



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

磷化工板块
涨价引导强势

◎渤海投资研究所 秦洪

近期磷化工板块持续走强,尤其是龙头股的兴发集团,在昨日大盘暴跌之际,依然顽强走高,大涨7.94%,由此也刺激澄星股份出现逆势飘红的走势。而马龙产业、六国化工也有强于大盘指数的走势特征,那么,如何看待磷化工的走势呢?

涨价+资金是推动主因

对于磷化工板块近期的上涨,笔者认为主要在于磷化工产品价格的持续上涨。目前我国对高耗能产业的限制,使得每吨黄磷需耗电1.3万至1.5万度电,即便按照0.4元/度推算,每吨黄磷的电价成本就高达0.42元至0.6万元。因此,随着国家对高耗能差别电价的取消,黄磷生产成本大大提升,部分电力不能自给的中小型企业只能退出市场。

同时,黄磷也是高污染企业,故在节能减排政策的引导下,黄磷行业面临着重新洗牌,大型企业由于拥有较高的治污能力,渐渐成为行业的洗牌者,而小型企业或出于电价因素或出于污染因素而关闭,从而为兴发集团等大型企业的成长拓展了空间。

更为重要的是,黄磷主要分布在中国的湖北、四川、贵州、云南等地,因此,在地方政府的引导下,黄磷行业集中度在近年迅速提升。

与此同时,黄磷也是稀缺资源,有分析人士指出,30%富矿的磷矿使用年限不足30年,所以,极具稀缺性,这就赋予拥有磷矿优势的磷化工企业获得了定价权,即上升的成本能够通过终端产品价格上涨而向下游转化。目前黄磷产品价格从1月中旬的14000元/吨上涨至目前的16000元/吨,而且仍上涨的潜力。

所以,近一年来,大中型的磷化工生产企业的市场环境大大改善,盈利能力也迅速复苏,比如兴发集团就在日前发布业绩预告70%以上的公告。而产品价格上涨在近期已成为机构资金建仓的重要线索。

行情有望向纵深发展

现在的问题是,当兴发集团这只磷化工龙头股的股价上涨150%之后,是否还存在着较大的投资机会呢?对此,笔者对磷化工的前景相对乐观。一是因为近年来国家产业政策向纵深推进将为磷化工行业带来较佳的经营环境,产品价格上涨的趋势仍有望延续。已有乐观的业内人士预计黄磷有望达到20000元/吨以上,从而意味着兴发集团、澄星股份等个股在2008年的业绩也可能大幅增长。

二是因为磷化工的产业链优势尚未被市场充分挖掘出来。因为目前单纯拥有磷矿加工黄磷生产线的上市公司只有马龙产业一家,但六国化工、湖北宜化、兴发集团以及澄星股份,他们的产业链优势较为明显,或拥有磷矿——磷肥,或拥有磷矿——精细化工的完整产业链,而且兴发集团的电力自给率达到50%,澄星股份的云南基地的电力自给率接近100%,这就赋予此类个股进一步拓展的盈利能力,从而成为近年来磷化工景气度的最大受益者。

故磷化工行情有向纵深发展的趋势,一方面是因为行业的景气度,另一方面则是行业的挖掘有延伸的可能性,比如说磷化工产业链的下游产品的盈利能力最佳,但澄星股份目前股价走势相对落后,因此,极有可能后来者居上,成为市场新的强势品种,从而牵引着磷化工行情向纵深发展。也就是说,目前笔者认为澄星股份的股价走势相对乐观,而湖北宜化的磷肥生产优势也未市场充分重视,可以跟踪。

值得指出的是,磷化工行业的景气度再一次证明了在刚性需求的推动下,那些高污染、高耗能的行业或将因为产业政策向大中型企业倾斜的背景下而获得高增长的可能性,故印染助剂行业的浙江龙盛、德美化工、传化股份,电石法PVC的英力特、中泰化学等品种均可低吸持有。

■热点聚焦

短期大盘能否止跌

◎武汉新兰德

周一受到周边市场再度下挫的影响,两市大盘单边走低,其中沪指再度创出调整以来的新低,最低下探至4409点。权重指标股的集体走低成为市场做空的主要动能,中国石油创出新低,收盘跌幅超过8%,中国平安等三大保险股悉数跌停,致使大盘毫无反弹之力。当日两市收盘跌幅均超过了6%,盘中个股再度出现大面积跌停态势,两市合计超过500只个股被封杀于跌停,投资者恐慌情绪进一步加剧。

高估值风险进一步释放

从业绩和估值角度来看,本轮暴跌行情是对市场高估值风险的进一步释放,而外部因素和市场环

境仅仅起到了加速估值回归的作用。目前上海市场静态市盈率水平下降到53倍左右,沪深300市盈率水平下降到30倍左右,如果考虑未来业绩增长情况,当前市场整体估值水平已经回到较为合理区间并具备一定的吸引力。

但目前影响市场的利空因素连绵不断。次级债危机引发的全球股市暴跌、年内首次上调的存款准备金率以及发改委对六大类商品的价格临时干预措施均对目前的市场产生了一定的负面影响。尤其是香港股市周一再度大幅走低,严重打击了市场人气,在这样的背景下,A股受到的压力也是越来越大,其中A+H股票正面临巨大的估值压力,统计数据显示51只A+H股的平均溢价率已上升至170%。典型的如中国石油、中国平安等蓝筹指标股尽管前期反弹无

力,但估值压力却是有增无减,随着两市第一权重股中国石油和本轮调整行情的始作俑者中国平安再创新低,A股市场大幅跳水也就在情理之中了。

短期探低走势仍将延续

一方面,从引发A股市场大幅动荡的周边市场后市表现看,随着美国经济的下滑和失业率上升,加之房地产价格持续下跌和通胀继续上升,美国个人和企业信贷状况出现进一步恶化。一旦次贷危机变成全面信贷危机,其对美国经济的打击将有可能出现严重的经济衰退。从全球市场的角度看,美国经济的衰退使得国内经济很难不受影响,而证券市场独善其身的局面更是难以维持。

另一方面,从国内经济状况来

看,今年1月10日以来,我国南方大部分地区 and 西北地区东部出现了建国以来罕见的持续大范围低温、雨雪和冰冻的极端天气,全国17个省(区、市)出现拉闸限电,其对国内经济的负面影响也将在未来显现,这对一些大盘蓝筹股尤其是保险股影响尤其明显。另外,需要引起关注的是两市第一权重股中国石油,随着未来解禁股的上市,其调整压力仍然有待于进一步释放。

与此同时,年底大盘面临资金回笼压力以及市场对宏观调控的担忧使得投资者较为谨慎,观望气氛浓厚。而中国资本市场同全球市场的联动性也越强,国际市场的变化也会影响国内一些上市公司的业绩,从而影响到国内资本市场走势。在影响市场不确定因素增多的情况下,短期市场探低走势仍将延续。

■投资策略

大非解禁应对有道

◎姜勃

市场面临“大小非”
解禁巅峰考验

股权分置改革已近乎完胜,沪深两市戴“S”帽子的未股改公司已寥寥无几,股市正在逐步经历着“大小非”解禁后的压力考验。数据统计,待解禁股东户数数为16900户,其中“大非”3114户,“小非”是13786户,虽然“小非”比例众,但投资者应该明白真正的解禁压力源自“大非”,因为“小非”整体规模仅在1000亿股左右,但“大非”规模却要高达3900亿股左右;“小非”多数已在第一次禁售期满后已获得流通股,其抛压已获得市场的检验,而“大非”不仅禁售期长,且“大非”都掌握公司实际控制权,其减持动因及过程会相当曲折复杂。

非流通股股东禁售期最长为三年,以2005年6月17日三一重工首家起测算,2007年到2009年三年间是市场压力较大的年份,而2008年年中又恰是解禁压力达到巅峰,因为随后大股东减持后持股比例降低,实际减持意愿也将递减。

面对解禁后的压力,投资者完全可以放心的是,“大小非”解禁高潮不会成为牛市终结者,因为境外股市除优先股外其余股份也都有流通股,但从没有听说过哪家股市是因为大股东减持而变熊的,因

此解禁高潮是难撼2008年境内股市慢牛的。但是,大股东若减持,动机及过程皆不同,投资者面对股价波动难免无所适从,因此洞悉大股东减持案例很重要,正所谓:知己知彼,百战不殆。

业绩高增长期的非
核心减持

三一重工作为股改排头兵,大股东亦曾率先减持,2007年1月22日至2月16日期间,控股大股东三一集团及其关联公司共从二级市场减持三一重工股份16501184股,其中,三一集团减持6015874股;三一汽车减持7438089股;三一重机减持3047221股;且三一集团与三一汽车减持股份是原先从二级市场增持部分,三一重机减持股份属“小非”解禁部分,股票减持均价为37.85元/股。减持信息披露伊始,中小投资者曾担忧三一重工发展前景跟风抛售,股价一度跌落,但不久三一重工披露2006年度财报,业绩高增长并辅之以高分红预案,股价立刻重拾升势,至今股价仍较大股东减持时价格增值了一倍,可见当初大股东减持是给中小投资者发了大红包。

相似减持案例还有苏宁电器和中信证券,例如:苏宁电器的“小非”股东陈金凤、赵蔚都曾大幅减持所持股份,但每次减持苏宁电器股价皆不跌反涨,背后就是苏宁电

器业绩高增长和利润高分红的双重支撑。而中信证券的案例更显著:非流通股解禁日期为2006年8月15日,解禁数量约为11.75亿股,此后获利丰厚的“大小非”减持冲动一直不断,而且减持后套现金额甚巨,但之后都很快就被基金等机构所吸纳,原因就在于中信证券的业绩恰在2007年出现了倍增,估值支撑了套现的压力。

目前境内股市能提供的案例尚没有核心大股东的频繁减持,即使三一重工控股大股东的减持也是先增持后的减持,因此现在投资者面对业绩高增长公司的“大小非”减持不用杞人忧天,但若未来遇上控股大股东频繁减持,则需要多费思量了。

“大小非”减持亦有
难辨之玄机

民生银行也类似中信证券,“大小非”股东数量众多,但在“大小非”频繁减持过程中,股价并没与中信证券强势比肩,除了业绩增幅逊于中信证券因素外,更重要的还是因为中小股东对大股东减持摸不清头脑。例如:泛海掌门人、民生银行副董事长卢志强早前发表“任何阶段让民生银行股份的股票都在后悔”的稳定持股信心之豪言,但话语刚落便频繁减持了,虽又有泛海远期会再增持股份的表述,但总令

人疑窦重重难窥究竟,因此股价也就渐渐落后于同板块的银行股了。

另有荣华实业,先有业绩微利却敢于高分红之慷慨之举,而随后却是一、二大股东为还债而减持股份,虽说荣华大股东兑现还债也是为了使上市公司能有更好的发展,其用意无可厚非,但利好之后的套现难免令人联想。民生银行虽有大股东频繁减持,但毕竟是蓝筹股,股价仍有估值可参考。但遇上冷门股大股东频繁减持与热门题材刺激股价相互交错,投资者则需冷静思索,境外港股市场就曾有不少冷门股借题材暴热暴冷的案例发人深省。

综上所述,投资者在研究“大小非”解禁后对股市的影响时,应该因股制宜,最佳者应是大股东只增不减型,例如:巴菲特、李嘉诚等名家对于旗舰股历来只增不减且哈撒威、长江实业等公司业绩稳健增长,若投资者持有类似大股东极其珍视的绩优收收盘股,则可忽略“小非”沽售因素长线持有;其次,对于处于业绩长期高增长的公司,“大小非”沽售压力能被估值增长优势所化解,投资者不必担忧股价上涨会受压,“大小非”沽售更多地是提供了股票的良性流动;但若遇上控股大股东频繁减持者,则需要反复推敲了,若是减得连控股权都不要了,那就更需要慎对了,毕竟不是人人会学比尔盖茨减持股份去做慈善投资的。

机构论市

短期仍会震荡探底

周一两市股指再度出现大幅下挫的暴跌走势,以中石油、工商银行、中国平安为代表的大盘蓝筹股继续成为领跌大盘的主要因素。上周五美国股市再度大幅下挫,导致昨日香港股市惯性下跌,也是造成股指下跌的重要因素,目前来看,近期国际市场的影响更具不确定性,如果近期管理层没有政策性利好推出,短期市场仍将会有一个震荡探底的过程。(方正证券)

向下考验年线支撑

两市大盘周一再度大幅下跌,上证指数逼近年线支撑位。当日有色金属等再度成为下跌重灾区,各板块在市场中无一幸免。从市场运行趋势来看,后市大盘仍有继续探底趋势,年线支撑将经受考验。在大盘尚未有效止跌前仍需谨慎,可适当关注一些基本面改善逆市上涨的强势股。(华泰证券)

关注周边股市动向

周一大盘在上周连续三个交易日上涨后再度出现大幅下跌,不仅将之前的升幅悉数抹去,而且创出此波跌势以来的新低,并失守4500点整数关口。值得关注的是,周一市场出现的整体性下挫,其巨大的跌幅却无法吸引资金承接,显示极度的悲观气氛。周二内地股市仍将受到周边股市的影响,隔夜美股走势值得关注。(西南证券)

大盘孕育反弹要求

周一市场创出近期收盘新低,指数在恐慌性抛盘中,已经下跌到接近年线的位置,这个区间应该有强支撑,但在暴跌过后,大盘正孕育着强烈的超跌反弹要求。主流热点:年报超预期。北京首放研究平台显示,业绩超出市场预期,机构自然要向上提高其估值水平,由此,业绩预告幅度不断提高的品种值得重点关注。(北京首放)

关注错杀绩优龙头股

近期来看,大盘经过大幅调整后,投资者应更多的关注一些有业绩支撑的高成长蓝筹,大盘的下跌并不改变上市公司基本面,建议投资者不妨对一些2007年业绩有望大幅增长的行业龙头股重点关注,特别是在近期盘中快速调整中一些被错杀的高成长行业龙头值得关注。(万国测评)

年线面临严峻考验

周一市场再现黑色星期一,两市大盘低开低走,个股板块全盘尽墨,以银行股为首的权重股仍是重灾区,短线大盘直逼年线处的支撑。短线来看,目前周边股市动荡不安,左右了A股市场的运行格局,短线大盘在抵抗反弹过后,再创出本轮调整新低,后市有考验年线支撑的可能。(九鼎鼎盛)

两市估值依然高估

大盘在4500点上方震荡数个交易日后即调头向下,直逼4000关口,短期运行趋势继续走坏。目前两市的估值压力虽有所缓解,但依然严重高估,目前市场的核心板块上证50的平均市盈率依然处于36倍水平,在08年业绩增长预期普遍下降的情况下,这样的估值水平显然难以对逐利资金所接受,因此继续看空后市。(杭州新希望)

股指仍将缩量探底

周一两市再度低开低走,并出现暴跌行情。从市场走势来看,股指还未触及周二的跳空缺口就冲高回落,说明市场对蓝筹股的反弹空间期望值不高。在权重股连续调整的同时,题材股也放弃抵抗,表明市场恐慌还需释放。由于大盘跌破4500点之后并没有明显的抄底资金介入,市场观望气氛浓厚,预计大盘还有一个震荡缩量探底的过程。(上海金汇)

短线可能下探年线

从目前走势看,周二还有下探年线的可能。尽管强势的深成指已经回补了缺口,但沪综指周二可能直接低开下探年线,在下探年线后,股指有望引发强烈的反弹。年线不仅是股指重要的支撑位,也是多方最后一个据点。但从盘中个股的表现来看,市场的攻击欲望极弱,如果周二下探年线,在操作上也未必急于重仓入场,可以分批布局,控制风险。(武汉新兰德)

■B股动向

再度下探寻求支撑

◎中信金通证券 钱向劲

受美股上周五下跌影响,周一香港恒生指数下跌逾千点,沪深两市B股也双双低开,沪B指开盘后小幅调整后跳水一举击破刚刚收复的5日均线,盘中创下近期最低点301.94点,最终沪B指收于304.85点,下跌16.25点,跌幅5.06%。深成B指收于4841.11,下跌237.89点,跌幅为4.67%,两市成交量同比萎缩。

整体看,投资者可适当转换一下以前的操作思路,改变买进股票后一路持仓到底的操作方法,应该紧跟市场热点变化。目前股指是同时受到套盘与短线获利回吐盘双重打压,而再度转为调整态势,由于股指运行在所有短期均线下方,预计两地B股将继续下探寻求支撑。另外,近日周边股票市场大幅震荡等因素均对市场产生影响,预计市场信心恢复仍需要一定的时间。操作上建议控制仓位、多看少动,并密切关注周边市场、A股市场及政策面的变化,待形势明朗再行介入。