(方正证券)

# 

■渤海投资

# 机构积极布局 钢铁股反弹可期

⊙渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场出现急跌走势,钢 铁股也随之急跌。但盘口显示,钢铁 股的主动性买盘日益增多,邯郸钢铁 昨日更是出现一笔 200 万股、四笔 100 万股的买盘,看来,机构资金仍在 积极布局钢铁股,隐含着钢铁股在近 期有望率先反弹的可能性。

不错,钢铁股在近期面临着成本 上涨的压力,一是焦炭、电力等成本 上涨趋势较为清晰,尤其是焦炭,在 近期产品价格持续上调,甚至出现了 2000元/吨的报价,这无疑会侵吞钢铁 股的盈利能力。二是铁矿石的暴涨, 目前铁矿石产品价格在近年来持续 上涨,今年更是暴涨 60%以上,如此就 进一步放大了钢铁股的盈利能力压

但是,由于自 2004 年宏观调控以 来,原则上不再设立新钢铁厂项目, 如此就使得供给增长相对缓慢。但需 求则是刚性的。这使得钢铁供求关系 渐趋紧张,钢铁生产厂商的产品定价 权能力渐渐提升,即在成本上涨的前 提下,可以相对轻松的提升产品价 格。就如同在今年铁矿石上涨的背景 下,一线钢铁企业纷纷提升产品价 格,部分线材的产品也已上涨升至 4200元/吨,乐观的业内人士预计年 内有望达到 4500 元/吨,在此影响下, 钢铁生产企业可以覆盖成本上升的 压力,提升未来的盈利能力。

而且,业内人士认为,未来钢铁 生产厂商的强势地位将进一步加强, 这不仅仅在于钢铁行业的战略性地 位已使得我国产业政策已明确表示 外资不能控股,这使得钢铁竞争环境 更有利于目前现有的存量钢铁企业。 而且还在于钢铁行业的并购重组的 深入,比如宝钢集团与八一钢铁的并 购重组,山东的济南钢铁与莱钢集团 的并购重组等信息。而近一期《财经》 杂志也刊登了宝钢集团与沙钢集团 之间的交流沟通,如此的信息就意味 着钢铁行业的市场集中度将进一步 强化,也就使得钢铁生产厂商在钢材 产品价格上的话语权地位进一步加 强,从而有利于提升钢铁行业的成本 转嫁能力。因此,业内人士预计,并购 重组将为 A 股市场的钢铁股注入了 股价上涨新动能。

与此同时,钢铁行业的并购重组 也为部分具有并购重组信息预期的 个股股价提供了源源不断上涨的动 能,主要在于并购重组可以达到提升 公司净利润率预期的目的,比如说大 冶特钢,在实际控制人变更之后的业 绩处于迅速复苏的状态中。而且未来 实际控制人的整体上市或以此为产 业整合平台的预期也相对强烈。由于 以往经验显示,整体上市均有望增厚 每股收益,因此,这将赋予该股新的 估值溢价预期。类似个股尚体现在酒 钢宏兴、邯郸钢铁、承德钒钛、八一钢 铁等诸多个股身上,这可能也是昨日

邯郸钢铁大幅上涨的原由之一。 故笔者认为,随着钢材产品价格 上涨预期的强烈,钢铁股或将成为近 期大盘反弹的领涨先锋,其中两类钢 铁股的投资机会更为清晰,一是较为 特殊产品的钢铁股,比如说拥有钒钛 产品的攀钢钢钒、承德钒钛,由于近 期全球钒钛价格上涨趋势强劲,此类 个股的 2008 年业绩增长预期自然随 之强烈。而且该两股还具有一定的并 购重组预期,股价的上涨动能将相对 强劲。类似个股还有西宁特钢、大冶 特钢等特殊钢公司,产品价格上涨的 趋势也相对乐观,可低吸持有。

二是成本优势或未来具有一定 并购预期的钢铁股。前者的优势主要 在于盈利能力的提升,后者的优势主 要在于市场题材的乐观预期,前者的 品种主要包括长力股份、鞍钢股份、 西宁特钢、酒钢宏兴等,后者的品种 主要有八一钢铁、邯郸钢铁等,其中 邯郸钢铁近期持续放量,或将面临着 一定新的投资机会,可跟踪。

# 直线圈 经济实惠: 1200元包年, 享用1M简带 2400元包25个月,享用1M宽带 ■ 使用方便: 开机即上网, 无需拨号 ■服务便捷: 网点遏布全市。24小时上门安装

网上绘出: 登录www.ccn.net.cn网上营业厅, 即可办理网上预约、续费等业务

\*\*\*\*: 96877

OCM

#### ■热点聚焦

# 中小板逆势抗跌凸现别样优势

○智多盈投资 余 凯

周末管理层再度放行两只新 基金的发行, 但央行明确紧缩政 策,中国铁建开始申购,加之市场 面临巨大解禁压力,周一A股市 场再度暴跌,由于大市值股普遍跌 幅较深,相比主板,中小板股票表 现相对坚挺,尤其是中小板中的次 新股整体表现抢眼,纷纷位居涨幅 榜前列,其中大立科技涨停,联合 化工涨 7.12%,诺普信、达意隆、海 利德、特尔佳、宏达新材等相关品 种也居于涨幅榜前列。

#### 再融资压力影响甚微

从中国平安到浦发银行再到 中国联通,应该说近期 A 股市场 之所以接连出现急挫,便是有关大 盘蓝筹股的再融资消息和传闻导 致投资者信心出现重挫所致。1月 21日,中国平安抛出了1600亿巨 额再融资计划,上证指数急跌 5.14%,22 日上证指数继续大幅下 挫,创出了"5·30"以来单日最大跌 幅 7.22%, 再融资的恐慌已成事 实。近日浦发银行又传出 400 亿的 再融资计划,大盘随即大幅下挫, 恐慌心理开始蔓延,造成市场连收 四根阴线,累计跌幅达 10.72%。再 融资阴影已弥漫整个股市,投资者 犹如惊弓之鸟,谈"再融资"色变,

据统计,2008年股改限售股解

冻的上市公司为956家,按市值测

算,合计解冻金额约为15819亿元,

其中按月解冻额度在 1000 亿元以

上由低至高排序,分别是2月、11

月、10月、12月、8月,分别为1427

亿元、1690亿元、2001亿元、2679亿

元、4087亿元,很显然鼠年四季度的

解冻额度占到全年的四成,而8月

份单月解冻额度又是峰值占全年近

三成。由此判断,鼠年"大小非"解冻

压力在下半年,8月前后是否会形成

"大小非"减持过程, 更是错综复

杂,需要未雨绸缪,提前应对,正所

法,往往会成为股市拐点风向标,

境内股市随着限售股的逐步解冻,

亦会产生大股东集中减持或增持

的加减法, 预研境外股市案例,能

峰期,投资者在判断股市涨跌过程

中,应密切关注大股东的投资加减

今境内投资者胸有成竹。

谓:知己知彼,方能百战不殆。

另外,投资者直面所持股票的

投资大鳄们所做的投资加减

今年8月后步入限售股解冻高

全年股指高点更值得关注。

近期的股市的走势很好的印证了 这点。值得关注的是,本周一中国 联通仅因再融资传闻即于早市即 被封杀于跌停,上海汽车、中国船 舶等大盘蓝筹股出现跟风式杀跌, 投资者针对大盘股再融资厌恶情

不过,对于中小板尤其是新上 市不久的中小板次新品种而言,前 述再融资压力可谓影响甚微。一方 面,中小板的最突出特点就是盘 小,而小盘股上市公司对于扩容的 压力方面,自然远远不及大盘股来 得那样强烈。何况,一般来说,刚上 市不久的上市公司,再融资的概率 也会较其它上市公司明显要低,尤 其是中小板中的次新品种。

#### 高送转预期推升股价

据统计数据显示,2007年三季 报有28只股票每股未分配利润超过 2元,19只股票每股公积金在4元以 上,每股未分配利润超过2元同时每 股公积金在4元以上的公司有6家, 分别是中信证券、中国平安、中国船 舶、思源电气、荣信股份和马应龙。而 相对于那些大盘蓝筹品种,以思源电 气、荣信股份为代表的中小板个股普 遍股本不大,并且成长性突出,其高 送转的预期更加强烈。事实上2007 年是中小板公司大扩容的一年,中小

法。近期金融股股价调整频繁,市场

仅简单将调整压力归咎于再融资作

祟,殊不知去年四季度不少金融股

大股东密集减持, 方是令近期金融

股脆弱的根源,所谓再融资仅是调

整加剧的导火索而已。彼时若留意

大股东频繁减持民生银行、中信证

券,对金融股敬而远之,那么现在当

再融资引燃金融股恐慌症时,反而

的案例: 李嘉诚在减持非核心股的

同时,开始增持旗舰股长江实业;而

巴菲特多路减持后, 更是回防美国

资本市场,资金储备充足后,擎起

拯救美国次级债危机的大旗。而曾

遭大幅减持的中国远洋、中石油 H

股也获得瑞银等机构的再度增持。

即便如境内曾遭大股东泛海集团

密集减持的民生银行,泛海集团亦

曾表示有意在未来 6-12 个月内增

加其在民生银行中拥有权益的股

份。显然,大股东的投资加减法,其

东密集减持股票期,应提防股指拐

点来临,同时遭遇大股东持续减持

的板块股票更应该慎对。而当大股

有鉴于此,投资者未来在大股

实与所谓投资"波段"相类似。

再看境外大股东密集减法之后

是大胆增持深跌金融股的好机会。

板新上市公司达到96家,约占了中 小板公司总数的一半。加上2006年 上市的52家,两年上市的上市公司 多达148家,这足以在市场上形成一 种规模效应。

更令人关注的是, 从行业成长 的角度上而言,中小板个股很多是 所属细分行业的龙头型企业。这类 公司市场占有率普遍较高, 具备一 定的技术和管理优势, 而具备行业 垄断能力是其能够保证较好的成长 性的主要原因。典型的如世界纽扣 行业龙头的伟星股份、国内海水养 殖技术行业龙头的獐子岛、国内建 筑装潢行业龙头的金螳螂、亚洲水 龙头企业龙头的成霖股份等。再加 上目前有超过半数的中小板上市公 司属于新股、次新股,这些企业历史 遗留问题少,而且大部分含有多年 滚存利润。由于股本偏小,资本扩张 成为必由之路, 高送转无疑为其新 一轮行情打下了坚实的基础。

#### 市场投资风格明显转向

公布数据中,还显示中小板公司正 积极通过再融资、资产收购、对外 投资等手段壮大公司实力,扩张业 务规模。这从另外一方面说明了中 小板的投资潜力。

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

#### 关注优势上市公司

我们认为,随着我国证券市场 的结构性调整和价值投资理念的 不断深化,未来以板块轮动为特征 的行情出现的难度在加大,取而代 之的将是以上市公司基本面为基 础的个股行情,中小板个股自然也 不例外,而随着未来中小板个股数 量的剧增,基于成长性的个股分化 走势将成为主流。那些受益于产品 价格上涨、产能规模扩展,尤其是 具有核心竞争力的中小板上市公 司未来值得高度关注。典型的如新 和成、华星化工、联合化工、海利得 等。而最重要的是,投资中小板必 须立足于战略投资,耐心等待企业 的长大,分享市场高增长带来的收 益,因此,对于中小板的这些个股, 更重要的是侧重于中长线投资,或 者战略投资,而不是投机。当然,我 们也看到,在整个板块中上市公司 的质地也是参差不齐的,因此在选 择中小板公司作为投资的对象时, 务必选择具有独特盈利模式、能够 迅速进行外延式扩张的公司,如飞 马国际、三特索道等。

我们认为,在近期主板反复盘 整分化中,中小板的机会可能在进 一步的增大,因为前期下跌过深 后,必然有机会上冲,加上业绩有 一定的支撑作用,自然成为资金的 避风港,考虑到近期没有什么量能 放大,进而中小板的机会更是值得 我们来重新挖掘和期待。从深交所

周一前期抗跌的中国联通出现跌停,该股的跌停对市 场人气影响较大,加上权重股继续大幅杀跌,上证指数盘 中创出新低。由于短期年线再度失守,跌势已经再度形成,

消息面没有明显改观前市场弱势尚难改变。(华泰证券) 报复性反弹随时展开

△机构论市

大盘可能继续探低

资者保持谨慎,控制好仓位。

重心仍有下移趋势

虽然新基金将不断放行,但是对再融资、新股发行

大小非解禁的扩容压力相比只是杯水车薪, 近期如果没

有实质性利多政策出台,大盘很难走出短期调整状态。技

术上来看,近期的反弹已经结束,上证指数进入新一轮下

跌,预计继续下探4000点整数关的可能性很大,建议投

后市大盘仍有继续探底要求, 股价中枢呈现惯性下移趋

势。短期政策面因素对于遏制大盘下跌将起重要作用,在

继中国平安和浦发银行巨额融资冲击市场之后,周 一中国联通受市场传言影响巨单封于跌停, 预计大盘经 过近期急挫后,报复性反弹随时展开,建议逢低适当增 仓。但大盘1月14日从最高点5522点,回调至2月25 日最低点 4182点,区间耗时 26个交易日,区间跌幅 1340 点,根据 A 浪与 C 浪等长,当前 C 浪调整或已完成。这就 意味着,大盘即将展开反弹。

### 做空动能正在释放

周一大盘出现震荡下跌的格局,两市收出大阴线,部 分机构重仓股出现领跌甚至跌停,有机构在继续减仓,做 空动能正在释放中,预计周二继续呈下跌格局。主流热 点:涨价题材。北京首放研究平台显示,机构增仓前十名 中,主要是这些上市公司股票,短线市场热点就集中在 此,继续看好涨价题材。 (北京首放)

## 技术面考验 4000 点支撑

昨日大盘放量大跌,击破前期4195.75的低点,尽管 有多只基金发行的消息,但光发行基金是不能解决问题 的,投资者目前最担忧的是扩容预期的不确定性。技术上 看,上周五以及昨天的阴线确定了击破年线的有效,周二 大盘将继续下跌,技术上要考验4000点的支撑。今日应该 是近期大盘走势的关键,只有政策面明确预期,才能根本 扭转弱势格局。 (浙商证券)

## 权重股走弱拖累大盘

虽然今年第三批股票型基金获得发行,但受上市公司 可能大规模再融资消息的影响,昨日沪深两市股指重心继 续大幅下移,权重股再次成为重灾区,对指数拖累明显。从 板块看,通讯、券商、煤炭石油和外贸处于跌幅前列,通信 龙头中国联通封在跌停,而券商板块中国元证券也封在跌 停板上。农业类板块相对抗跌,国际农产品期货继续走强, (万国测评) 预计农产品期货的牛市可能持续走强。

# 超跌反弹有望出现

周一两市低开低走,并破位前期低点的支撑,以中国 石油为首的权重股继续下行寻底,强势蓝筹股以及高价股 开始补跌,直接拖累股指步步走低。短线来看,利好难以扭 转跌势,大盘走势不容乐观,日 K 线报以光脚大阴线显示 大盘仍有继续调整压力,短线大盘在惯性下挫后,市场期 待超跌反弹出现,短线大盘走势非常关键。(九鼎德盛)

## 期待政策有效性提升

大盘周一继续下跌,一是表明短期利好尽管能够给 市场带来潜在的流动性支持,但是这种流动性人场的选 择性非常强烈,无法起到稳定市场的作用,同时对游离 于市场上观望的流动性难以起到连带人市影响;二是再 融资传闻再度困扰市场,如何规范上市公司的行为,制 止不合理融资对市场很重要,市场期望有关这方面的措 施出台。因此,大盘后市如何还期待政策利好的有效性 能够提升。 (杭州新希望)

## 重点关注消息面变化

值得注意的是, 近期由于一些大盘股的巨额融资意 向,导致市场的持股信心明显不足,大盘股成为市场空方 的主要打压对象。而大盘股的持续下滑对于指数的拖累明 显,虽然近期有一些股票型基金的获准发行,但对于指数 的作用相对较少。就目前的态势来看,在消息面不变的情 况之下,市场仍有进一步向下寻求支持的要求,后市应多 关注消息面的变化。

### ■B 股动向 ■

# 短线仍将反复震荡

①中信金通证券 钱向劲

周一两市 B 股双双以阴线报收。当日 A 股略有高开 后,指数瞬间杀跌,午后B股受A股回落拖累继续调整, 最终沪 B 指下跌 4.07%,深成 B 指跌幅为 3.09%。

近期再融资浪潮是导致市场反弹受阻的主要原因 但市场连续下跌之后管理层重新开闸了尘封五个多月的 基金发行,这也对重建市场信心有一定意义。从目前看, 大盘仍然较弱,市场人气尚未完全恢复,盘中也没有特别 多的亮点,就B股短线看,仍然需要反复震荡。主要有两 方面原因,一是从心理上讲,在经过几次剧烈的"过山车" 后,投资者恐惧难消。二是从技术面看,目前指数在短期 均线附近,仍有争夺,加之 A 股市场极为不稳定,有可能 会引发 B 股的短期震荡,因此短线 B 股仍以调整为主,不 排除出现再次回落的可能。

绪不断上升。

应对"减持" 还需未雨绸缪

东再度增持时,此时情况会有差 异,既有大股东不再购入原有股票 而是增持别的股票,也有新大股东 介入原先被人减持的股票,例如: 近期中石油、中国远洋 H 股便受 到瑞银等机构持续增持,此时就应 该是关注投资良机的时候了。

如果说股市大鳄们的投资加 减法, 资金最终仍然留在股市中, 只是在不同市场不同股票间流动, 另有一类投资减法却要反复斟酌 了,近期频现上市公司高管辞职套 现即为案例,例如:三花股份、新和 成、德豪润达、科华生物、山河智 能、天邦股份、海翔药业、思源电气 等多家中小板上市公司高管辞职 后套现。可以预计,未来如果创业 板推出,此类套现会更加频繁。

发起人大股东和高管只要遵循 法律及擅用资本市场游戏规则,套 现无可厚非。但对于中小投资者而 言, 只能通过案例分析来防患于未 然,谨慎应对了。首先,历史上曾有 职工股三年解冻的先例,某些上市 公司在职工股解冻前刻意做高利润 并辅之以优厚分配, 让职工股能抛 个好价钱, 那么现在利润更加丰厚 了,会不会有公司故伎重演呢? 上周

成类似兴业房产散户股东当家作 主,那就更值得三思了。 限售股获得流通权后,与国企 大股东流通层层设限不同,民企及 自然人大股东兑现自由度较高,如 果再度限制其流通权,那就违背了

深交所对于中小板公司高送股现象

的善意提醒值得投资者深思。其次,

如果大股东持续在套现,最后演变

股改的初衷了。可行的措施是借鉴 海外股市经验,通过税收对大股东 的套现冲动进行制约。 2 月之后恰是 2008 年上半年 限售股解冻资金压力的洼地,而 新基金的持续发售能给股市带来 新的增量资金,因此3月起股市的 春季行情将是可以期盼的。但全年

限售股的解冻金额压力集中在 2008年下半年,因此全年股市呈 现箱体波动趋势的概率是最高的。 而 2009 年起, 限售股的解冻压力 便开始渐渐缓释了。 股权流通比例增加后,既会增

添上市公司股权并购的利好题材, 也会增加大股东套现的不可测风 险,因此,全流通后的择股策略,投 资者更需谋定而后动,以应对更加 扑朔迷离的题材变幻。

重股短期技术指标来看,经过连

续的下跌,许多已跌破前期对应

低点, 而短期技术指标出现于超

卖之中。比如权重股中国石油,目

前短期技术指标中的KDJ均出现

超卖,日线J值达到-2.32,日线

WR(10,6)更是分别达到99.44、

99.37;中国平安、中国人寿、中

煤能源、工商银行、万科A、保利

地产等日线KDJ、WR%、RSI等

均出现超卖,其中地产股中的龙

头品种的日线J值更是达到-10

以上,表明短期这些品种随时可

低,而蓝筹股短期内存在技术性反

弹与利益保卫战的可能,但就中长

期而言,仍然需要关注其在反弹过

程中的量能及市场投资者的认可,

特别是股息分红率及市场成熟程

总体看,沪深股市跌破了前

能产生报复性的反弹。

度因素的观察。

### ■板块追踪

# 权重股超跌能否引发机构保卫战

周一沪深股市大幅度重挫下 跌,从市场层面来看,在前期保险、 银行、地产等权重股出现大跌后, 一批新面目蓝筹权重股继续重挫, 比如周一跌停的中国船舶、中国联 通、上海汽车、国阳新能、西山煤电 等,而新股蓝筹板块中的中国太 保、中国石油、中煤能源等也同样

继续重挫,蓝筹权重股的大面积重 的万科 A、保利地产、中信证券等 挫会否引发反弹呢?我们来认真分

从近期 A 股市场下跌的原因 之一来看,中国平安、浦发银行等 巨额融资是一要因, 从这些品种 来看,均为机构重仓持有的品种, 如果这些品种增发其发行价格就

从新股 IPO 发行价的保卫战 来看,经过近期 A 股市场的震荡 重挫,一些品种也面临着新股发 行价的保卫战。比如前不久上市 的中国太保、中国石油、中煤能源 等,均离其一级市场发行价比较 接近,比如中国太保新股发行价 为 30 元,目前价格为 32.93 元,如 果再出现一个跌停, 其将跌破发 行价。由于新股发行价事关多家 机构利益,因此新股发行价保卫

均跌破了去年的增发价, 而大跌

过后的品种新增发价格能否保

注,应该是衡量市场的重要指标

战可能引发市场出现短期反弹, 而能否成功守住发行价,需要密 切关注市场量能及市场投资者的 认可程度。

从权重股特别是一些蓝筹权

# 部分新蓝筹股相关数据一览

证券名称	证券代码	发行价(元)	当前价(元)	行业
中国太保	601601	30.00	32.93	保险业
中国石油	601857	16.70	21.91	石油和天然气开采业
中煤能源	601898	16.83	19.83	煤炭开采业
北京银行	601169	12.50	15.88	其他商业银行
建设银行	601939	6.45	7.55	其他商业银行

#### 面临机构保卫战的拉开。但从市 场品种来看,沪深重要权重股中

天津滨海新区标志性建筑拍卖信息 多有关部门类面,我行证则抗对一四线合作完地的项目继行公正抗范。该是的体态中依要现目的 天津缺沟新区核心地障——天津经济技术开发区内,该项目可谓占尽"天时、北利、人和"等优势于 ·身目你位低炸,适合于有形光并且实力都厚的企业或个人投资。

该的实现」名称"泰达市民产城",具体位置:南远四号公路,北至第一大街,东远新城东路。 西至新城西岭、项目整体由洒落、百顷主力高、商业带行街三大等沙组成,集一商友谊店、各类精品。 更,五星级影响,开放式灌冰场、假日酒店等各种简单块能于一体,成就了天津较大的一站式熟糊。 体闲、娱乐中心。项目总占电压积约8万余平方米,总建筑面积19余万平方米,其中隔6.5万平方 术,其他13万余平方米。该项门交通便捷、四道八达,四号公路直接与连续高速公路相连、公交车 站。区内有领电车就在该项目下方。轻轨车站直接与该项。建成一个整体,不出建筑即可靠坐经领置 通天津丰区。该项目容观上成为人都汇集、高效率、有生气、有安全域、纤济效益好、独具族力的开 发区"城市大省厅"。

项厂分离逐和各框内部分。温度七下一层为核车站,比下停车物约800多个核车位,商板一相主 力店曾是至三层北边为曾名的中高罐的货店,总经营面积16965平米。曾是主力店有FOXICWN名品 直销店、最档字十二个世界。线品牌如BOSS、VerSACE BURBERRY、CDCCO等。首层到三层为有 场一期,已于2007年至少,截至目前,东户经营业绩呈增长趋势,整体运营平稳,满层现已数人运 营、且收益 4.3至颇高。三期四、五层尚在招商中、全部搭楼盛体为四至级海庙。

派海野区现亡成为万众瞩目之恭上,我们坚信该拍卖标的必将为有眼光的没资者带来的机 恭请有意向的企业或个人光临垂詢该拍卖项目。 联系人: 张先生 周女士 联系电话: 13389920322 13072255608

天津蓝天国际拍卖行有限责任公司

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此人市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系