

# 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

### 钢铁股 反弹行情或将延续

渤海投资研究所 秦洪

前期A股市场大幅回落,钢铁股也是跌幅惨烈。但昨日钢铁股却引领A股市场大幅飙升,钢铁指数更是飙升9.24%,意味着钢铁板块几乎全线涨停,那么,这是否意味着钢铁股将率先拉开春节攻势的序幕呢?

对于钢铁股来说,目前面临着三大新的信息刺激。

一是中国铝业联合美国铝业收购全球知名铁矿石生产商力拓12%的股权,分析人士在看到中国铝业全球并购能源矿产对中国铝业股价的提升效应,也看到了并购后将有利于提升我国对铁矿石谈判的影响能力,从而刺激着各路资金对钢铁股的投资价值进行重新审视。二是钢铁价格上涨的预期。由于下游需求旺盛以及国内新增产能有限,因此,钢铁行业的成本转嫁能力较强,因此,钢材价格仍有进一步上涨的预期。三是南方气候异常所带来的种种不便再一次显现出我国在基础设施领域仍然存在诸多薄弱环节,所以,基础设施建设规模或将提升,此时对钢铁行业也将面临着新的股价催化剂。

正因为如此,笔者认为钢铁股的行情有可能延续。一是因为上述的三大新信息将成为钢铁股的行情催化剂,另一方面则是由于钢铁行业本身的发展趋势也隐含着钢铁股较强的做多动能。这就是钢铁股相对低企的估值。目前不少钢铁龙头股的动态市盈率只有15倍至20倍,相对目前沪深300平均32倍的07年市盈率明显低估,所以,估值的洼地效应犹存。

更为重要的是,钢铁股还将面临着年报高比例分配的预期,众所周知,钢铁股是一个典型的资本密集型行业,进入周期后净资产总量庞大,非常人能够想象。但目前整体经济背景是从紧货币政策下的银根紧缩,因此,钢铁股对资金的需求也是庞大的。所以,在银行资金收紧的情况下,钢铁类上市公司对分红利承诺的承诺依然兑现,但方式可能会有所改变,即从过去的现金分红变成股票分红,这样就可以既不违背承诺,又可以节省现金分红的资金流出,所以,分析人士预计今年的解禁股或将步入大批例的送股超股本的行列中,尤其是那些股改承诺中并未明确是现金分红还是股票分红的个股,这无疑会赋予钢铁股新的做多动能。

笔者建议投资者重点关注两类钢铁股,一是符合当前钢铁行业行情的钢铁股以及产业链优势明显的个股,前者主要指建筑用钢材价格占主导地位以及拥有较为完善产业链的钢铁股,主要有三钢闽光、杭钢股份、邯郸钢铁等。后者主要有西宁特钢、攀钢钒钢等。二是拥有分红承诺的个股,南钢股份、八一钢铁、济南钢铁、莱钢股份等品种就是如此。

## ■热点聚焦

### 基金重仓股有望反手做多

武汉新兰德 余凯

上周末,继美国等国家降息提升投资者信心之后国内股市也终于迎来了管理层对于市场的呵护性政策。南方和建信基金管理公司旗下的两只创新型股票型封闭式基金同时获得了中国证监会的批准发行。而此前,针对沪深股市的股票型新基金发行已经冰封五个月之久。虽然有市场人士认为创新封闭式基金在目前的状态看来无法提供市场日渐缺少的资金面空间,但是对于一个政策性的信号来说,足以激起市场做多的信心。周一基金重仓股的大幅反弹传递给了我们这样一个信息,基金重仓股的机会再次来临。

#### 基金发行开闸提振信心

一直以来国内市场有这样一个特点,由于国内研究领域的无差异性,所以市场中的可投资品种基本集中在某些个股上面,而目前已经发展为市场中最大的资金群体的基金们则有了抱团取暖的一致性操作。由于价值投资的思路基本为基金所接受,所以基金重仓股的

基本面有其自身的优良性。而在过去的3个月左右的时间里,众基金重仓股的表现却令很多紧跟基金的投资者大失所望。以中国平安为例,该股被研究机构认为最具增长潜力的金融巨头,投资价值十分突出。但是就是这个基金重仓股中的骄子,股价第一轮调整就从140元跌到了100元,而随后暴出的巨额融资更是将股价打到了70元位置,整个调整幅度达到了50%。而再观察其他的相关基金重仓股品种,出现类似走势的显然不在少数,地产、钢铁、有色等的调整动作也基本趋于同一性。但是新基金的发行却给我们传递了这样一个信息,管理层开始认同目前的价格水平,而当资金面集中供给在基金这个方向上,所以基金重仓股的表现也就值得我们期待。

#### 融资融券有助基金盘中活跃

证监会机构部日前下发了“关于印发《2008年机构监管工作要点》和《关于证券公司全面落实基础性制度、进一步规范经营行为的

通知》的函”,里面很重要的一条是,适时启动证券公司融资融券业务试点。

“融资融券”又称“证券信用交易”,是指投资者向具有深圳证券交易所会员资格的证券公司提供担保物,借入资金买入本所上市证券或借入本所上市证券并卖出的行为。也就是说在没钱或者没有对应筹码的情况下,只要有一定的担保物就可以保证交易的顺利进行。而在集合其他周边市场情况,融资融券业务有利于市场交投的活跃,利用场内存量资金放大效应会是刺激A股市场活跃的一种重要方式,融资融券业务有利于增加股票市场的流通性。而个股的流动性充分将进一步保证基金重仓股成为资金面积极关注的品种。

#### 部分回暖行业具备投资潜力

虽然投资者看到基金的持股方向看上去好像常年变化不大,但是对于行业回暖趋势的转变,基金是一定会不舍弃的。特别是目前基金已经调出了部分资金,那么对于

有行业利好的品种来说,成为基金重仓股的机会就很大。

从目前的情况来看,轮胎行业成为基金建仓的新品种。近年来,在免征子午胎10%消费税、取消轮胎项目行政审批等优惠政策的支持下,我国轮胎工业得到快速发展。据中国橡胶工业协会资料显示,目前中国的轮胎市场是全球增长最快的,市场规模约为80亿美元,占世界轮胎市场份额的9%,而国内汽车工业的快速发展更是给了轮胎行业良好的发展机会。从个股情况来看,青岛双星、风神股份、巨轮股份、青岛软控等都是行业的高端企业,值得我们关注。

另外,钢铁行业也具备了行业向好的机会。在成本推动和供给约束下,国内钢材价格保持高位运行,建筑钢材有小幅回落。国际钢材价格明显上涨,虽然需求不佳,但成本上涨预期和进口资源价格的上涨推动国际钢企大幅上调出厂价格,钢铁企业成为基金再次关注的良好品种。具体品种上我们可以关注,特别是二线品种如三钢闽光、华菱管线、莱钢股份、邯郸钢铁等都是新增的个股。

## 机构论市

### 强劲反弹奠定短期底部

日前中国人民银行发布的紧急通知,为应对灾害性天气必须加大信贷的支持力度,保证符合条件的贷款及时发放到位,这是最近以来货币政策的最新信号,标志着从紧的货币政策可能面临方向的调整。另外,两个创新型股票基金在停牌5个月之后获准发行,此外,还有融资融券业务有望年内试点的利好,诸多利好同时推出,给市场信心带来极大的鼓舞,周一股指跳空高开,全天上涨8.13%,奠定了短期市场底部,短期市场可以乐观看待。(方正证券)

### 技术形态开始好转

受股票型基金恢复发行的利好刺激,两市大盘节前出现大幅上涨,投资者做多信心再度激发,由于短期上证指数再度回到均线上方,技术形态开始好转,短期在场外资金入市带动下大盘有望继续上涨,具有估值优势的板块值得关注,如银行股板块等。(华泰证券)

### 行情有望继续上扬

周一大盘受到新基金发行获批的利好刺激出现大幅飙升,创下2005年6月9日以来的单日最大升幅,收复了1月28日以来的绝大部分失地,日成交金额处于1600亿元左右的水平。尽管当日个股普涨,但距离之前的跌幅,大多股票远没有收复失地,由于尚未形成较多的获利盘,周二仍有望继续上扬,但中国石油和兴业银行的巨额限售股解禁,或将抑制股指的涨幅。(西南证券)

### 注意量能配合与热点变化

受利好催生,周一大盘放量收光头光脚历史性大阳线,预计大盘短线将继续反弹,注意量能配合和市场热点变化。我们认为,权重股整体上涨是推动大盘上涨的主要力量,因此当前仍应当在权重股中寻找机会。同时,铁路和高速公路等交通正在快速恢复中。前期受交通影响并充分调整的个股,随着春运的紧张进行,市场或会把目光再度投向交通类个股,从而引发强劲反弹。(国海证券)

### 短线上涨动能还将释放

周一市场出现跳空高开,指数上涨幅度接近8%,上涨力度超出所有人预期,市场缩量上涨,抛盘很轻,短线上涨动能没有结束,周二指数有望继续展开技术型反弹。主流热点:超跌基金重仓股。北京首放研究平台显示,有基金在当天趁市场回暖之际,大举拉抬自己手中的重仓品种,这类品种下跌过多,后市上涨空间值得期待。(北京首放)

### 长阳确立反弹走势

受消息面利好刺激,周一两市大盘直接高开高走,展开报复性反弹行情,沪指大涨逾8%,个股板块全线上涨,权重蓝筹股集体启动对指数推动较大。短线来看,一根长阳确立反弹行情,市场的阶段性底部已探明,而权重蓝筹股的走向和量能变化将直接决定股指的反弹高度,春节长假前仅剩一个交易日,股市有望以涨势喜迎佳节。(九鼎鼎盛)

### 大盘摆脱短期弱势

在市场持续走弱的情况下,政策面再度重拳出击,而这也导致周一大盘暴涨,在单日涨幅和绝对上涨点位方面均创历史纪录。短期政策利好有两方面的积极作用:一是利用基金发行开闸,直接为市场输血,注入做多动能;二是大大提振投资者信心。政策面对市场的关照使短期弱势将顺利终结,并进入低位震荡,节前翘尾行情值得期待,但是节后能否延续强势仍应谨慎对待。(杭州新希望)

### 仍需谨慎对待当前行情

周一A股大幅高开,迎来报复性反弹。沪深股指当日大幅高开后一路走高,权重股与个股全面反弹,市场出现普涨格局,成交量明显放大,做多气氛浓厚。投资者在享受反弹的同时,也要防止过份追高的冲动,在大盘整体发展趋势仍没有完全明朗之前,仍需谨慎对待当前行情。预计在报复性反弹后,大盘仍有反复筑底的要求。(汇阳投资)

## ■投资策略

### 后市能否续演“超级星期一”

重庆东金 李纲

上周末,管理层雪中送炭,空降多重利好,比如股票型基金再度开闸、券商融资融券业务将适时试点等政策消息都显示了管理层呵护股市的意图,有效的振奋了市场做多信心。周一,沪深两市在多层次利好消息刺激下,终于否极泰来,上演“超级星期一”,沪指强势上涨351点,创下历史最大上涨点数,一扫近日阴霾。目前来看,市场有进一步反弹的要求,行情是否就此转折?已经成为大家关心的话题。笔者认为2月的解禁高潮等不利因素并没有随反弹而解除,资金以及估值的压力犹存,所以暂且对股指反弹空间不可过于乐观。

目前市场仍面临多重压力,先

从资金方面看,警报并未解除。2月A股市场将面临3560亿的解禁高潮,今天也是中国石油和兴业银行等7家公司限售股解禁的日子,合计流通市值将达1600左右,为2月限售股解禁的最高峰,而曾经引发市场暴跌的中国平安再融资规模也不过1600亿,市场的压力可想而知。再次,从蓝筹的估值来看,沪深300市盈率有所下降,但30余倍动态估值仍不具备大的资金吸引力,而后市业绩增长也存在一些不确定性,比如投资收益在2007年的净利润数据中占据着不少份额,而随着证券市场调整,会使得相关个股的盈利能力在2008年大幅下降。另一方面,周期性股票在境外市场的估值标准只有10倍左右市盈率。比如与中国石油同属于石油开采业的英

国石油、埃克森-美孚石油的动态市盈率就在10倍左右,而港股的中国石油也不过只有13倍左右,虽然股市调整使得A股和H股价差有所缩小,但大部分比价还是相差较远,比如周一上涨8个点的中国石油也由于与H股一倍多的价差而面临颇大的解禁压力。综合来看权重股的反弹空间未必会很大。最后,从技术来看,后市仍将惯性反弹,前一波反弹15%,这一波按15%算应在4800以上,而前期缺口也在这个位置附近,中期30、60日线均线都在5000附近也对股指构成压力,不排除股指遇此回落,再次对均线回抽确认。另外从权重股的技术走势来看,银行股表现较好,民生银行等多家银行股涨停,它们前期受花旗、兴业巨亏影响,市场行为被恐慌心理

夸大,成为重灾区。目前股价偏离密集成交区较远,因而具备较强反弹动能,但若继续上行至密集成交区则反弹将受制。

综合各方面来看,短期股指仍将震荡反弹,但资金压力犹存,后市基金放行速度和额度还有待观察,市场的量能回升将成为股指持续反弹的关键因素。我们要放好心态,理性对待反弹。投资路上过份悲观和乐观都要不得的,后市沪指反弹至4800点以上可以考虑逐步降低仓位,对于成长性不佳、没有业绩支撑的品种反弹减持,切忌盲目追涨。而对于具备年报“高送转”的中小市值品种以及市盈率30倍以下,流通盘适中的二线蓝筹,在调整充分之后可考虑逢低布局。

## ■板块追踪

### 涉农保险股获得拓展空间

银河证券

新基金即将发行补充主流机构“弹药”,外围股市的转暖也给了投资者信心。在多重利好推动下,周一股指大涨超过8%,短期均线得以收复,量能同步放大,个股呈现普涨行情,市场回暖迹象十分明显,短线来看近期保持持续反弹的可能性较大。

照目前市场环境看,节后行情仍有诸多机会,因此在节前最后一个交易日中适时买入些节后的热点品种是当务之急。如何踏准节

后的主流热点?今年遇到建国以来最大的持续低温、雪灾,农业生产受灾十分严重,以致农产品价值持续高位。如何在农产品雪灾后保障农业生产快速恢复已成当前首要大事,除了国家政策支持外,加快健全农业保险制度被推上了前所未有的高度。因为建立农业保险制度,对于规避农业生产风险,增强防灾抗灾能力,促进现代农业发展,增加农民收入,都有着极其重要的现实意义。像这次雪灾对农业生产带来的极大影响,如果有完善的农业保险制

度对于短时间内恢复生产将会起到重要作用。

近日,我国改革开放以来第10个“三农”问题为主题的中央“一号文件”正式发布。其中涉农保险问题,受到高度重视。此外,对保险业改革发展具有风向标作用的“全保会”也再次把发展好农业保险提到了“国计民生”的高度。这不仅是保险业服务国计民生的职责所在,也是保险业未来潜力无限的市场与重大发展机遇所在。对于二级市场农业保险股来说是一个重大利好。

建议关注物华股份(600247),因为公司投资5000万元(参股20%)发起设立安华农业保险股份有限公司,是两市目前难得的农业保险股,稀缺决定了其成长价值。在经过严重雪灾后,农业保险的作用提升到前所未有的高度,其成长前景将更为广阔,公司有望从中获得较大发展空间。此外,公司抓住国家政策导向重点发展环保产业,募投资金大部分投向废旧塑料裂解生产燃油项目和利用废电线电缆生产铜型材项目,具有良好的社会效益和经济效益。

一份至尊商务厚礼  
向亲人传递切切情意  
经典名茶值得收藏

# 2008 贺岁普洱

## 送礼珍藏 祈福迎祥

平生步履,福寿双临,云南龙生茶业3008年贺岁双福、祥瑞普洱礼盒,是专门为您精心挑选,祥瑞普洱礼盒,身定制系列尊贵茶礼,龙生普洱,中华民族传统茶文化元素,展现吉祥和祝福吉祥的寓意。

茶品如人 愈久弥香  
“陈”字是普洱茶的核心,普洱茶兼具了饮品和收藏品双重性,越是稀少的珍品价值越高,龙生普洱茶是以普洱茶所产云南大叶茶晒青毛茶为原料,经过后发酵精制而成。

上等普洱 源自龙生  
好的普洱茶外形色泽褐红(带棕色),条索肥嫩,条结,闻其味有淡淡的桂圆、玫瑰、樟、枣、藕等香味并伴有独特的陈香。俗话说,乌龙同春,普洱同色,随着普洱茶陈期延长,发酵时间的增加,普洱茶中不溶性茶红素及复合物质逐渐增多,茶的汤色也就会越来越红,其中以宝石红最为珍贵,为茶中极品,其次是玛瑙红,再次是琥珀红。

普洱茶的陈香透露出深厚的历史韵味,彰显出返璞归真的自然真性,其果香展示出醇厚和的特色,给人一种无穷的诱惑。

收藏普洱 珍藏价值  
普洱茶久藏而不变质,是收藏爱好者的新贵,龙生普洱茶——普洱市十大名茶之首,是收藏者追捧的珍品,龙生普洱茶,是陈香、陈品、陈情、陈韵的收藏品,收藏龙生普洱,已成智者之选。

2008年,云南龙生集团和知名电子商务公司北京益生康健公司达成战略合作,推出3款精制普洱茶产品,并以优质平价的理念,让更多的消费者青睐普洱,爱喝普洱,会送普洱,珍藏普洱。



**龙生普洱五福礼盒**  
【特点】汤色红浓透亮,滋味醇厚,陈香明显  
【规格】357g 售价: 288元



**龙生普洱鸿运礼盒**  
【特点】汤色红浓透亮,滋味醇厚,陈香明显  
【规格】357g 售价: 388元



**龙生普洱祥瑞礼盒**  
【特点】汤色红浓透亮,滋味醇厚,陈香明显  
【规格】357g 售价: 606元

电话订购·免费送货上门·货到付款·30天退款退货保障

益生康健会员服务服务中心地址:北京海淀区北三环西路43号青云大厦2层

咨询订购电话: **400-651-8998** (免长途费)

服务时间: 8:00-21:30 (周一至周五) 服务热线电话: 010-59861273

●单次消费满150元,即可成为益生康健会员,30天无理由退换货,配送服务满50元。  
●活动截止日期: 2008年2月6日