



■ 渤海了望

新信息带来新预期
运输板块有望走强

◎ 渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场在震荡中逐渐企稳,而运输板块则有领涨的态势,宁波海运、中海海盛等品种均有强于大盘的表现,似乎表明运输板块的强势行情得到了主流资金的认同,从而隐含着运输板块或有不俗的投资机会。

两大信息注入新动能

对于运输板块来说,在猪年末尾的南方气候异常中一度受到冲击,从而使二级市场股价走势一度疲软,尤其是受灾严重区域的宁波高速、赣粤高速、现代投资、上海机场、广深铁路、楚天高速等品种的股价走势压力较大。但是,对于主流资金来说,南方气候异常对上市公司业绩影响只是暂时的,毕竟风雪过后将是春暖花开,未来的业绩增长趋势依然确定,所以,运输板块短线的股价压力反而为那些拥有长线投资目光的主流资金提供了一次难得的低吸机会。

更为重要的是,运输板块目前面临着两大新信息。

一是运输价格持续上涨。虽然近期波罗的海干散货指数(BDI)走势不振,但从近期 A 股市场相关上市公司的公告中可知,沿海运输价格则大幅提升,这不仅折射出目前运力价格上涨的趋势,而且也有利于提升沿海运输类上市公司盈利能力的预期。

二是次贷冲击波的渐渐平息使得全球经济有望逐步复苏,尤其是美国经济在各方面刺激政策的激励下,似乎有复苏的趋势。受此影响,美股走势在近期持续反弹。这将提振各路资金对海运价格上涨的预期。与此同时,随着通货膨胀的延续,目前高速公路收费价格的调整预期也有所强化,而机场收费、铁路运输价格也有提价的预期,如此种种就提振了各路资金对运输板块相对乐观的看法。

内外发展带来投资机会

值得指出的是,运输板块未来的强势行情仍乐观预期,这主要基于两点。

一是内涵式发展,主要在于上市公司运力的增长以及经济增长所带来的主营业务收入增长的动能,比如高速公路,盈利模式来源于车流量增长所带来的通行费的提升,而由于经济的增长、汽车销售的提升,未来高速公路的车流量有望持续稳定增长。而海运行业则由于全球经济一体化的趋势以及全球产业转移的动能,将推动着运力价格的反弹,如此就使得目前运输类上市公司的未来盈利能力提升具有相对乐观的预期。

二是外延式发展。主要在于收购资产,这又主要体现在铁路运输以及高速公路运输中,前者的外延式并购的预期相对强烈,主要在于南方气候异常进一步突出了铁路运输的优势,未来铁路的投资规模或将进一步扩张,而为了筹集资金,铁路优质企业的资产证券化(融资)或将提速,从而为大秦铁路、广深铁路、铁龙物流等铁路收购优质资产提供了较大可能性。而对于高速公路来说,一旦相关收购政策得以放行,那么,高速公路股依靠自身强大的现金流优势,有望并购新的路网资产,从而获得业绩的成长预期。

重点关注两类运输股

从以上信息不难看出,未来运输板块的投资机会较为清晰,尤其是两类运输股的投资机会较大。一是外延式发展预期较为强烈的品种,比如大秦铁路,近来行业分析师的研究报告均将未来的并购作为卖点,而且公司目前的估值也并不算高估,所以,具有一定的安全边际,可以考虑低吸持有。而宁波高速、楚天高速、山东高速、福建高速等品种也可低吸持有。

二是运力有望大增的品种,此类个股的优势在于未来业绩增长的相对确定性,可以通过运力的增长而获得快速的业绩增长轨迹,故宁波海运、中国远洋、长航油运等品种可低吸持有。

■ 热点聚焦

缩量显示市场心态依然谨慎

◎ 华泰证券 陈金仁

受周边股市反弹影响,周四两市大盘并未延续周三的下跌走势,高开全天走出了小幅反弹的态势。上证指数周四上涨1.37%,深圳成指上涨1.23%。周四市场的上涨呈现几个方面的特征:一是市场呈现普涨态势。沪市上涨家数达到799家,而下跌家数仅有61家;深市上涨家数达到640家,而下跌家数仅有51家。二是成交量明显有所萎缩。周四沪市全天成交量仅有584亿元,深市成交278亿元,两市成交量仅有862亿元,成交量明显萎缩。缩量反弹显示投资者心态依然较为谨慎。三是金融地产等权重股板块表现依然较弱。周四金融地产板块涨幅仅有0.70%,涨幅明显落后大盘,虽然有医药板块大幅反弹,但由于权重股表现依然较弱,指数总体表现也较为平淡。

市场环境有所回暖

近期,巴菲特12日表示,愿意为三大债券保险商慷慨解囊,为它们提供高达8000亿美元的债券再担保,援助规模远超150亿美元。

■ 股市牛人

股弱债强现象耐人寻味

◎ 东方智慧证券研究所 黄硕

谁是红花?谁是绿叶?前两年牛市时,当然股市是红花,债市几乎被遗忘。但自打去年11月起股市走绿之后,债市的地位就大大提高了,大有由配角升主角、由绿叶转红花之势。

股弱债强新局面

本轮债市行情起始于2007年11月中旬,延续至今。节前多个交易日的发力上涨之后,2月13日,受股指大幅低开的影响,当天上证国债指数直接跳空高开于112.78点,并在早盘创出112.84点的历史新高。

13日国债指数全天最终报收在112.75点,较前一交易日上涨0.05%,国债指数在鼠年第一个交易日再度迎来开门红,而这已经是该指数连续第10个交易日刷新纪录。

■ 板块追踪

电力设备股:阶段性机会值得关注

◎ 九鼎鼎盛

周四沪深深股市缩量反弹,而从盘面来看,电力行业个股几乎全线飘红,板块中的岷江水电、郴电国际、天富热电强势涨停,而从目前基本面的变化来看,我们研究认为,从管理层做出灾后重建及电力设备行业本身情况来看,在电力板块品种表现之时,其细分行业电力设备板块阶段性投资机会值得投资者积极挖掘。

从该板块所可能产生的表现时机来看,其正面临中国南方数省大面积电力线路和变电站修复期,众所周知,从南方此次灾情所产生的破坏影响来看,电力设备受到了严重影响。比如郴电国际董事会2月13日审议通过有关贷款议案,称因特大冰灾致使公

受此消息刺激,当日美国股市大涨。受美国股市止跌反弹影响,港股也出现较大幅度的反弹,恒生指数周四大涨852点,涨幅高达3.68%,截至周四港股已经连续三天反弹,恒生指数也重新站上均线上方。周边市场环境的好转对于 A 股市场也有积极影响。

前期 A 股市场的大幅下跌,除了受自身估值优势的丧失影响外,周边股市尤其是美国次级债问题对于 A 股的影响也不容小视,虽然目前断言次级债危机已经过去尚为时尚早,但不可否认,周边市场投资者信心明显有所恢复。如果我国的贸易伙伴——美国的经济没有出现较大程度的衰退,则对于我国经济增长的滑坡的担忧将明显减轻。

而从国内市场和环境来看,市场环境也明显有所回暖。近期,将有华夏希望、广发增利两只债券型基金和南方盛元、建信优势动力两只股票型基金分别发行,春节后的新基金发行将市场注入新鲜血液。市场将新基金的发行视为积极信号,2月4日市场也出现了历史上最大的单日上涨点数。随着市场的大幅调整,估值水平也大幅降低,投资风险释放较为充分,加上上证指数逼近近年关口,如

市场间的攀比

为何债市如此走强呢?原因在于其它市场的风险都在加大,凸现出债市的吸引力:(1)股市:全球股市走弱,再加上我国宏观调控的紧缩政策,A股市场的风险越来越大,动不动就来个大跳水;(2)楼市:政策面、资金面对楼市的控制越收越紧,楼价下跌、成交萎缩的负面消息越来越多;(3)银行存款:虽然在2007年央行已连续加息六次,但相比目前的通胀速度,资金存在银行里易陷入负利率的尴尬;(4)债市的潜力:中美利差限制了国内加息空间,政府应对国内通胀的手段将从抑制总需求的方向入手,这些都将对中长期的债券市场构成利好。

百花齐放的“债”

同在一个债市里,也依然是百花齐放:

(1)在熊市里,中短债基金在

果能够成功将年线关口守住,则投资者做多信心将明显增强。

几大因素有待明朗

不过,虽然环境有所回暖,但目前依然有几大因素困扰市场,这也将成为影响指数反弹高度的重要因素。一是央行的利息政策。近期将披露消费价格指数,有分析称一月份 CPI 大幅上涨或将超越预期,这也可能是央行加息的导火索。二是目前 A 股市场的估值水平。与去年 10 月份相比,整个市场的估值水平大幅降低,周四整个 A 股市场的动态市盈率水平(以去年三季度业绩计算)为 38.12 倍,其中沪市 35.81 倍,深市为 51.51 倍。应该说整个市场的动态市盈率水平明显下降。目前投资者对于 A 股市场估值水平担忧的是:首先是机构投资者对于估值水平持有何种态度,2008 年 30 倍左右的市盈率水平是否会被市场接受。其次是权重股尤其是含 H 股的 A 股公司股价将如何定位。A 股和 H 股价差问题由来已久,我国资本市场并未完全开放,A 股和 H 股价是强行接轨还是逐步接轨是一大难题。就指数而言,中石油、中石化等公司的成功止跌回稳仍是指数反转

不可缺少的条件。

短期市场仍有反复

次级债危机尚未消除,A 股市场的估值水平依然较高以及对于宏观调控政策的担忧等仍将影响投资者信心,缩量显示市场心态依然谨慎,短期市场仍有出现反复可能,而年线支撑将成为考验牛市含金量的重要标志。从成交量以及市场热点来看,投资者对于市场环境依然持谨慎态度。周边股市的走势、宏观经济政策的走向等依然影响短期股市,在消息面未明朗前投资者做多依然较为谨慎,年线附近或将仍有反复。权重股如中石油等重要标志,而金融、地产股逐渐从前期的下跌阴影中走出方能确认大盘重新回归牛市。“伤筋动骨一百天”,前期的大跌对于投资者信心的重建也需要一个逐渐恢复的过程。不过,弱市往往是中长线投资者逢低建仓的良机,价值型投资者不妨利用市场的震荡逢低关注一些年报业绩优良且风险释放较为充分的公司,而对于题材性短期炒作的股票仍需谨慎。

机构论市

股指在犹豫中盘升

周四股指继续缩量整理小幅反弹,金融服务业板块稍有企稳,这有利于逐渐恢复市场人气。上证指数目前对多方有诱惑力的是1月22日留下的跳空缺口,也就是4818点至4891点是此轮多方的努力目标。考虑到目前的成交量处于萎缩状态,短期反弹的力度可能有限,股指可能在犹豫和反复之中将底部抬高。(申银万国)

延续震荡攀升格局

节后国际股市出现持续反弹走势,给 A 股市场提供了良好的市场氛围,由于目前市场整体热点并不突出,主要还是以超跌反弹为主,预期短期股指将延续震荡攀升的格局。热点方面,随着电信体制改革的推进,预计电信业重组将会进一步明确,通讯与通讯设备类上市公司值得重点关注。(方正证券)

年线附近仍有反复

周边市场的反弹是周四大盘反弹的主要外在推动力量。从成交量以及市场热点来看,投资者对于市场环境依然持谨慎态度。周边股市的走势、宏观经济政策的走向等依然影响短期股市,在消息面未明朗前投资者做多依然应该谨慎,预计年线附近或仍有反复。(华泰证券)

成交低迷维持盘整

周四大盘出现回升,重新收复4500点整数关口,成交量较周三略有缩减,创下2007年11月29日以来的最低水平。从技术上看,大盘的日K线返回短期均线之上,并填补了周三的下跌跳空缺口,5日均线在4527点形成短期支撑位,并上穿10日均线,短期走势有所转好。不过,各主要均线仍维持空头排列,显示弱势整理格局。成交的持续低迷,也预示后市将继续进行盘整。(西南证券)

行情还将反复震荡

周四市场呈现跳空高开、宽幅震荡的格局,两市指数收出阳线,但目前市场缩量严重,极低的成交量将造成大盘在目前位置反复震荡。主流热点:医药板块。北京首发收购平台显示,部分短线机构在周四显著增仓医药板块。虽然有机构增仓,但暂时仍然应该以短线行为来看待,因此,快进快出短线操作较为合适。(北京首发)

市场观望心态明显

周四沪深两市出现反弹,权重股中石油、中石化和中国人寿等均有不同程度的涨幅,带动大盘上扬。但我们也注意到,两市成交量却没有出现有效放大,显示出市场的谨慎观望心态。由于春节前的雪灾造成部分地区电力设施破坏严重,必将给相关行业带来机遇,例如电力设备、水泥建材、钢铁、机械板块等。(万国测评)

量能制约反弹高度

周四两市大盘呈小幅反弹格局,但板块整体涨幅较为有限。短线看,近期两市成交量一直维持在千亿元下方,且呈逐级萎缩态势,反映了市场观望的观望气氛仍浓厚,直接制约了股指反弹的高度。目前消息面较为平静,大盘处于上下两难的格局,短线股指的涨跌主要取决于权重股走势以及周边股市的运行方向。(九鼎鼎盛)

年线仍需经受考验

周四四个股普遍处于反弹行情中,两市共有十余个股涨停,其中半数以上为医药股。整体看,经过前期的暴跌之后,政策面出台发行基金等刺激股市的积极信号对市场人气有一定激励作用,但从目前的市场表现看,如果政策上没有更加有效的举措引导外资资金大举入市,那么这种清淡的交投状况一时还难以改变。(上海金汇)

个股机会逐渐增多

从技术层面看,周四股指并没有回补2月4日的缺口,而是再度收出一根小阳线,从中可以看出,前期缺口的支撑仍然强势。股指不会回补前期缺口,在目前情况下仍然不很明朗。但可以确认的是,一个底部是一个反复震荡确认的过程,也只有经过反复的震荡,市场才可以清洗浮动筹码。因此,目前短期股指即便没有太大的变化,但个股机会仍然较多。(武汉新兰德)

■ B股动向

短期呈现震荡蓄势格局

◎ 中信金通证券 钱向劲

周四两地 B 股反弹上行,其原因主要是由于周边股市已率先进入反弹周期。从交易情况看,周四早盘个股普涨,市场做多动力有所聚集,沪市 B 股基本保持反弹格局,深市 B 股则多空争夺相对激烈。

除了周边市场有所转好之外,消息面上也有所转暖,从周四起的 8 个交易日,将有华夏希望、广发增强两只债券型基金和南方盛元、建信优势动力两只股票型基金分别发行,鼠年春节后的新基金发行行为市场注入新鲜血液,间接对 B 股形成支持。不过,考虑到两市交投仍相对有限,不足以支持大盘出现明显有力的上涨行情,短期内围绕目前位置上下震荡蓄势仍为主要方式。总体来讲,短线将围绕短期均线附近进一步反复,随着市场逐步消化不利因素,积极因素增多后,后市存在一定盘升机会。

上海拍卖行有限责任公司 年度公告
受法院委托,定于2008年2月26日14:00在本公司拍卖厅(四川北路770号)举办破产资产拍卖会。
拍卖标的:
* 上海江化集团有限公司持有的(600175)黑化股份限售A股300,000股
咨询时间:四至五
咨询电话:021-63104338 63107777-02、63107777-03
联系人:沈先生、曹小姐
拍卖事项:凡竞买人须符合《中华人民共和国证券法》及有关法律、法规和证券行业自律规则,并须缴纳交易保证金。竞买保证金须以现金或银行承兑汇票形式支付,以竞买成交为准。保证金须于拍卖前到账(北京时间2008年2月15日18:00前)。
网址:www.paihuai.com.cn E-mail:slq@paihuai.com.cn

有线通 宽带 上网炒股更轻松
* 经济实惠:1200元包年,享月1M宽带,24小时在线24个月,每月收服务费
* 使用方便:开机即上网,无需拨号
* 服务保障:网络覆盖全市,24小时上门服务
网上续费:
* 客服热线:96677
* 服务热线:021-38967614
* 服务热线:021-38967614
* 服务热线:021-38967614

◎ 民生证券 厚峻

周四医药股无疑是当日市场最大亮点,在个股普涨多只个股冲至涨停刺激下该板块指数大涨3.5%。从盘面也可以明显看出,此举是机构在对医药股在进行积极配置。我们认为,节后市场尽管有许多不确定因素的存在,但投资者不妨跟着主力资金的步伐,跟着市场的热点做波段,仍能有所收获的。

医药股之所以受到主流资金的青睐,一方面是由于医药板块相对受宏观调控影响较小,国家政策的扶持,回报预期稳定的医

药行业可以规避风险。同时,医改预期很可能引发资金向医药类这类防御性产业阶段性流入。另一方面,是由于2007年医药行业的整体转暖,市场份额加速向各细分市场领域的龙头企业集中,行业整合的加速使拥有创新能力和品牌优势的公司在优胜劣汰的环境下得到了锤炼。加之消费升级等多重因素驱动下医药产业和上市公司业绩出现了明显回升趋势,相对估值吸引力上升,都给投资者带来了投资机会。

消费升级是医药行业发展的另一大推动力。预计未来3年,国内药品市场年增长率为13%-17%

,大大高于国民经济增长水平。作为非周期性的消费行业的代表,医药类股票能有效回避宏观调控的负面影响。展望2008年,宏观经济和居民收入的不增长,都将保证医药行业需求的持续上升。在医改的推动下,整个医药产业将彻底脱离前期多、小、散乱的格局,加速并购重组,真正涌现出规模化的大型企业和优势的专科药物龙头企业。

正是各种利多因素交织在一起催发了机构资金积极配置的功能。而投资者可以通过市场最大主力基金的动向及时了解行情的演变趋势,更好的把握当前机会。