%	16.26
000547	闽福发A	1	三	12.71%	13.74
600376	天鸿置业	1	三	12.03%	40.97
600764	中电广通	1	三	11.63%	12.09
600288	大唐科技	1	三	11.53%	13.83
000851	高鸿股份	1	三	11.47%	12.82
600189	吉林森工	1	三	11.02%	22.15
600358	国旅联合	1	三	11.00%	10.59
600861	北京城乡	1	三	10.69%	18.83
600159	大地地产	1	三	10.61%	14.8
600335	鼎盛天工	1	四	10.20%	20.2
600318	巢东股份	1	三	10.05%	13.35
600836	界龙实业	1	三	10.00%	13.09
600340	国祥股份	1	三	9.98%	10.46
000628	高新发展	1	三	9.96%	13.02
600148	长春一东	1	四	9.61%	13.91
600056	中国医药	1	三	8.32%	26.28
600141	兴发股份	1	五	7.36%	25.67
600291	西水股份	1	三	5.07%	53.58
601099	太平洋	1	五	2.95%	43.16
000786	北新建材	1	三	-2.03%	82.73

另:本周涨停1次的个股家数为104家,版面所限不一列举。
制表:东吴证券上海胶州路营业部

■无风不起浪

传闻求证·小道正道 各行其道

疑问一:据称中海发展签订大订单?
确认:中海发展1月2日公告称,公司全资附属子公司中海发展(香港)航运有限公司于2007年12月29日与大连船舶重工集团及中国船舶重工国际贸易有限公司签约建造四艘30万吨级超大型矿砂船,总价约4.672亿美元。同日,公司及该附属子公司与中海工业有限公司及中海工业(江苏)有限公司签约建造4艘5.7万吨级散货船及6艘5.7万吨级沿海散货船,总价为28.3798亿元人民币,两份订单合计金额超过60亿元人民币。

疑问二:风神股份拟增发募资?
确认:风神股份近日公告,拟非公开发行股票数量不少于2500万股,不超过1.2亿股,募集资金净额预计不超过13.53亿元。增发对象是公司控股股东中国昊华化工(集团)总公司以及包括自然人在内的不超过10家特定投资者。

疑问三:*ST洽化重组明确已经复牌?
确认:日前*ST洽化宣布金牛股份将入主公司,对公司进行重组。为保证公司重整计划的顺利实施,2007年12月24日,沧州市中级人民法院在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司对持有公司股份超过10万股以上的股东中持股超过10万股以上的部分的11%的股份办理了司法冻结手续,上述冻结手续已办理完毕。经公司申请,上

海证券交易所批准公司股票于2008年1月2日10点30分复牌交易。

疑问四:据称中关村重大资产重组获批?
确认:中关村2日发布重大事项进展公告指出,公司日前接中国证监会文件,证监会对公司报送的以所持启迪控股股份有限公司33.33%股权,与北京鹏泰投资有限责任公司持有的北京中关村开发建设股份有限公司48.25%股权进行置换的方案无异议。

疑问五:S*ST天香公布股改方案了吗?
确认:已经暂停上市的S*ST天香近日公布了公司的股权分置改革方案。流通股股东相当于每10股获送2.6475股,方案没有为非流通股股东设限售期,在股权分置改革方案实施后首个交易日,公司的流通股股东持有的非流通股股份即获得上市流通权。

疑问六:据说,上柴股份将被纳入上海汽车旗下?
确认:1月3日,上海汽车和上柴股份双双公告称,上海汽车将出资9.2342亿元收购上柴股份50.32%的股份。收购主体由此前的上汽集团变为上海汽车,旨在更好规划上汽集团旗下汽车资产,避免上汽集团与上海汽车间的同业竞争。

疑问七:中国中材集团将控股冀东水泥集团?
确认:冀东水泥近日发布提示性公告宣布,2008年1月2日,公司实际控制人唐山市人民政府与中国中材集团签署了合作协议,该协议涉及唐山市人民政府原则同意中材集团或其所属的上市公司采用直接增资的方式对冀东水泥集团实现控股。这意味着该事项实施后,中国中材集团将入主成为冀东水泥新的实际控制人。

疑问八:宏盛科技大股东接手公司巨额债权债务?
确认:宏盛科技近日公告称,公司大股东宏普实业计划无条件受让宏盛科技控股子公司等额债权债务约2.46亿美元,以降低宏盛科技资产负债率,优化资产结构。

疑问九:有消息说隧道股份参股创投企业?
确认:隧道股份今日发布公告称,公司全资子公司上海建元投资有限公司日前在上海已与大众公用、上海强生集团有限公司等9家公司签署协议,共同出资摘牌购买上海杭信投资管理有限公司的全部股权,并向该公司增资,将其作为投资高成长型企业的主要投资平台。其中隧道股份以5050万元(摘牌价格572.3913万,增资4477.6087万)的出资额与大众公用、上海强生集团有限公司并列成为杭信投资的第一大股东。(本报记者 赵艳云)

■上证博客

也说楼市的“拐点”与“结构性”

□东方智慧证券研究所 黄硕

2008年的一大悬念就是2008年楼市是否进入拐点。2007年底自打王石的“拐点说”一出,顿时炸开锅,末了连王石自己也不住地站出来澄清:(1)自己所说的拐点不是指房价从上涨到下跌的拐点,更不是从大涨到大跌的拐点,而是从快速上涨到理性调整的拐点;(2)王石并不认为日前被问及珠三角楼市时认同楼市出现拐点是自己说错了话,只是“中国幅员辽阔,各地区所处的楼市周期不同(房价)调整的幅度也不同,不能一概而论。”话说到这里,不禁有点好奇,广阔的中国大地上,它这地方的楼市拐不拐呢?把目光从珠三角投向东北,以辽宁沈阳为例,看看那里的楼市是否有拐点吧。

一、两种争执

关于沈阳的楼市走向,存在两种观点。悲观者认为,一线城市房价上涨带动了沈阳等二线城市,当一线城市出现拐点后,沈阳随后的房价肯定会有一定的变化;但乐观者则认为沈阳楼市是安全的,据沈阳市房地产研究所专家测算,当前沈阳市居民购房者中,自住的比例约占89%左右,投资性购房者约占10%左右,炒房者约占

1%左右。也就是说,约占购房者90%的绝大多数是自住性购房者,这种住房消费结构是沈阳市房地产市场健康发展的前提;另一项支持乐观者信心的数据是:沈阳房价全国倒数第四。与国内其它副省级城市比,截至2007年9月底,沈阳市房地产开发投资及商品房销售面积紧跟成都之后,位居第2位。房价排在倒数第4位,仅高于哈尔滨、长春、西安。按综合指数评价,沈阳市与成都市并列第一。沈阳市房地产开发投资和商品房销售面积均已超过广州和深圳市。

二、沈阳地王的故事

提到沈阳楼市,就必定要提到沈阳的地王——银基发展。它的故事诚然动听,但也有分歧,故事可以追溯到2006年。2006年7月2日《中国经营报》在《庄家顶住股价下跌 银基发展重大利好变成利空》一文便已经提到:“某官方证券媒体引用券商对银基发展资产重估的报道称:银基发展储备的土地资产价值应该在40亿元人民币左右,比照银基发展土地账面值,公司土地资产将增值4.68倍;比照公司目前的11.7亿元的净资产,银基发展净资产重置后将增加31.5亿元,每股净资产将达15.99元。上述券商证券分析师根据财务报

告分析指出,银基发展拥有的65万平方米土地,除了已开发和转让部分,还剩余40万平方米土地储备,这些土地的账面平均成本为每平方米2165元。参照沈阳市浑北周边地区近年来的土地拍卖情况,银基发展储备的土地当土地应该在每平方米10000元左右。