

■ 渤海了望

两大路径 掘金化工板块

渤海投资研究所 秦洪

近期化工板块反复逞强,先是化肥、农药等支农化工股频频涌现出超级牛股,华星化工、六国化工等就是如此。随后就是昨日的煤化工股也不时涌现出强势股,英力特、太工天成等品种,那么,如何看待化工股的投资机会呢?

对于化工板块来说,近期大涨主要出于以下两点:一是因为下游需求强劲增长推动着化工行业景气旺盛;二是成本推动产品价格刚性上涨。

值得指出的是,化工板块的强势具有极强的延续性,这主要得益于两点。一是目前化工股的估值优势明显。据行业分析师的研究报告可知,化工行业08年动态市盈率为25倍,仅低于造纸等行业,处于全市场估值的低端。而A股市场08年动态市盈率有望达到35倍,如此就显示出化工股的估值洼地效应。更何况,部分业绩增长明确的优质化工公司,08年的动态市盈率可能只有20-25倍,价值优势非常突出。

二是化工股的行业景气有望延续。这主要是因为产品成本上涨的趋势延续以及节能减排所带来的化工股景气周期延续的动能,前者主要是因为作为不可再生资源的石油在弱势美元的推动下,仍有进一步走高的可能,从而赋予了化工行业的原料成本居高不下,产品价格难以下移。后者主要是因为节能减排赋予化工行业重新洗牌的机会,不少高污染的行业,会因为节能减排政策迫使行业内小企业纷纷关闭退出市场,从而赋予行业内龙头企业的市场集中度,进一步提升化工行业的景气度。如此就赋予了化工股持续的可增长态势,既然如此,化工板块的可持续性就得以确定。

综上所述,化工板块目前具有多重价值催化剂,而且化工板块的可持续性很强,故有望成为近期A股市场的一个主流品种,建议投资者密切关注化工股中的两大板块。

一是煤化工板块。主要是因为石油价格的高企,将进一步显现出煤化工的优势,因此,煤化工股的投资机会较为清晰,较为典型的电石法PVC、电石法BDO、电石法PVA等产品,其中中泰化学、英力特、皖维高新、江山股份以及山西三维等品种可低吸持有,尤其是中泰化学依靠丰富的煤炭资源,未来产能扩张优势清晰,目前又是含权股,短线的机会较为明显。另外,对于三维股份、亿利科技、兰太实业、山东海化等产业链较为完善的化工股也可跟踪。

二是节能减排效应明显的品种。由于节能减排政策的推进,部分高污染的化工产品的市场供求关系将进一步紧张,从而使得相关产品价格仍将刚性上涨,从而为行业内的龙头企业提供了新的发展机遇,故焦炭、炭黑、印染助剂等产品的市场空间相对乐观,建议投资者低吸持有黑猫股份、浙江龙盛、德美化工、安泰集团等品种,其中安泰集团含权,产能扩张趋势明显,可跟踪。而德美化工则由于收购企业股权增值趋势明显,而且募集资金项目将投产,从而带来新的成长机会,建议投资者低吸持有。

■ 热点聚焦

原油价格破百谁将受益

余凯

受美元疲软、德克萨斯炼油厂爆炸、欧佩克可能减产以及委内瑞拉与美国之间的紧张局势影响,近日国际原油价格在1月3日冲高至100美元之后,首次收盘价突破100美元。从盘面来看,受到石油价格“破百”的刺激,周四能源板块表现较为强劲,金风科技、宝新能源等居于涨幅前列,而农业股最近也持续走强。看来,在油价持续上涨的背景下,能源等相关板块的机会值得关注。

油价破百影响显著

受欧佩克可能减产、委内瑞拉与美国关系持续紧张、美国一家炼油厂爆炸、美元贬值等因素影响,19日国际油价大幅飙升,纽约商品交易所3月份交货的轻质原油期货价格盘中一度触及每桶100.10美元的历史新高。收盘时每桶上涨4.51美元,收于100.01美元,这是国际油价首度收于100美元上方,涨幅高达4.7%。

越来越高的原油价格,直接加剧了国内资源日趋紧张。严峻的能源短缺、居高不下的原油价格,日

益严重的环境问题已经成为制约中国经济、社会发展的瓶颈。有分析人士认为,油价的上涨意味着成本推进型通货膨胀风险的加大,而同在周二公布的中国1月CPI高达7.1%的涨幅也使得市场对于通货膨胀的蔓延存有更严重的担心。更何况目前尚未终结的次贷危机需要货币当局为市场注入更多的流动性。

能源板块机会凸现

原油价格突破100美元使得作为替代能源的生物柴油价格的上涨打开了想象空间,因而对于相关的替代能源,无疑将面临较大的投资机会。另一方面,豆油是目前生产技术上生物柴油生产的重要原料。因此,油价的上涨同样波及到了与宏观经济风险缺乏对冲作用的农产品市场。周二场内,芝加哥商品交易所(CBOT)大豆期货3月合约收高24-3/4美分,报每蒲式耳13.98-1/2美元。7月大豆期货创下14.39-3/4美元的历史新高。

应该说,改变现有的以石化、煤炭为主的能源结构,建立充足、清洁、经济、安全的可持续能源结

构已经成为国家能源战略的重点,是将来国家重点支持的产业。而中国可再生能源中长期发展规划也明确提出,到2020年全国可再生能源发电装机容量将占总装机容量的30%以上。其中,水电总装机容量将达到2.9亿千瓦,开发程度达到70%左右,核电达到3000万千瓦,生物质能达到2000万千瓦,太阳能发电达到200万千瓦。届时全国替代能源装机有望达到3.7亿千瓦左右。需要提醒的是,国家电力监管委员会此前发布《电网企业全额收购可再生能源电量监管办法》,规定水电、风电、生物质发电、太阳能发电、海洋能发电和地热能发电等六种可再生能源发电企业在并网时享受优先调度权和电量被全额收购的优惠。因此水电行业中的岷江水电、西昌电力;生物质发电方面的北海国发;风能方面的金风科技、银星能源以及太阳能方面天威保变等,未来都将面临难得的发展机遇,其中的投资机会值得把握。

农业股行情依然没完

油价上涨必然加大全球市场

■ 老总论坛

扩大直接融资规模再吹号角

西南证券研发中心副总经理 周到

人民银行、中国银监会、中国证监会、中国保监会制订的《金融业发展和改革“十一五”规划》已经出台。它依据《国民经济和社会发展规划第十一个五年规划纲要》编制。针对资本市场,《纲要》提出要大力发展股票、债券等资本市场,稳步发展期货市场。同时,要发展创业投资,做好产业投资基金试点工作。《金融业发展和改革“十一五”规划》则对上述要求,作出进一步的细化。

《规划》承认,“资本市场发展相对滞后,直接融资比重低,城乡、区域金融发展不协调,对‘三农’和中小企业金融服务相对薄弱”。2007年,121家上市公司A股首发融资446.996亿元,比2006年的164.256亿元增长172.13%,并跃居全球第一。据中国证监会网站统计,包括H股和S股发行在内,我国上市公司2007年全部直接融资为8431.86亿元。2007年末,金融机构本外币各项贷款余额

27774.653亿元,比2006年的23827.978亿元增加3946.675亿元,增长16.56%。尽管直接融资奋起直追,但由于金融机构本外币各项贷款余额基数较大,两者仍很难相提并论。当然这种局面正在发生变化。

一些大型金融企业的上市,已蓄势待发。《规划》要求推进金融改革开放。其中包括:“按照面向‘三农’、整体改制、商业运作、择机上市的原则,加快中国农业银行改革,深化股份制银行改革和推进城市商业银行重组改造;‘推进政策性银行改革,按照自主经营、自担风险、自负盈亏的商业化运作原则抓好国家开发银行改革的实施工作”;“深入推进中国再保险……等保险行业改革”等。2008年2月13日,人民银行、财政部、中国银监会等部委相继收到通知,酝酿近四载的国家开发银行改革方案获得国务院批准。该方案将国家开发银行定位于商业银行,其改革的主要路径初步设计为通过股份制改造完成上市。这与其他商业银行的改革

路线基本一致。

大力发展债券市场特别是企业(公司)债券市场,有具体的规划。《规划》提出:“大力发展债券市场特别是企业(公司)债券市场。建立健全以市场化为导向的债券发行机制,逐步创造条件最终实现注册制发行。打破各类合格机构投资者投资债券的限制,大力发展企业(公司)债券市场,发展住房抵押证券、项目支持证券等资产证券化市场,探索发展政府引导和市场机制相结合的市政项目收益债券。”这里,值得注意的是:债券市场的门类会有增加,如住房抵押证券、市政项目收益债券等;最终实现注册制发行债券。我国债券市场与股票市场的发展,极不平衡。可以看出,“十一五”期间债券市场的发展速度必须远远高于股票市场。此外,我们还要构建银行间市场和交易所市场互为补充、安全、高效、相互联通的债券市场。

多层次股票市场的建设的触角,已经明确伸向产业投资基金。

对替代能源,尤其是生物燃料的需求。从近几年石油涨价,到国际玉米期货大幅飙升,到2007年国内农产品普涨,此轮涨价风波基本上涉及到农业各个子行业。而自2007年以来,国际市场主要农产品价格普遍出现大幅攀升,牛奶价格飙升至历史新高,玉米和大豆的价格维持在历史高位附近,小麦和咖啡的价格跃升至10年高点。与此同时,我国主要农产品价格也出现大幅上涨,其中油脂、猪肉的价格在2007年持续飙升,一度成为居民关注的焦点。

因此,在油价上涨的趋势下,农业股价值得到大幅提升。事实上,自去年下半年以来,国际油价不断攀升,农业板块强势就已逐渐显现。国际油价站上每桶100美元后,继续攀高可能性仍存在,农业股未来行情依然值得期待。

在政策面强力支持下,农业板块自2008年以来的走势始终强于大盘。作为不受宏观调控影响的基金行业,农业板块未来的表现将令人乐观。结合近期农业板块中的种子、化肥以及农药等领域轮番走强的市况来看,未来农业板块的行情将向纵深演绎。

《规划》要求:“稳步发展股票市场。继续深化股票发行体制的市场化改革,进一步发展主板市场,积极探索发展创业板市场,构建场外交易市场,逐步形成多层次市场间有机联系的股票市场体系。加快完善《创业投资企业管理暂行办法》的各项配套政策,积极稳妥地扩大产业投资者基金试点,促进创新型国家建设。”产业投资基金是指一种对未上市企业进行股权投资和提供经营管理服务的利益共享、风险共担的集合投资制度,即通过向多数投资者发行基金份额设立基金公司,由基金公司自任基金管理人或另行委托基金管理人管理基金资产,委托基金托管人托管基金资产,从事创业投资、企业重组投资和基础设施投资等实业投资。因此,2008年我们不仅要关注创业板的推出和代办股份转让系统功能的完善,还要看看产业投资基金市场的动向。

扩大直接融资规模的号角,已经再一次响起。这对A股二级市场走势,是否会产生新的影响呢?

机构论市

年线附近暂获支撑

周四上证指数惯性下探至年线附近止跌反弹,但缺乏持续力度。终盘大盘个股上涨,16只股票涨停,显示局部行情仍是主流,高校背景概念股和上海本地股相对活跃。当日浦发发行的澄清公告并没有抑制金融板块的继续下跌,短期可能会出现适当的修正。大盘近期可能维持箱形震荡,而题材股依旧是目前的主要热点。(申银万国)

关注央企整合动向

周四股指继续受到金融板块下跌的牵引而回落,不过两市热点活跃,上涨家数大大超过下跌家数,显示市场做多信心并未受到近期股指调整的影响。随着推进市场化并购重组的加速,上市公司参与行业整合,进行产业升级的力度将得到加强。结合近期国资委关于国有股权转让的各项规章制度的完善,预计央企的整合力度在今后将进一步加大,央企整合与重组将是2008年市场的一条重要投资主线。(方正证券)

金融地产成大盘风向标

由于多重因素的影响,短期银行、地产股扭转弱势的难度依然较大,该类权重股的弱势恐仍难以有效改观并将对后市产生影响。加上短期货币政策不明朗,多方信心不足。因此,只有在政策面明朗,金融地产等权重股止跌方能推动大盘止跌回升,预计短期市场在年线附近仍有反复,而金融地产股可作为大盘主要的风向标。(华泰证券)

短期延续调整格局

周四大盘延续调整,权重股中,钢铁板块涨幅较大,银行、券商、房地产继续领跌。属于非周期性行业的农业、医药、商业、食品等走强。技术面看,当日大盘日K线收出带长下影线的十字星,受阻于4565点附近5日均线,年线在4459点形成短期支撑。各主要均线仍维持空头排列,短期均线趋于平缓,维持弱势盘整格局。预计周五大盘仍会延续调整,但个股分化将会加剧,年报行情下应侧重个股投资。(西南证券)

缩量十字星或促反弹

指标股连续打压,使得浦发增发等预期利空在一定程度上得以消化,周四收出缩量阴十字星,盘中个股活跃,2月4日大阳线和年线仍对当前股指具有支撑作用,预计指标股短线超越反弹与题材股活跃将刺激大盘反弹。从行业来看,在指标股普遍打压的影响下,水电行业值得关注。(国海证券)

新能源概念有机会

周四市场出现跳空低开,震荡整理的格局,两市收出阴线,但两市上涨家数大于下跌家数,利空影响正在逐渐消除,指数处于震荡筑底过程,预计周五将继续整理。主流热点:新能源。国际石油价格连续冲上百元大关,所替代的新能源概念正好成为市场热点。北京首放研究平台显示,风电、太阳能等新能源产品正在形成规模效益,机构大幅增持该类股票。短线来看,新能源概念上空间不小。(北京首放)

维持宽幅震荡整理

昨日权重指标类个股表现偏弱,继续影响沪深两市股指的走势,上证指数最低曾一度下探至4452点,但此后随着个股活跃度的回升,股指有所反弹。值得注意的是,银行股与地产股继续处于跌幅前列,其中银行类板块跌幅较大,而近期公告有增发意向的招商地产、浦发银行等再度处于跌幅前列。整体来看,大盘经过大幅调整后有所反弹,但短期内股指仍有可能维持宽幅震荡整理的运行格局。(万国测评)

年线附近重获支撑

周四两市大盘先抑后扬震荡收军,早盘股指在跳空低开,一度考验年线支撑力度。不过,午盘后随着权重股纷纷回稳反弹,大盘很快翻红,回补了当天留下的跳空缺口,年线区域的支撑再次显现。短线来看,目前股指在年线区域再获支撑,技术上持有反弹要求,由于权重股的走势仍存在较大的不确定性,预计反弹空间有限,投资者不要一味追涨。(九鼎鼎盛)

钢铁板块活跃度提高

昨日股指受到大盘融资等消息的影响大幅低开,后维持低位震荡格局,由于市场预期未来大盘权重股的再融资压力比较大,因此,投资者应注意控制好仓位,保持谨慎的操作策略,回避一些缺乏实质性业绩支撑的品种,把重点放在绩优品种上,例如表现活跃的钢铁板块,钢材价格连续上调对市场中钢铁股的活跃起到了明显的推动作用。(汇阳投资)

■ B股动向

强弱分化格局仍将维持

中信金通证券 钱向劲

周四沪深B股震荡回落,早盘受A股市场影响,沪B指以318.67点低开,之后一度被杀跌至316.61点,跌破20日均线316.66点。此后,随着A股跌幅的收窄,B股两大股指也略有收窄。

近期B股市场走势相对独立,而沪深两市B股又差异明显,呈现沪强深弱的格局,其中沪市B股连续四日收出小阳,深市B股则是连续三日收出小阴线。从近日走势看,沪市B股部分二三线股的走强对指数形成一定的支撑,而权重股表现相对较弱,因此涨幅不大。由于深市B股中房地产股偏多,因此受拖累较深B指连续收阴,如万科B近日下跌超过5%,深深房B则是连收六根阴线。预计这种强弱分化格局短期将维持。

综合而言,预计B股行情短期将震荡整理,随着政策消息面转暖,成交逐步放大,市场也有望好转,投资者仍要关注尚未披露年报、且有高比例分配潜力的绩优股,耐心等待新一轮的行情。

上海拍卖行有限责任公司 拍卖公告
按委托受理通知,定于2008年2月28日14:00在本公司主持举行...
上海联合产权交易所

■ 投资策略

寻找潜在的高送转概念股

大通证券

年报披露期间,有丰厚送股方案的个股往往有突出表现。如从保定天鹅、银基发展到国电电力,上述个股大幅走高的重要原因在于“高比例送股”。由于“高送转”分红方案实施,意味着上市公司股价的摊低,在A股市场一向被视为利好消息。因此年报期间,寻找潜在的有望推出高送转方案的个股,是短期内重要选股思路。

对于高送转个股,投资者与其盲目相信市场传言,不如从市场惯

例以及公司基本面着手,寻找潜在的高送转概念股。其中上市公司之中,在2007年实施过增发,尤其是其中部分个股最新收盘价低于增发价格的个股,在年报中推出高送转方案的可能性较大。事实上已经公布年报的上市公司之中,包括国电电力,天音控股,康美药业等,均已推出丰厚送股方案的个股,其共性在于:股价接近甚至跌破增发价格,年报推出高比例送股方案。另外,我们从上市公司角度,也能理解为什么上述个股会推出高送转方案。由于跌破增发价不仅不会造

成参与认购的中小投资者和机构投资者蒙受账面损失,而且也可能造成上市公司后续增发出现无人喝彩的境地。特别是采取了定向增发的上市公司,定向增发的限售期一般都在12个月以上,使参与认购的机构投资者处于尴尬的状态。因此对于跌破发行价的公司,年报期间推出大比例送股方案的可能性相对较大。这有给予投资者补偿的意向。

而统计资料显示,在跌破增发价的24家上市公司中,已经有云铝股份、永新股份、国电电力、

天音控股共4家公司公布了2007年年报,均有分配方案且十分优秀,同时包括康美药业,新湖中宝,招商地产等去年实施增发的个股,年报也推出了丰厚的送股方案。显然在破发板块之中,年报推出高比例送股的可能性极大。因此对于前期已实施增发,目前股价跌破增发价格的个股,不排除未来年报之中,公司将推出高比例送股方案。其中三房巷(600370)最新收盘价格只有9.01元,增发价格10元,作为两市最低价的“破发”概念股,可以关注。

产权交易公告

项目名称: 上海路桥发展有限公司0.1625%股权。项目编号: 08780147。挂牌价格: 469.30万元。总资产: 288800.00万元,净资产: 288800.00万元。注册资本: 80000.00万元。经营范围: 城市基础设施投资、咨询、建筑材料、设备销售等。
上海联合产权交易所

上海东方国际商品拍卖有限公司 拍卖公告
受委托,我公司定于2008年3月5日下午2时在上海市长寿路728号公司拍卖厅举行拍卖会,现将有关事项公告如下:
一、拍卖标的: 申银万国证券股份有限公司股权2400万股(分拆拍卖)
二、咨询时间: 公告起至3月4日9:00-17:00接受来人来电咨询(双休日除外)
三、竞买须知: 竞买人必须具有与拍卖标的相适应的资格条件的企事业单位,须符合以下条件:
1、在竞买前三年内无重大违法、违规经营而受到处罚的;
2、累计亏损未达到注册资本的50%;
3、无资不抵债或不能清偿到期债务的;
4、或有负债总额未达到净资产的50%;
5、符合《公司法》、《证券法》、《证券公司管理办法》及中国证监会的相关规定。
竞买人在拍卖前提交有效证件办理竞买登记手续,并交付拍卖保证金每个标的为500万元。一份保证金只能竞买一个标的,支票支付须拍卖前到账。
四、联系方式: 咨询电话021-62989807(直线)、62777810转8118分机 朱小姐 13816333467蔡先生
常年征集物资、房地产、艺术品、民品,欢迎社会各界前来委托。
“东方拍卖网”网址: http://www.epama.com 中国拍卖行业AAA级企业