

环境转暖反弹有望突破 5000 点

——沪深 A 股市场 3 月份投资策略及重点品种推荐

广发证券经纪业务总部

一、2 月份机构谨慎题材股反复走强

2 月份,机构在大行业板块上的分歧开始逐步显现。从机构持仓比例走向看,机构仓位依然保持相对谨慎的策略,并没有看到明显的加大持仓比重的操作。而在持仓结构上,基金等机构出现相互买卖出的剧烈波动。有关数据显示,近期基金等机构在银行、钢铁等板块上大进大出,在煤炭、零售及消费板块上呈现净买入态势,而在证券、石化、有色金属及能源等板块上则是净卖出。

在热点板块上,我们看到结构分化特征更加显著。在主流资金方面,一线蓝筹股反复震荡调整,资金集中在二线蓝筹股方面。而且资金流向更加集中在少数股票上,行业分布以医药、钢铁及化工等为主;市场非主流资金方面,我们看到农业板块及中小板依然受到资金追捧。另外,在行情弱势震荡整理期间,题材股的资金推动特征更加明显,其中部分具有实质题材与业绩增长支持的个股,成为市场关注的龙头。

二、3 月份市场展望

1、3 月份正面影响因素开始增强 随着宏观经济数据的逐步公布,市场初步消化了紧缩政策下的利空因素。如 1 月份信贷增长超出预期,1 月 CPI 与 PPI 连创近年历史新高。同时市场不断调整过程中,非流通股解禁后的减持力度明显加大。在接下的 3 月份市场中,我们认为正面影响因素开始增强,包括基金发行的逐步加快、年报业绩及题材的逐步升温、一季报业绩的良好预期以及创业板推出预期等等。

2、年报业绩仍能符合市场预期 对市场短期有支持

有关统计显示,截至 2008 年 2 月 25 日,共有 160 家上市公司披露了 2007 年年度报告,占沪深两市全部上市公司总数的 10.22%。以具有上年同期可比数据的公司作为比较样本,按照可比口径来计算上市公司 2007 年全年业绩同比增长的情况,160 家上市公司共创造净利润 328.99 亿元,其中 2006 年底已上市的 159 家可比样本净利润较上年同期增长了 139.17%,已披露年报公司加权每股收益为 0.5062 元,可比样本同比增长 93.12%。我们认为,2007 年年报业绩仍能符合市场预期,年报业绩的陆续公布将对市场逐步起到支撑作用。

3、资金面压力有所加大

进入 2008 年,大小非股东的减持行为变得十分频繁。有关统计数据显示,2008 年 1 月份共有 84 家

上市公司发布了 117 次减持公告,累计减持股份占 1 月份全部解禁非流通股股数的 24.79%,远高于 2007 年全年 7.50%的水平,大小非减持力度明显加剧。再加上近期不断公布的增发事项,使得市场对于资金面压力产生恐惧。我们认为,这确实是 2008 年二级市场可能面临的最大难题。

4、中线不利因素仍然较多 中线看,市场仍然存在较多的不利因素。我们主要关注的焦点有两个方面,一个是经济基本面情况可能发生变化,变化方向是企业盈利能力在下降。另一个方面是投资者的信心,主要反映在估值上,基本依据是流动性逐步缺失以及资金供需发生根本扭转。

经济面我们认为主要是观察房地产市场走向。房地产市场目前低迷的成交量到底要持续多长时间,在房地产投资开始大幅萎缩的同时,相关行业需求变化将逐步显现。虽然说政府调控房价的目的在于稳定房价,不希望急速上涨,也不希望暴跌,但市场实际情况如何,目前还很难判断。



同时 CPI 与 PPI 的变化显示上下游价格之间的差额,一方面上游价格上涨保持刚性,并似乎得到政府的默许,或者说无奈,但同时下游价格管制的时间拉得越长,对于大量中下游企业的盈利打击就越大。另一方面,随着改革的深入,不管节能减排也好,还是提高工资性收入在国民收入分配中的比重也好,正在不断增加企业的运营成本。这些方面的变化在 2008 年以后将在上市公司的经营业绩中反映。

投资者的信心与多种因素相关,除了上市公司业绩增长因素外,还与市场的监管环境、资金面供求关系等因素直接相关。目前来看,市场监管环境有所放松,政策面对市场的支持也比较明显。虽然,由于大小非减持带来资金面上的压力,但在市场调整过程中有放大效应。我们认为,短期看投资者情绪将趋于稳定,信心将有所恢复,但中长期看不明朗因素仍然较多,市场

在反弹到一个相对高点后,投资者信心可能再度扭转。

5、在 4200-4500 点之间整理后将谨慎反弹,高度有望突破 5000 点 综合以上分析,我们认为,市场短期内将进入一个相对较为宽松的运行环境。随着利空的逐步兑现,年报题材的影响力开始加强。而随着 2008 年一季度业绩的良好预期,行情有可能再度走高。预计 3 月份市场在前期将较为谨慎,在 4200-4500 点之间仍需要反复盘整,而后随着时间推移,市场乐观情绪将逐步占主导地位,指数可能进一步抬升,并有望突破 5000 点,冲击前期形成的 5400-5500 点的高点区间。

6、建议关注二线蓝筹股,同时关注中小板及题材股的交易机会

根据我们的判断,3 月份市场可能迎来一轮反弹行情。那如何把握此轮反弹行情,我们认为有以下几点可供参考:

第一,大盘蓝筹品种,特别是一线银行、地产等板块由于受流动性影响较大,市场对于一线蓝筹股的关注程度可能下降。在基金普遍重仓一线蓝筹股的情况下,难以有更

大规模资金的推动,更多资金将关注一些二线蓝筹品种。但是我们也认为,在反弹行情后期,这部分股票也有可能启动,银行、地产等一线蓝筹股有望获得市场平均收益水平,但很难有超额收益的出现。

第二,二线蓝筹股将有可能全面活跃。以行业景气度来分析,如果确认此轮周期开始出现拐点,那么相当

多的行业景气度仍有可能维持到后期,如煤炭行业、机械制造业。同时抗周期性行业的表现也将趋于更加活跃,如医药板块、零售及消费板块,这些行业中一些估值水平相对较低的品种值得重点关注。

第三,由于考虑到行情的反弹性质,资金推动特征也会较为明显,其中题材股的表现将超越大盘表现,如年报题材的进一步炒作、创投概念的进一步挖掘等。中小板作为一个与创业板可以类比的板块,在创业板推出日益临近时期,仍有反复推高炒作的机会,况且其中一些公司具备业绩高速成长的实质支持。

三、3 月份重点推荐股票组合 内外因素使市场的估值压力得以缓解,我们选取估值较低、增长明确的二线蓝筹股和景气度较高的周期性行业品种作为 3 月份的投资组合。

武钢股份(600005):作为电网变电设备上游的硅钢需求有望保持 20%以上的增长,公司占据国内市场半壁江山,而产品国内的自给率目前仅为 50%;产能扩张和结构优化驱动公司业绩提升,根据公司规划,2008-2010 年公司规模将加速扩张,钢产量年均增长 20%,其中 2008 年钢产量增长 25%、取向硅钢增长 15%、HiB 钢产量增长 1.5 倍,同时冷轧产品毛利率有望回升;铁矿石价格上涨有望通过产品提价向下游传导,预计 2007-2008 年每股收益为 0.86 元和 1.28 元,公司未来半年估值中枢为 23 元。

华鲁恒升(600426):公司 2007 年盈利与总收入分别同比增长 37%和 58%,虽然公司面临煤价上涨压力,但 2007 年公司产品的毛利率在有效成本控制下维持在 21%,与 2006 年持平;公司较强的生产技术优势和管理水平,在现有设备脱瓶颈改造和预计于 2008 年底投产的醋酸项目(年产量 20 万吨)推动下,有望使公司 2007-2009 年的年均复合增长率维持在 50%的高位;预计 2008-2009 年每股收益为 1.01 元和 1.44 元,公司未来半年估值中枢为 36 元。

股票代码	股票简称	行业板块	目标价(元)	2007 年 EPS	2008 年 EPS	配置比重
600005	武钢股份	钢铁	23	0.86	1.28	均配
600426	华鲁恒升	化工	36	0.65	1.01	均配
002152	广电运通	设备制造	125	1.45	2.40	均配
601166	兴业银行	金融	50	1.72	2.60	均配
600798	宁波海运	交运	19	0.32	0.69	均配
600409	三友化工	化工	28	0.58	1.05	均配

券商研究机构评级目标涨幅巨大品种追踪

(统计日:1 月 28 日至 2 月 28 日)

股票代码	股票名称	机构名称	机构评级	发布时间	目标价	2月27日收盘价	目标涨幅(%)	2007 报告预期		2008 报告预期		2007 一致预期		2008 一致预期	
								EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE	EPS	PE
600150	中国船舶	中信建投	买入	1-31	450.00	181.88	147.42	5.920	30.723	9.120	19.943	5.053	35.991	8.625	21.089
000002	万科 A	兴业证券	强烈推荐	2-19	50.80	23.56	115.62	0.710	33.183	1.270	18.551	0.702	33.571	1.263	18.649
601628	中国人寿	中投证券	强烈推荐	1-30	83.30	38.66	115.47	1.380	28.014	1.240	31.177	1.093	35.375	1.513	25.550
600030	中信证券	太平洋证券	买入	2-18	130.26	63.43	105.36	3.590	17.669	5.010	12.661	3.516	18.040	4.512	14.057
601628	中国人寿	国泰君安	增持	1-30	79.00	38.66	104.35	1.020	37.902	1.630	23.718	1.093	35.375	1.513	25.550
000537	广宇发展	中投证券	强烈推荐	2-5	25.60	12.64	102.53	0.107	118.131	0.794	15.919	0.110	114.909	0.790	16.000
600230	沧州大化	银河证券	推荐	2-16	59.33	30.63	93.70	0.315	97.238	1.400	21.879	0.318	96.220	1.107	27.678
601318	中国平安	兴业证券	推荐	2-26	134.00	71.82	86.58	2.110	34.038	2.620	27.412	2.149	33.423	2.934	24.475
002106	莱宝高科	国金证券	买入	2-14	60.93	34.00	79.21	0.902	37.694	1.335	25.468	0.891	38.147	1.244	27.326
600589	广东榕泰	海通证券	买入	2-14	24.00	13.50	77.78	0.450	30.000	0.900	15.000	0.432	31.264	0.710	19.018
600028	中国石化	东方证券	买入	2-18	30.00	17.17	74.72	0.680	25.250	0.900	19.078	0.693	24.791	0.880	19.502
600362	江西铜业	中投证券	强烈推荐	2-25	82.50	47.31	74.38	1.650	28.673	2.350	20.132	1.516	31.217	1.867	25.341
000002	万科 A	中投证券	强烈推荐	2-19	40.50	23.56	71.90	0.740	31.838	1.240	19.000	0.702	33.571	1.263	18.649
002206	海利得	平安证券	强烈推荐	2-25	51.00	30.05	69.72	0.660	45.530	1.050	28.619	0.640	46.980	0.928	32.394
002048	宁波华翔	兴业证券	强烈推荐	2-22	48.00	28.58	67.95	0.539	53.024	0.860	33.233	0.529	54.039	0.862	33.155
002123	荣信股份	兴业证券	强烈推荐	2-3	135.00	80.86	66.96	1.280	63.172	1.960	41.255	1.345	60.119	1.875	43.125
600067	冠城大通	中银国际	优于大市	2-1	31.00	18.63	66.40	0.430	43.326	1.320	14.114	0.430	43.283	1.347	13.834
000060	中金岭南	西南证券	强烈推荐	1-30	64.00	38.64	65.63	1.650	23.418	1.870	20.663	1.856	20.820	1.439	26.857
600673	阳之光	兴业证券	强烈推荐	1-30	40.00	24.18	65.43	0.130	186.000	1.000	24.180	0.106	227.284	0.823	29.394
600028	中国石化	招商证券	强烈推荐	2-18	28.00	17.17	63.08	0.680	25.250	0.920	18.663	0.693	24.791	0.880	19.502
002052	同洲电子	中投证券	强烈推荐	1-31	30.10	18.56	62.18	0.460	40.348	0.860	21.581	0.460	40.348	0.860	21.581
000042	深长城	国泰君安	增持	2-18	42.43	26.18	62.07	0.780	33.564	1.380	18.971	0.782	33.478	1.472	17.785
000932	华菱管线	中信证券	买入	1-29	20.00	12.37	61.68	0.720	17.181	1.000	12.370	0.703	17.606	0.926	13.362
600153	建发股份	银河证券	推荐	1-28	45.00	27.94	61.06	1.100	25.400	1.550	18.026	1.039	26.888	1.688	16.556
000651	格力电器	中投证券	强烈推荐	1-29	84.00	52.32	60.55	1.520	34.421	2.110	24.796	1.475	35.462	2.018	25.923
600535	天士力	招商证券	强烈推荐	2-4	35.00	21.90	59.82	0.350	62.571	0.530	41.321	0.377	58.166	0.545	40.156
600383	金地集团	兴业证券	推荐	1-31	63.00	39.44	59.74	1.110	35.532	2.110	18.692	1.150	34.295	1.986	19.855
200625	长安 B	中银国际	优于大市	1-30	11.25	7.08	58.90	0.240	29.500	0.580	12.207	--	--	--	--
600000	浦发银行	德邦证券	买入	2-21	64.50	42.52	58.79	1.260	32.238	2.220	18.297	1.283	31.671	2.308	17.600
601111	中国国航	中信证券	买入	2-15	30.00	18.90	58.73	0.330	57.273	0.600	31.500	0.330	57.286	0.585	32.300
600830	大红鹰	中信建投	买入	2-19	40.00	25.21	58.67	0.222	113.559	0.772	32.655	0.176	143.021	0.765	32.972
600069	银鸽投资	国都证券	强烈推荐	1-31	26.75	16.88	58.47	0.479	35.240	0.785	21.503	0.398	42.431	0.691	24.419

说明: 1)“目标涨幅巨大”最直接地表达了研究员对企业的估价认识,目标价与现价差异也从侧面代表了研

究员对股票的认可程度和自信程度。目标价取自各卖方机构的研究报告数据。 2) 以上研究成果只反映卖方

机构研究员的认识,并不代表市场以及买方机构投资者的观点,在应用时应考虑到研究者和投资者思维的差异性,同时也需要注意区分研

究员的研究水平、注意卖方机构观点出其后市场的反映情况等,因此,我们同时给出一致预期数据,这一更能代表市场预期水平的指

标,将对您的投资提供新的依据。

(数据来源:上海朝阳永续一致预期 www.go-goal.com)

信息速递

胡锦涛主席发表重要讲话

2 月 25-27 日,中国共产党第十七届中央委员会第二次全体会议在北京举行,胡锦涛主席发表重要讲话。

中原证券:

我们关注到胡锦涛主席的讲话对今年宏观调控的基调是“坚决贯彻执行中央关于加强和改善宏观调控的决策部署,及时掌握和分析国内外经济形势的发展变化,科学把握宏观调控的节奏和力度”。从内容上看,与胡锦涛主席在 1 月 29 日中共中央第三次集体学习时强调,“要正确把握世界经济走势及其对我国的影响,充分认识外部经济环境的复杂性和多变性,科学把握宏观调控的节奏和力度,尽可能长期保持经济平稳较快增长”基本一致,与此同时,央行也作出了相应调整。近日发布的《2007 年第四季度货币政策执行报告》显示,在今年货币政策取向定位上,央行提出:认真落实从紧的货币政策,并根据国内外经济金融形势变化,科学把握调控的节奏和力度,适时适度微调,努力为经济增长和结构调整创造平稳的货币金融环境。

此外讲话还提到了“要着力保障和改善民生,认真落实优先发展教育的政策措施,大力实施扩大大就业的发展战略,加快建立覆盖城乡居民的社会保障体系,建立基本医疗卫生制度,大力发展公共文化服务体系,不断朝着努力使全体人民学有所教、劳有所得、病有所医、老有所养、住有所居的目标前进”。由此看出,今年消费将是推动经济稳定增长的第一重要抓手。同时考虑到通胀将较长时间存在,消费板块的相关行业与公司将会是重要的投资领域。

央行昨日发行两期央票 1150 亿元

昨日中国人民银行发行 2008 年第二十三期、第二十四期中央银行票据,总量为 1150 亿元。

齐鲁证券:

第二十三期中央银行票据期限 3 年,为固定利率附息债券,按年付息,最高发行量 840 亿元,本期央票向全部公开市场业务一级交易商进行利率招标;第二十四期中央银行票据期限 3 个月(91 天),最高发行量 310 亿元,本期中央银行票据以贴现方式发行,向全部公开市场业务一级交易商进行价格招标。我们认为,央票发行作为正常的公开市场操作,其目的是保持基础货币平稳增长和货币市场利率基本稳定。接连的央票发行不会显示通胀压力下回笼资金的力度未减,也不可否认其对证券市场资金面的影响。

偏股基金谨慎参与新股网下申购

根据昨日公布的《中国铁建股份有限公司首次公开发行 A 股定价、网下发行结果及网上中签率公告》显示,偏股基金参与中国铁建网下申购的参与率不足三成,大大低于预期。

海通证券:

根据统计,此次参与中国铁建并获得配售的偏股型基金约为 69 家,不足实际运营者的四分之一。一般来说债券型基金和社保基金组合是低风险偏好的组合,所以对新股申购的参与力度较大。而股票型基金如果在市场好的时候,申购意愿是不强的;如果市场不好,手里还有现金,还是比较愿意申购新股的。从目前股票型基金谨慎参与网下申购的情况来看,估计有部分基金认为目前市场可能孕育一定的反弹机会,或者是想保留一定的主动权和流动性,因为网下申购的股票常常有一定的锁定期。

行业评析

房地产企业 IPO 重新开闸

证监会发审委 2008 年第 24 次工作会议公告披露,本周五将审议杭州滨江房产集团股份有限公司的 IPO 申请和华发股份的配股申请。

兴业证券:

这是从去年 10 月起证监会放缓房企融资流程后首次受理房地产公司的 IPO 和配股申请,无疑将被视为房地产行业在 A 股融资开闸的积极信号。联系到近期各大城市房价理性回归以及建设部副部长仇保兴对房价调控已经收到了初步成效的表态,我们认为监管层对房地产行业的高压态度有所转变,房地产公司的融资申请有望恢复到正常的审批轨道。由于此前主要销售形势看淡和再融资受限两大因素导致了房地产板块估值下调,再融资开闸无疑将缓解其中的一个担忧,房地产板块走势将得到实质性的支撑。不过我们认为房地产行业板块整体性机会还有待于销售回暖,我们认为可能的时点是在进入二季度之后。我们重点关注的公司中,华发股份和冠城大通都将是房企融资开闸的主要受益者,维持对华发股份和冠城大通的“强烈推荐”评级。

1 月份空调销售数据表现极好

1 月份家用空调国内销量 243.5 万台,同比增长 47.63%,出口 386.5 万台,同比增长 76.7%。

光大证券:

1 月份国内空调销量延续去年 12 月份趋势同比增速非常快,我们认为这与家用电器需求与房地产市场景气的滞后有极大关系,这一现象乐观估计可能持续到今年 6 月份,初步回落迹象可能从 3 月份开始有所反映。随着全球原油大幅上涨化工产品价格普遍上涨,同时由于铁矿石涨价导致钢板价格也大幅上涨,预计全年白电企业成本压力仍然较大,其中冰箱受到成本压力最为明显,因此目前白色家电涨价声四起,主要以外资企业与青岛海尔率先提出。我们预计今年白色家电价格将出现上涨,并且认为价格小幅上涨将能弥补成本压力。