

Viewpoint

后退 搜索 收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/stock/

渤海投资

支农产业股 分化走势孕育黑马

渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场大幅回落,但支农产业板块却反复活跃,化肥股的六国化工、赤天化等品种逆势走高,农药股的扬农化工、华星化工、大成股份等涨幅居前,那么,如何看待这一信息呢?

对于支农产业股的如此强势,笔者认为主要在于两大动力,一是国际产品价格上升的积极影响;二是农产品价格暴涨所带来的行业景气预期。

不过,细心的投资者也发现,虽然支农产业股面临着较大的发展空间,但支农产业股却面临着较大的分化走势。笔者认为,行业分化主要在于两点,一是未来的产能增长预期不一。对于支农产业股来说,均属于典型的传统化工股,业绩的快速增长除了产品价格变化外,还需要产能的迅速扩张,因此,拥有产能扩张的支农产业股就成为近期市场的热门股,冠农股份就是典范,华星化工也是如此。二是细分行业的景气预期不一。比如化肥行业,磷肥、钾肥产品价格上升幅度快,行业景气,热得烫手,因此,此类品种的个股涨幅喜人。农药也是如此,草甘膦农药涨幅最大,所以,华星化工、扬农化工领涨,但大成股份等品种农药价格涨幅一般,所以,走势一般。

正因为如此,笔者建议投资者重点关注三类品种,一是产能扩张明显的个股,因为这意味着他们的净利润增长或超预期,从而带来较大的业绩增长动能,故湖北宜化、华星化工、赤天化等品种仍可低吸持有。

二是拥有整合预期的品种。比如泸天化、川化股份的整合预期,再比如建峰化工收购优质化肥资产的预期等,这也有利于赋予相关个股的投资机会。

三是煤化工产业链的支农产业股,尤其是尿素股,由于天然气价格持续上涨,显现了煤头尿素的投资机会,因此,兰花科创、柳化股份等品种可低吸持有。

热点聚焦

“花旗冲击波”影响几何

张思智

周三,沪市上证指数大跌153点,但由于全球股市主要市场均显著下跌,A股的跌幅相对有限。未来市场走势主要受到内需和奥运经济影响,中长期趋势不变。为规避周边市场波动风险,我们应该在立足内需的基础上进行主题投资。

间接影响力有限

美国花旗集团日前公布2007年第四季度巨亏98.3亿美元,为花旗有史以来最大的季度亏损,也超过了此前市场最悲观的预期。在此带动下,包括A股在内的全球主要股市均出现大幅下跌,上证指数放量下跌2.81%。从全球视野观察,虽然A股短期内确实受到了美股下跌的冲击,但相比日本股市和H股而言,受到的影响相对有限。

从指数方面观察,由于美股下跌影响到香港的H股,而大部分A股指数成份股均为A+H形式上市,因此,“花旗冲击波”透过H股间接影响到A股市场。周三收盘,恒指大跌1386点,跌幅超过5%,而日经指数下跌也超过3%。相对而言,上证指数仅下跌2.81%,已经算是表现相对较好的市场指数。资料显示,随着次贷风波的持续,IMF已经调低了对2008年美国经济和世界经济的增长预期,但IMF对新兴经济体的经济增长保持了乐观态度。IMF预测世界经济当前的增长率将从5.4%下降到5.2%,2008年末将进一步下降到4.8%,而美国经济增长率也将从2006年的2.9%下降1个百分点到1.9%,2008年继续维持目前的低速增长局面。

由于美国占中国出口市场的份额为19.4%,即使其增速下降1-2个百分点,对中国经济的影响也相对有限。而从细分产品来看,虽然美国次贷风波已经于去年显现,但非金融产品,如如车辆、船舶及有关运输设备、机械器具和电气设备、光学仪器、精密仪器及设备以及纺织制品、

化学工业及其相关工业的产品的出口增速仍然保持了稳中有升的态势。因此,本次“花旗冲击波”对A股的影响是间接的,而且从数据上看影响不是很大。

另一个值得一提的现象是,近期虽然指数出现大跌,而以内需为主的医药、旅游、煤炭等板块却非常活跃,这表明A股具有强大的国内市场支持,美股下跌只能影响到具有H股指标的股,而对于大部分立足国内市场的非成份股影响比较有限,这从另一个方面化解了“花旗冲击波”对A股的影响。从基本面看,目前国内低、中、高端内需逐步启动的迹象非常明显,我们认为,这预示着国内消费势头已经从前期的低谷逐步走出,消费增长的内生性开始逐渐增强。同时,今年两税合一后企业的所得税率将从33%下降到25%,这将增加企业的税后利润,同时也可能促进今年上市公司EPS增长。所以,正是由于中国国内市场需求庞大,A股市场周三虽然出现下跌,却是全球股市中跌幅相对较小的一个。由于A股市场中内生性动力将继续增强,受到国际市场冲击相对有限,其影响局限在短期。

从中期来看,在全球股市普遍大跌的背景下,中国内需的强劲增长将成为A股核心推动力,今年是奥运年,分享奥运盛宴将是资本市场的重头戏。因此奥运的良好预期依然将稳定A股市场,指数的中期走势不会改变。

主题投资规避风险

从指数走势来看,与A股指数成分股重叠的H股指数已经呈现加速下跌状态,短期对A股指数形成一定拖累。在这种情况下,我们需要寻找能够规避周边市场波动的品种,尤其是对指数依赖较小,主要立足中国内需的板块进行投资,方能立于不败之地。

首先,奥运会是贯穿2008年全年的重大事件,该主题的投资组

合在中期跑赢大盘指数的可能性较大。奥运会的举行对于一国的出口和国际收支存在积极促进作用,这会对本市的升值和相关板块来动力,尤其是基础设施方面。实际上,回顾中国近两年的发展,与印度的最大不同的就是中国在基础设施建设方面进行了巨大的投入,也带来了良好的效应。我们对未来的基础设施建设增速保持乐观,在东部增速回落情况下,西部等相对落后地区的基础设施增速将保持较快速度,而重庆高新区、天津滨海新区、也将迎来基础设施建设的高潮。这些地区上市公司众多,都将构成良好的主题投资效应。

其次,2008年医疗改革如火如荼地展开,将大幅释放医药板块的内需动力,将会是一个持续时间比较长的投资主题。2007-2008年对于医药行业来说是底部景气度大幅回升的两年。就长期而言,医药行业随着居民收入的提升,增长的速度显著超越GDP,是在消费中增长最快速的行业。生活水平提高速度越快,对医疗保健的需求也越高。中国医药行业的快速发展期才刚刚开始,而2008年医改将正式启动,医药产业链的利益划分将重新进行,包括医药制造、医药商业等都将充分收益我们

股市牛人

大盘将考验前期低点支撑

九鼎鼎盛 肖玉航

周三沪深股市低开低走,双双收出放量光头阴线,两市中除农业、医药等部分品种保持强势,活跃度相对较高外,金融、地产、有色等权重品种几乎全线重挫,特别是金融板块出现全线重挫态势。从阴线的形成因素分析,笔者认为周三的大跌是内在因素与外部因素共同作用的结果,而真正起主导作用的仍是内因。

内部因素是此次调整的主要因素。从沪深A股内在因素来看,在经历了自4800点上涨以来,两市近几日本出现了多个十字星态势。从沪深指K线形态来看,在反弹高位区收出了三颗十字星,连续几天攻击6124和6005这2个高点形成的压力连线而不过,周二阴线一气吞三星,显示大盘有可能进入调整。从深成份指数来看,其近期也出现了两颗十字星和一个阴线,深成指带动沪深指的效应越来越弱,从前期走势强劲的深成指来看,本周进入到反弹收红以来的第7周时间窗口,产生技术性变盘的概率就大增。配合短期特别是日、周线技术指标,其上涨动力越来越弱,比如经过近期的反弹,沪深指的周线KDJ中J值周一高达110.78,周WR% (10,6)指标分别高达3.34和3.50,处于严重的超买区域,周BIAS (6)开始向下掉头等,因此技术调整成为内部因素向下的关键性因素。

从沪深A股的基本面来看,也出现了加速了市场内在修正的动力。从近期基本来看,A股市场已进入到年报集中公布期,而从本次年报公布来看,是建立在深圳主

看好医药行业的发展,2008年医药行业的利润增速有望超越预期,其投资的持续力度可能较强。

第三,零售板块主要依靠国内需求,不受周边市场波动影响,能够充分体现出主题投资的魅力。长期来看,零售行业是一个能够充分分享消费升级的行业,近几年比较典型的子行业是家电连锁,由于形成了寡头垄断,家电连锁的增长速度非常显著。一般来看,百货和超市的长期发展也是比较稳定,年增速基本在30%左右。另一方面,大部分百货行业的物业均是自有,目前土地价格大幅上升,商业地产的估值也水涨船高,百货行业的双重价值也显著提升,在上海、杭州、北京等城市中心的百货物业具有较高的重估价值,我们认为,2008年商业地产重估也是推动零售表现的重要线索,值得进行主题投资。

综上所述,以花旗集团巨亏所带来的连锁反应是包括A股在内的全球股市下跌的主要因素,但由于A股很大程度上受国内需求拉动,因此指数的抗跌性反而较强。在奥运经济的推动下,A股市场的中期趋势不会改变,我们需要针对2008年可以预见到的重要事件进行主题投资,规避周边市场的波动风险。

股市场平均PE76倍,上海市场平均63倍,中小企业板市场平均90倍的基础上,因此即使A股中的上市公司一些表现为年度业绩增长,但其总体平均PE的高风险将使得A股业绩年报公布失去较大的影响力,机构基金也开始对A股估值产生较大分歧。另外从基本面的其它因素来看,股指期货适时推出、多层次市场中的创业板建设、新股发行方式的可能变革,07四季度企业家信心指数下降等均对目前A股市场形成较大的不确定性风险。

在外部因素突发影响下,本已有技术调整要求的沪深股市开始放量重挫,而金融股受花旗银行亏损影响,全线收绿,无一收红,这反映了中国A股虽然是一个封闭的市场,但与国际资本市场联动的效应开始明显加大,可以说周三A股的下跌外部因素影响起到了导火索作用。

从周三的收盘来看,上证综合指数已经跌破了5周和20日均线,目前大盘要考验的不仅仅是60天线,其10周均线会有一定的支撑,如果10周均线跌破,大盘将再次考验前期低点4800-5000点的支撑。对比来看,深成份指数显得相对较强,但由于周三深沪市场均没有收出长下影线,因此短期反弹过程中,仍需保持谨慎,研究认为,对于此次行情的调整是建立在高估值的状态下,而从市场活跃度来看,并非市场下跌就完全放弃,比如在周三沪深大盘重挫的情况下,仍有57个股涨幅在5%以上,因此对于激进的投资者而言,仍然可以采取适量个股的原则进行操作,而对于稳健的投资者而言,耐心观察沪深A股的运行,热点及全球股市的动向,然后谋动为佳。

机构论市

大盘重心将震荡下移

大盘面临阶段性调整的压力,近期股指重心将震荡下移,上证指数可能考验5100点至5000点的支撑。但从当日盘面看,在跌势中两市仍有四百余只股票上涨,有13只A股涨停,显示局部行情的活跃。因此近期操作中应保持谨慎,等待较好的买入机会,预计经过此轮调整之后,大盘仍有再度转强的机会。(申银万国)

深幅调整概率不大

受花旗消息影响,周边股市大幅下挫,由于目前A股大盘蓝筹股基本上为沪港两地上市,因此大盘蓝筹股受到冲击较大,由此影响指数表现,当日上证指数跌幅达2.81%,考虑到目前市场成交量与热点状况,上证指数出现深幅调整的概率不大,国际市场冲击影响有限,中期上升趋势依然可以乐观看待。(方正证券)

短线仍有惯性探底要求

两市大盘周三在权重股的带动下出现大幅下跌,沪深股市均出现放量下跌的态势,其中金融、地产等成为重灾区。短期来看,由于受美国次级债危机以及周边市场下跌等影响,预计市场仍有一定的惯性探底要求。不过,随着做空动能的释放,大盘蓝筹股的投资价值将再度显现,对于短期市场也不宜过分悲观。(华泰证券)

非周期性行业维持强势

周三大盘出现跳空下跌,创下2007年11月23日以来的单日最大跌幅,一日之内连续跌破5400点、5300点整数关口,成交量较周二略有放大,日成交金额处于2600亿元以上的高水平。当日大盘的日K线收出长阴线,下至短期均线之下,触及60日均线支撑,短期走势有所转淡。预计周四大盘依旧会继续跌势,但非周期性行业有望维持强势,跌幅将会收窄。(西南证券)

大盘仍可坚定看多

周三大盘低开低走、震荡回落,全天两市均大幅下跌。从盘面来看,两市涨停股众多,而无一家跌停,表明市场还可坚定看多。主流热点:化工股。2007年化工股业绩优秀,在细分行业中,不少个股更出现长牛走势,一旦趋势确立,上涨势头难以阻挡,特别关注各个子行业龙头的绩优股,我们坚定看好后市。(北京首放)

权重品种对指数拖累明显

昨日两市股指出现深幅回落,以煤炭石油、银行、钢铁为代表的蓝筹股走弱,特别是中国石油为代表的指标权重品种,对指数的拖累明显。但值得注意的是,近期表现较好的农林牧渔板块继续维持强势,特别是农药股大幅走强。整体来看,投资者应该保持谨慎态度。(万国测评)

60日均线支撑将发挥作用

周三两市大盘跳空低开低走,金融股成为市场的主要做空品种,盘中几乎没有反弹出现,日K线光头光脚的中阴线报收,沪指直逼60日均线区域。短线来看,沪指的10日均线,5300点,5400点一日之内相继跌破,技术形态恶化,短线大盘仍有继续调整压力。不过,经过连续的急挫之后,60日均线的支撑有望发挥作用,短线在惯性下挫后超跌反弹有望出现。(九鼎鼎盛)

短线大盘结束上涨趋势

昨日的大幅杀跌使得短期大盘的上涨趋势告一段落,市场的强势也遭遇了本轮反弹以来的最强烈的冲击,我们认为,周三的调整是短线大盘结束上涨趋势的信号,但市场最可能的运行状态是结束上涨趋势进入震荡状态,经过充分整理之后,后市行情仍可以乐观。(杭州新希望)

60日均线是下探支撑位

我们认为60日均线是沪深指短线下探的支撑位。首先,多条均线中只有60日均线没有出现拐头向上的走势,股指短线有回探的需要。其次,周三的下挫和周边市场的暴跌有很大的关系,A股市场属于借机修正,因此,沪深指持续暴跌的可能不大。鉴于60日均线的重要性,预计周四早盘在回踩后,股指有望展开反弹。(武汉新兰德)

投资策略

把握局部牛市行情脉络

山东神光金融研究所 刘海杰

A股指数经过连续4周缓慢上涨后于本周出现调整,这种慢涨急跌的走势一度引发了市场的恐慌。笔者认为,A股市场突然变脸主要是受到外围市场的影响,近期美股、港股大跌对A股的影响非常非常明显。从沪深股市的内在环境来看,大盘调整的即将开闸以及投资者对资金面的忧虑是导致涨势难以持续的主要原因,但股市大环境没有太大改变,个股层面的局部牛市仍在热朝天进行中,因此,本周行情的调整只不过是一波三折牛市旅途中的一个小“感冒”而已。

我们注意到,本周以来,美国、欧洲、亚洲主要国家、地区的股指出现连续大跌。H股的大

面积下跌进一步拉大了和A股的价差,从而导致A+H类个股纷纷下跌。在这些个股中,银行、保险、地产、钢铁、石油类个股正好是两市股指的权重股。以沪深300指数为例,上述各类大盘股所占的权重超过40%,H股拖累A股下跌,自然就影响到两市指数的深幅调整。从时间上看,周边市场寒流对A股的影响还会持续一段时间,至少到本周末,空间上沪深300指数在5200点一带方可找到强支撑。

预计从2月份起,大盘新股的发行将重新开闸,其中已经过会的紫金矿业、中煤能源,即将过会的金钼股份、中铁建等将纷至沓来。预计一级市场新股申购资金将再次回流到3万亿左右,这对二级市场来说将是一次考验。

另外,新发基金在年初这一波上涨中基本完成了建仓,而老基金经过这一波上涨,净值状况得到很大改善,行情自然转弱后,基金更要面临投资者赎回考验,而这将制约多头资金在二级市场的发挥。最后,2008年信贷政策从年初就收紧无疑给证券市场传递资金偏紧的信号,这一点也是投资者当前预期发生变化的关键因素。

但上述因素并不影响局部牛市行情的存在。去年2月初的行情上涨,促生了相当多的牛股,不少个股在基本面利好的持续刺激下股价出现了翻番。其中,化工、化肥、农业类个股就是一个例子。还有国内纯碱价格的持续回稳,也给长期低迷的纯碱

类公司带来巨大机遇,山东海化、三友化工、青岛碱业、双环科技等个股的上涨已证明产品价格上升带来的估值影响力。此外,黄磷价格的上涨也使得市场对兴发集团、澄星股份、马龙产业等带来利好影响。笔者认为,基于行业景气度上升,产品价格上升带来的股价上涨,其内在动因是上市公司业绩发生了巨大变化,市场中的这些热点机会可能更加持久一些。

本周表现不错的农业板块已进入炒作的白热化状态,由于上市公司业绩改善特别是大幅提升不会有预期中的那样快,所以个股行情可能会呈现脉冲式特点,那些业绩稳定增长的大市值个股,如农业板块中的北大荒等才是值得投资者持续关注的品种。

“银联通”基金超市 基金排队等你买 品种丰富、费率优惠、交易便捷、风险可控、24小时服务 新春特礼 活动日期:2008.1.1-3.31 参与条件:活动期间,个人客户通过兴业银行“银联通”基金超市累计申购10万元,获得一个抽奖机会 奖项设置:1. 抽奖奖5000名; 免费获赠半年6期《基金理财》杂志 2. 特等奖10名; 免费获赠 Nikon D40X数码相机(价格不超过3000元) 公布日期:2008年1月底 详情请登陆www.cb.com.cn