

■渤海投资

高速公路股
新基金重点关照

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场再度企稳,一向以低估值、低成长风格面“市”的高速公路股似乎难以成为市场的热门股。但笔者却倾向于认为随着高速公路股的估值洼地效应以及新基金对高速公路股的新审视或也将发现其投资价值,并有望推动着高速公路股出现投资机会。

两大动力助推行业增长

对于高速公路来说,业绩增长主要来源于两点,一是车流量的增长,二是收费方式的变化,前者主要影响到主营业务收入的增长,后者主要影响到毛利率的变化程度。

而就目前行业数据来看,车流量得益于我国经济的快速增长而稳步提升,2007年以来公路运输业务量继续快速增长,下半年客货业务增速有所放慢。客运量、货运量及货运周转量同比增速均创下了10年来历史新高。其中,2007年1-10月,公路累计完成旅客周转量9542.5亿人公里,同比增长13%;完成货物周转量9133.3亿吨公里,同比增长17.5%;货运量和货运周转量增速高于往年同期水平。两位数的增长数据也就提报了各路资金对高速公路股业绩稳定增长的乐观预期。

同时,收费方式的变化对高速公路股的盈利能力提升效应也较为明显,主要是计重收费标准的出台有力地提高了高速公路类上市公司的盈利能力。赣粤高速的半年报就称,公司业绩增长动力在于“各路段通行费收入的自然增长,收购九景,温厚高速公路所带来的通行费增长以及实施计重收费”,行业分析师的研究报告显示,预计赣粤高速计重收费仍可提升07年业绩提升10%左右。而目前计重收费的标准在其他高速公路上市公司也在迅速推广,因此,行业分析师认为“福建高速于5月份实施计重收费,其业绩提升作用也较显著;现代投资6月份开始实施计重收费,综合考虑计重收费后107国道的分流、预期的地方公路超载治理和计重收费的效应递减等因素,预计下半年整体能提升现代投资通行费收入10%以上”,而这些数据均有望在08年产生全年的利润贡献度。由此可见,收费方式的变化也将成为高速公路业绩快速增长的又一动力。

价值重估吸引新基金加盟

与此同时,高速公路股的低估值优势较为明显,行业分析师的研究报告显示,高速公路板块目前整体上08年市盈率接近25倍,若剔除若干题材股,主要的优质高速公路股市盈率则要再低一些,对比沪深300指数08年30倍的动态市盈率,当前优质高速股仍然具有相对的投资安全边际,具有一定的估值洼地效应,从而有利于吸引目前正处在发行即将进入到建仓期的新基金的目光。

更何况,高速公路的投资机会还来源于价值重估,罗杰斯在他的新书《中国牛市:与全球最伟大的市场共舞》中,也建议投资高速公路股,其理由不仅仅在于前文提及的车流量的增长,而且还在于资产重估的价值。因为罗杰斯认为中国的轿车市场增速迅猛,必然会带动高速公路车流量的激增,尤其是核心路处于国家路网主干道的高速公路股,每天车滚滚,业绩保持稳健增长,且具不受目前结构性通胀负面影响的重大资产行业特征,难怪罗杰斯大力建议投资中国的高速公路股,如此也有利于提升高速公路股的投资溢价预期。

洼地效应铸就两类强势股

笔者建议投资者密切关注高速公路股,尤其是这么两类高速公路股,一是国道主干线的高速公路股,因此这类个股往往拥有极强的路网资产优势,车流量的增长趋势相对明朗,赋予该类个股较强的成长性溢价预期。故楚天高速、中原高速、福建高速、赣粤高速、宁沪高速等个股可跟踪。其中宁沪高速的路网资产的估展优势将显现出来,而且其A股股价与H股股价相差不大,故具有较强的投资机会。

二是主营业务中有新高速公路资产的个股。比如说宁波海运,目前拥有高速公路资产,而且将对即将通车的杭州湾大桥,盈利前景相对乐观。再比如五洲交通、海越股份、永鼎光缆等品种可低吸持有。

■热点聚焦

关注两会热点 把握四大主题

◎智多盈投资 余凯

虽然上周五美国股市出现大幅下跌导致本周开盘后周边股市也普遍出现了下跌,但是A股市场在周一却一枝独秀,上证指数在低开一路震荡上行,沪深两市呈现典型的普涨格局,以长阳迎接两会的召开。纵观盘面,市场热点完全是围绕两会主题而展开,以北大荒、新农开发、隆平高科等为代表的农业股;以大众公用、紫光股份、力合股份等为代表的创投题材股;以非达环保、龙净环保、中原环保等为代表的节能环保题材股;以紫鑫药业、山东药玻、南京医药等为代表的医药股均出现在涨幅榜前列。事实上,在最近一段时间以来,市场围绕两会主题已经提前进行了布局,相关品种走势突出。

作为政策市的中国股市,市场关注“两会行情”的情愫由来已久。本届两会将对关系国计民生的重大改革事项进行讨论和审议。而这将对未来5年乃至更长一段时间我国经济社会发展产生深远影响。种种迹象显示,农业、科技、环保、新能源、医药这些有望成为两会中讨论的热点,已经在股市得到了市场主力的深度运作。

农业:国计民生大问题

我国每年的两会均将农业列为不可缺少的议题,特别是在2008年伊始我国遭遇了建国以来最大的持续低温、雪灾,在此背景下,如何在大面积雪灾后保障农业生产快速恢复已成当前国家首要大事。我们分析,农业作为本届政府的重中之重,

■板块追踪

网络游戏板块孕育投资机会

◎容维投资

自去年中期以来,网络游戏板块大多是在箱体整理状态,且表现出一定的抗跌性。市场经过较大幅度的调整,市场各方开始理性考虑未来估值体系将如何重塑。作为最经典的高科技代表,网络游戏概念在2008年将作为独特的热点,其投资价值将被进一步挖掘和发现,将会越来越受到关注。同时,创业板将推出,网络游戏行情随时可能爆发。近期大盘震荡筑底,正是布局网络游戏股的良好时机。

网络游戏行业是一个新兴的行业,正处于高速增长时期。随着人均收入水平的增加和网络的普及,我国网络游戏用户数正在以每年超过20%的速度增长,市场规模也迅速扩大。根据今年1月份发布的《中国网络游戏市场趋势预测2007—2011》数据显示,3年后即到2011年,中国网络游戏市场规模将超过300亿元,从2007年到2011年网络游戏市场规模的年平均复合增长率将超过40%。

国际投行也纷纷看好我国网络游戏行业。2008年2月26日,盛大公布了07年的业绩,净利润大增163.8%达到13.96亿元,至此,在纳斯达克上市的中国网游股大都给出资本市场的靓丽报表。在美国经济深受次贷危机影响的情况下,中国网游股的表现令市场刮目相看。摩根士丹利指出中国的网络游戏企业具有抗周期性。花旗也表示看好网络游戏股,并维持“买入”评级。

居于其行业本身的高成长性,

必将得到政策的大力扶持,成为本次宏观调控的最大受益者,在房地产行业同时受到宏观紧缩的冲击时,国家对农业的财政补贴持续加大,部分上市公司税收的减免更是直接提高了企业的经济效益。可以说政策面不遗余力的推动,对提振农业板块的作用相当明显,正是在这样的背景下,农业股的整体启动已经有了丰富的内涵。作为农业种植行业将长期受益于国家对农业的扶持政策,特别是优势种植企业和大型粮食和农产品生产基地内的企业受益会更加明显。典型的如北大荒、登海种业等。与此同时,养殖业中的生猪养殖、奶牛养殖和远洋渔业也将长期受益。如新五丰、獐子岛等。另外,与农业关联度很高的行业如化肥、食品加工、饲料生产等行业也都有望从农业大发展中直接受益,同样给相关个股带来不小的投资机会。

医改:和谐社会的主旋律

据全国老龄工作委员会预测,2001年到2020年是我国人口快速老龄化阶段,而作为医疗市场的消费主力,平均一个老年人的医疗消费是成人的8倍。随着老龄化的时代的来临,我国正在加速进行医改。但医改牵一发而动全身,改革将不仅仅涉及制度本身,而将辐射到整个医疗卫生体系,可以预见,随着医改政策浮出水面,将继续出台涉及整个医疗卫生体系中各方的相关政策措施,中国医疗卫生体系必将经历一个嬗变的过程,医药行业走向规范化和现代化的进程将加快,行业利润的分配将发生新

网络科技股一般对应较高的市盈率和市净率。网游股作为网络科技股的典型代表,其本身有低估值的特征。A股市场的整体估值过高被认为是本轮大盘调整的主要原因,但估值过高更多的是指传统行业,本应高估值的网游股可以说是大多被“错杀”了。在大盘企稳反弹时,网络游戏板块有望在08年走出强势行情。另外,创业板的推出和行业并购重组的活跃也有助于网络科技股的走强。

我国主要的网络游戏公司多是在美国或中国香港上市,07年市场份额排名前五名的公司中盛大、网易、巨人和九城都已经在纳斯达克上市。惟久游网的上市一波三折,但预期其将在近期在日本上市;A股中网络游戏板块包含十几家上市公司,但真正直接或间接经营网络游戏的上市公司却为数不多。表中列举了主要国内上市公司参与网络游戏运营与开发的情况。

九家上市公司中,最有可能带动网游板块走强的当属中科英华(600110)。中科英华通过其全资子公司持有久游网16.97%的股份,是久游网的主要股东。久游网是国内领先的互动娱乐虚拟社区运营商和全球最大的音乐舞蹈模拟类网络游戏运营商。久游网在2月28日发布虚拟3D互动娱乐社区产品《G-TOWN》,并宣布向互动娱乐社区服务转型。久游网的战略转型将给公司提供更为广阔和跨越式的发展空间,业绩将产生较大增长,并实现超常规发展。综合各方面情况分析,预计久游网在较短的

变革,特别是医药制造和流通领域将会出现新的变化,从而引发了医药制造和医药商业股的价值重估,这使医药行业整体更具有投资价值,也使优势企业的长期发展前景更加明确。所以未来医疗体制改革方向和发展对医药股的影响值得高度关注。操作上建议关注医药行业中具有自主定价权的云南白药、片仔癀;有较大研发实力的双鹭药业、康缘药业、恒瑞医药;医药流通领域的国药股份、南京医药等。

节能环保:可持续发展关键

我国经济发展已进入重化工业时期,对能源的需求也呈现出高速增长的趋势。而与此同时,能源供应约束严重,供需矛盾日益突出,能源安全已成为全社会共同关注的首要问题。我国是世界上少数几个能源结构以煤为主的国家之一,也是世界上最大的煤炭消费国,燃煤造成的环境污染日益突出。目前我国二氧化碳排放量已位居世界第二,甲烷、氧化亚氮等温室气体的排放量也居世界前列。此外,由于我国石油、天然气、煤炭等需求的大幅上升,中国已面临严重的能源问题,专家预计我国石油储量仅可维持到2020年,天然气仅能延续到2040年。为解决环境污染以及能源危机问题,我国将发展新能源和可再生能源提高到未来经济发展的战略高度。随着国家扶持力度的不断加大,我们建议关注涉足光伏产业的天威保变、拓日新能、孚日股份;风电设备领域的湘电股份、天奇股份;节能照明领域的佛山照明、浙江阳光;环保领域的合加资源、菲达环保等。

时间内将重启上市,其融资规模和估值将远大于上次,届时将会给中科英华带来巨大收益。中科英华有望带动网游股上涨行情并成为板块龙头,因此我们赋予中科英华“买入”评级。

其它如海虹控股(000503)作为传统的网游股,拥有一定的客

A股上市公司参与网络游戏列表

代码	名称	背景材料	评级
000503	海虹控股	联众世界包括30中棋牌在线游戏,推出三国策、星际家园等游戏	持股
600110	中科英华	旗下的久游网运营G-TOWN和劲舞团、劲乐团、超级舞者、超级乐者、劲爆足球、疯狂飞车等游戏	买入
000559	万向钱潮	神州online、大海战、机甲战争	中性
600770	综艺股份	子公司连邦软件销售傲视三皇、仙剑奇侠传、盛大版《传奇世界》	持股
600797	浙大网新	参股50%的上海花年是中国最大的手机游戏服务商	持股
600007	中国国贸	与中国网通合作运营《石器时代3.0》	买入
000789	江西水泥	参股14.51%的宝德科技(8236.HK)运营《大帝国》,同时宝德科技还中标《传奇》服务器	持股
600138	中青旅	子公司代理《苹果派》	中性
000997	新大陆	子公司与Manager-Zone AB合作推出《中国足球经理在线》	中性

■投资策略

寻找主题投资权重股

◎九鼎德盛 肖玉航

周一沪深股市强劲上扬,成交量出现明显放大,而从资金流向来看,权重股占据绝对位置,而许多权重股均为行业内的龙头品种。从市场阶段来看,权重股特别是一些技术形态走好、具备主题投资的品种需要深入挖掘,投资者可对调整幅度较大、内在估值显现、政策相关影响较多、行业防御性较强的蓝筹股进行挖掘。目前我国资本市场初步形成了以证券投资基金为主,合格境外机构投资者、保险基金、社保基金、企业年金等其他机构投资者相结合的多元化发展格局。各类机构投资者持股市值占已流通市值的比重接近50%,基本改变了长期以来以散户为主的投资结构,而作为机构投资者而言,蓝筹股的挖掘机会或投资地位将在日后更加突出。

从实战角度来看,我们认为寻找主题投资且受政策影响较小的权重股较为可行,相反对于处于双高污染行业的权重股需要阶段内暂时回避,特别是一些钢铁、水泥、电解铝、相关化工类品种,而对于调控中涉及可能影响性的行业如地产,同样可能面临未来宏观面的政策影响。从主题投资的角

创业板:高科技孵化器

全国政协委员、深圳证券交易所理事长陈东征日前表示,深交所已经为建立创业板准备了8年,目前已是水到渠成。创业板主要是为了扶持中小企业、高新技术企业和成长型企业,提供融资服务,适应新经济发展的需要。旨在支持那些一时不符合主板上市要求但又有成长性潜力的中小企业,特别是高科技企业的上市融资,也为风险资本营造一个正常的退出机制。我们认为,创业板将担当起孵化民族产业新经济的神圣历史使命。从我国未来发展趋势和自主创新基础看,电子信息、航空航天、军工产业、通信设备行业、机械制造、医药等行业的中小企业有较大崛起潜力。随着一批具有高速发展潜力、成长前景良好的科技企业在创业板上市,类似IBM、微软、英特尔、苹果这样的高成长科技企业将脱颖而出,逐步发展壮大为民族产业的领头羊。我们认为,未来随着创业板的新行渐进,创投概念将存在反复活跃的市场机会,操作上建议关注持股创投公司比例较大和PE领域以及直接从事股权投资业务的上市公司。比如持有深圳创新投20%股权的大众公用、综艺股份、力合股份等控股的创投公司旗下拥有众多拟上市项目的品种;同时,一些投资PE领域的上市公司,如闽福发、隧道股份、长江电力、宇通客车等,也应将其视为创投概念的重点部分;另外,一些直接从事拟上市公司股权投资的上市公司,如上海永久等,也值得积极关注。

户规模,值得投资者关注。中国国贸属网游渠道商,与网通的合作有望借助电信业的重组获得更广阔的空间;随着网络游戏行业的快速发展,其高成长性和独特的题材备受国内外资本市场瞩目,网游板块股票的投资机会愈加显现,行情随时可能爆发,值得投资者重点关注。

机构论市

反弹趋势有望延续

周末新批三只基金,以及政协一号议案对于资本市场税收方面的改革建议提升了投资者的信心,两市大盘在克服了周边市场下跌的负面影响后出现放量上攻的态势。由于前期做空动能的大量释放,投资风险也大为降低,短期在增量资金的带动下大盘有望延续反弹趋势,年线或将成为多方攻击的目标。(华泰证券)

市场形成做多合力

周一,大盘低开高走,个股全面上涨,中国石油、招商银行等大盘蓝筹股也不甘示弱展开反弹,市场形成合力做多的预期。由于3月份政策偏暖预期明显,外围市场不稳定只会起到短线干扰,而不是决定性力量,因此大盘将维持震荡反弹走势。预计08年人民币升值预期仍较高,投资者可重点关注受益于人民币升值的个股。(国海证券)

做空力量释放完毕

受消息面转暖的刺激,周一早盘先抑后扬,股指大幅上涨,成交量出现快速放大,前期外围的观望资金的快速进场激发了市场人气,个股全线飘红。指数经过前期的大幅调整后,短线做空力量已释放完毕,反弹要求强烈,因此操作上可选择前期处于底部启动的个股。(太平洋证券)

大盘有新增资金进场

周一大盘出现先跌后涨,震荡上升的格局,两市指数收出大阳线,成交量放出近一个月以来的天量,明显有新的增量资金进场,目前指数处于相对底部,短线有望持续上涨。主流热点:自主创新科技股。两会召开在即,自主创新等概念正在受到市场关注。北京首放研究平台显示,软件、电子元器件等科技股走势强劲的原因是有增量资金进场,在市场大环境配合下,这类品种上行动力较强。(北京首放)

股指仍将震荡上行

在中国石油、招商银行等权重指标股再度走强的情况下,昨日沪深两市股指先抑后扬,上证指数重新回到4400点之上,成交金额有明显放大。从板块看,当日所有板块均有不同程度的涨幅,创投、酿酒食品、农业板块涨幅居前,蓝筹板块持续保持稳定强势,无疑是大盘稳中有升的重要依托。(万国测评)

短线将向上挑战年线

周一两市大盘低开高走,呈强势反弹行情,权重蓝筹股反弹欲望强烈,对股指反弹推动较大,中国石油经过反复的横盘震荡后,盘中奋力拉抬指数,强势股越走越强,赚钱效应显现,量能也明显放大,大盘继续反弹。短线来看,市场利好的累积效应开始显现,经过短线反复的横盘震荡后,技术上有重新走强的迹象,盘中量能也开始放大,短线大盘将继续反弹行情。(九鼎德盛)

政策利好影响市场

政策面正深刻的影响短期市场,使大盘保持底部平稳运行的态势。我们认为政策面利好将继续积极影响大盘,特别是直接为市场提供资金补给,注入做多动力,也使得部分因被动性因素被错杀的优质蓝筹股再获做多动能,进而使大盘稳定性提升。因此,尽管短线大盘仍然处于弱势,但是运行状态有望继续好转。(杭州新希望)

市场活跃度明显提升

从昨天的走势来看,在大盘持续反弹的背景下,市场活跃度呈现良好延续,短期投资策略上,一方面可继续关注大盘指标股的走向从而研判股指回升的时间跨度;而另一方面,仓位较轻的投资者可以留意一些近期资金持续关注的板块和品种加以逢低关注,像旅游酒店、商业连锁等。(江阳投资)

利好预期激发做多信心

两会的相关概念股近期连续走强,正因为目前市场有了利好预期,使得空头也意识到大幅杀跌存在风险。而管理层坦言创业板推出时间越来越接近,创投概念和农业股轮番上攻,所树立的市场赚钱效应,激发了多头人气,预计后市股指还将继续震荡反弹。操作上建议紧跟主流资金炒作步伐,紧抓或挖掘市场热点题材中的低价股,进行短线投资。(越声理财)

■B股动向

逢低参与波段行情

◎中信金通证券 钱向功

周一是三月的第一个交易日,沪市B股继续震荡走高,显示出相对较强的一面。很明显,全日B股受A股涨停带动,多方也趁势发动反攻行情,沪深B股呈现出个股普涨行情。

近期B股在政策暖风频吹的情况之下,大盘有转好迹象。目前情况来看,大盘经过连续下跌,部分个股估值也已步入合理区域,加之A股经历连续的下挫后,已开始经历修复历程,因此部分先知先觉买盘已逐渐进场。另外,近期的舆论气氛令投资者开始憧憬诸多利好救市措施,从而会逐步提振市场人气。因此在政策利好以及超跌等多种因素作用之下,预计B股还有反弹空间。当然考虑到目前市场面临宏观面及资金面的众多不确定性因素,观望谨慎仍将在市场内占据主流。综合来说,在大盘连续下调之后,场内抛压已有所减轻,投资者可逢低参与此波行情。