

渤海投资

钢铁股 急跌带来低吸机会

渤海投资研究所 秦洪

一向强势的钢铁股昨日早盘出现大幅走低的态势,从而成为大盘昨日一度跳水的“元凶”,因此,钢铁股成为市场关注的焦点板块。那么,钢铁股的急跌原因是什么?是否会企稳反弹呢?

对于钢铁股来说,前期的强势主要来源于钢材价格的大幅上涨,部分主流生产厂商的涨幅更是达到400元/吨至600元/吨,甚至覆盖了铁矿石价格上涨的所带来的成本增长部分。但由于目前不少钢材价格已达到5500元/吨,不少下游生产用户纷纷发出类似于“吃不消”的声音。所以,行业分析师担心钢材价格过分上涨可能会削弱市场需求,从而为后续的钢材价格回落埋下阴影。

正因为如此,部分在前中期早些时候配置钢铁股的基金等机构在昨日早盘卖出钢铁股,如此就放大了钢铁股的调整力度。而由于我国加大对落后产能的淘汰力度,未来的焦煤供应不畅的格局或将延续,如此就意味着全球钢铁供求关系仍趋于紧张,国际钢材价格居高不下的格局也难以改变,这自然为我国钢材价格高位提供了较好的外围环境。

二是钢材的库存压力有望在未来钢材消费旺季中得到消化。目前螺纹钢库存处于高位,业内人士认为这是正常现象,主要是因为春节期间的建筑工地放假使得螺纹钢的消耗量下滑,但随着3至6月的来临,钢材消费旺季将迅速消化这一库存。而且,板材的库存已处于历史低位区域,这更提振了业内人士对未来钢材价格居高难下的乐观预期。所以,今年上半年的钢铁生产厂商的盈利能力或将高于预期。

也就是说,前期钢铁股的股价高企只是反映了铁矿石上涨后的钢材价格同步上涨的预期,并没有对今年上半年钢铁股盈利预期的情况作出积极反应,因此,昨日钢铁股的急跌正好为机构的配置提供了低点。如果再考虑到钢铁行业的产业整合等乐观预期,未来钢铁股的弹性空间的确相对乐观。

笔者建议投资者可低吸持有钢铁股,其中有两类个股尤其值得跟踪。一是符合当前钢铁行业行情的钢铁股以及产业链优势明显的个股,前者主要指建筑用钢材价格占主导比例以及拥有较为完善产业链的钢铁股,主要有三钢闽光、杭钢股份、邯郸钢铁等;后者主要有西宁特钢、攀钢钢铁、承德钒钛等,其中西宁特钢的年报显示铁矿石或将成为公司08年的业绩亮点。二是拥有分红承诺的个股,南钢股份、八一钢铁、济钢钢铁、莱钢股份等品种就是如此,尤其是南钢股份在近期反复放量,投资者可重点关注。

热点聚焦

十字星昭示“估值底”?

张恩智

周三大盘缩量下跌,并收出一根阴十字星。从技术面看这一走势,含有突破的意义,但从估值角度看,按照国际通行的MSCI方法计算,目前A股市场的2008年PE已经低于22倍,且已公布年报的可比公司净利润平均增幅超过200%,虽然大盘面临再融资风险,但目前市场的估值底部或许正在显现。

估值底部渐行渐近

虽然近期市场跌跌不休,但从估值的角度来看,按照国际通行的MSCI的方法计算,目前A股市场的2008年PE已经低于22倍。由于中国A股的成长性显著高于欧、美、日等成熟市场,部分行业的08年PE甚至低于16倍,这无疑是一个相对安全的估值区域,A股的回暖行情也许正在酝酿之中。

数据显示,MSCI A股平均08年PE低于22倍,而2008年中上市公司盈利预计增长将达30%-40%,从长期来看,如此高的增长率足以支撑30-40倍的平均估值。因此,在美国市场增长乏力,甚至陷入减速预期的背景下,中国A股的“估值+成长”魅力正在显现。从走势看,MSCI的A股市盈率持续在趋势线中值附近徘徊,反映趋势中值线对市场整体走势的技术支撑较为明显。而上证指数在4100点上方波动,相对吸引力指数维持在低位,显示市场仍处于估值的分歧和观望阶段。但随着越来越多公司公布理想的业绩报告,我们预期A股市场的估值吸引力将逐步得到提高,未来大盘的走势应该可以谨慎乐观。因此,结合估值和基

本面判断,我们认为MSCI中国A股PB、PE在企稳并逐步回升的概率偏大,未来市场机会大于风险。

从市场走势的内在本质来看,完全取决于供求关系。从今年的供给来看,我们预期的增长仍然得以延续,全部公司在07年能够实现40%-50%以上的增长;从需求来看,新基金陆续发行,但显然已经不能与去年的发行规模相比,资金流入显得有些偏弱。其原因一方面是市场处于调整的状态,更重要的原因还是投资者对于股市的收益预期大大降低,风险意识进一步增强。综合来看,我们认为这种供求的基本关系决定了短期震荡、中期上升的市场格局。而从二季度的角度来看,当上市公司的年报业绩披露完毕,一季报显示出良好的成长性,加上北京奥运会的激发,新一轮上涨行情是可以期待的。

对于市场普遍担心的非流通股解禁问题,虽然理论上压力较大,但“解禁”之后抛盘很小,多数公司均出现上涨,因此其实际压力并不大。统计表明,整个2008年限售股解禁市值超过2万亿,理论上相当于增加了30%以上的股票供给,但实际上释放出来的抛盘仅仅相当于理论值的3%左右,对市场的压力不大。特别从3、4、5三个月的交易月来看,大小非的解禁流通股数量有限,特别是大盘指数的流通压力减缓,在估值较低的情况下,容易引起市场向上力量增加,中期市场估值底部渐行渐近。

点位越低价值越大

从盘口观察,当前市场已经进入年报公布的密集区域,截至3月5日,已经公布年报的278家上市公

司净利润平均增幅超过200%,这是过去10多年来所罕见的。在这种情况下,指数的下跌将进一步拉低整个市场的估值水平,可以说指数点位越低,A股的投资价值越大。

我们对已披露年报上市公司的财务数据样本加权平均发现,截至2008年3月5日,包括今年新上市的公司在内,总共278家上市公司披露了2007年度报告。我们以2007年底已上市的公司为样本,已经公布年报的上市公司共创造净利润752.42亿元,净利润平均增幅为282.25%。已披露年报公司加权每股收益为0.54元,可比样本同比增长70%,净资产收益率为15.2%,可比样本较去年同期上升了3个百分点。其中,97%的上市公司实现盈利,88%的上市公司净利润较去年同比实现增长。已披露年报公司主营业务收入合计7161.10亿元,公允价值变动净收益合计14.28亿元,占利润总额的比例为1.40%;非金融类公司实现投资收益共计80.80亿元,占利润总额的比例达到10.30%,公允价值变动净收益共计8.42亿元,占利润总额的比例达到1.07%。虽然这278家公司仅占两市全部个股的17%左右,但以上统计数据无疑说明,A股的投资价值是有所低估的。

历史经验证明,高增长往往伴随着高分配。在这些公布年报的公司当中,超过150家公司年报中披露了分配预案,分红比例超过50%。在公布分配预案的公司中,78家公司拟送股,129家公司拟派现,即派现又送股的公司有57家。在送股公司中,28家公司拟采取10送转10的分配预案,所处行业集中在房地产开发、汽车及配件等。129家预采取现金分红的公司

的加权派现率为23.54%。目前为止,房地产开发、化工、医药等行业公布分配预案的公司数量较多。所以尽管大盘短期下跌,但这些高分红板块均远远跑赢大盘,相当多的公司实现了正的市场收益,其溢价水平将在大盘回暖后进一步提高。

在高增长、高分配的年报数据支持下,当前板块的资金面相对宽松,年报业绩上升预期市场热点轮动明显,除了先期上涨的消费类板块以外,目前,IT、化工等板块也出现了补涨行情,这表明市场信心逐渐恢复,大盘短线重新进入寻找补涨板块的良好循环。因此,2008年仍然是相当精彩的一年,在经历一次大幅调整后,中期上升趋势正在孕育之中。

综合以上分析,当前市场无论从估值还是从年报的角度均处于相对底部,但由于大盘已经连续下跌4月之久,扩容令市场闻风色变,需要在回避风险的基础上抓住机会。再融资依然对市场信心构成较大冲击,并被当前市场视为系统性风险,需要给予回避。

基于回避再融资风险的考虑,大盘蓝筹股较少、小市值个股集中的行业板块将会比较安全。从行业趋势的角度,可以关注国家重点发展、对未来国民经济运行影响深远的行业,重点包括信息、民用飞机及卫星应用、生物医药、集成电路、新材料、新能源、现代农业、节能减排等行业。虽然这些行业当前的盈利能力、市值规模在市场中处于弱势地位,但行业的高成长空间仍然为其长期投资提供了良好预期。另外,2008年主题投资成为趋势,主要有北京奥运、军工、医改、3G、央企整合、创投增值、世博主题等。在鲜明主题的支持下,具有良好增长预期的公司比较安全。

机构论市

结构性调整特征明显

由于周二深发展再融资传闻引发市场大幅下跌,周三的平安成为市场关注的焦点。从周三下午的市场表现分析,再融资的影响已经接近尾声,随着平安方案的通过,再融资的市场影响将逐步淡出,预计短期市场有望走出震荡盘升的格局。目前市场结构性调整的特征十分突出,创投、化肥、医药、新能源等板块依然是近期关注的焦点。(方正证券)

震荡后仍有反弹要求

受钢铁、地产股等大幅下跌的影响,周三市场一度出现大幅杀跌,但在创投、环保等板块带动下大盘尾盘出现强劲反弹。随着做空动能的释放,短期市场杀跌影响有所减弱,后市仍有反弹机会,年线压力位有望成为多方攻击的目标。一些短期明显有增量资金参与的板块如环保等可能成为市场热点。(华泰证券)

地产股或将展开反弹

在金融股大幅震荡和钢铁股补跌的冲击下,周三大盘宽幅震荡,在开盘瞬间冲高后,股指快速下行,在下跌百余点后,有所回升,并收出带较长下影线的阴十字星。盘中可看出巨资介入万科A,在人民币升值的支持下,房地产板块或将带动大盘短线重新走强。(国海证券)

个股机会逐渐增多

周三大盘出现下跌企稳的格局,两市指数收出小阴线,小市值概念类品种表现非常活跃,部分权重股也是在下跌之后出现了企稳反弹,由于目前指数仍处于相对底部,后市机会逐渐增多。主流热点:低价科技股、创投概念股、股指期货概念、自主创新等热点出现了全面升温,资金进场明显,投资者可重点关注价格不高、形成上升趋势的科技股。(北京首放)

题材股表现依然活跃

随着权重指标类股的继续走弱,两市股指重心再度下移,但午后权重指标股开始出现反弹,推动股指上升,最终上证指数下跌0.99%。短期来看,市场虽然出现了大幅调整,但总体上仍保持较好的活跃度,特别是近期的大盘创投板块、农业板块等依然强势。因此我们建议投资者对一些07年业绩大幅增长的行业龙头股重点关注。(万国测评)

权重股有望引领反弹

周三两市大盘继续低开低走,钢铁股领跌大盘,市场呈再次探底走势。不过,午盘后权重蓝筹股盘中的频频异动有效减缓了股指盘中震荡的空间,两市K线双双收出探底十字星,显示大盘继续调整空间有限。短线来看,目前市场经过连续两日的调整后,大盘重返前期低位区域运行,前期低点的支撑开始显现,权重股短线有反弹要求,有望带动大盘反弹,而市场整体上的反复震荡格局未变。(九鼎鼎盛)

指数形成三针探底

昨日早盘股指承接周二弱势惯性,跳空小幅低开继续震荡下行,但尾市大盘有所回升,从日K线上看,指数有望形成三针探底。短期来看,市场虽然出现了大幅调整,但总体上仍保持较好的活跃度,机构近期对医药、旅游酒店、电力设备板块等均有增仓,投资者可以对这类近期资金持续关注的板块和股票多加留意。(汇阳投资)

大跌之后有望反弹

周三大盘继续下跌,这是短期内连续第二个交易日下挫,从技术面上看,市场形势不容乐观,但是我们认为过度的下跌将带来一定的反弹。一方面,投资者应该看到市场整体弱势下,仍存在压抑着的做多动能,大盘的局部行情依然十分活跃,后市针对市场热点的炒作仍有望深入;另一方面,权重蓝筹股等依然保持低位运行,在预期调整中几乎回到近期最低点,交易机会再度来临,有望帮助大盘企稳。因此,目前股指大幅下跌之后迎来反弹是值得期待的。(杭州新希望)

投资策略

“事件投资”要突出重点

山东神光金融研究所 刘海杰

三月初大盘表现延续了2月份急跌慢涨的市场特性,指数重心继续下移。由于市场不断有再融资传言散布,投资者持股信心反复受到打击,而以大盘指标股为代表的机构重仓股下跌,继续营造出熊来了的恐慌表象,但笔者认为,随着2007年年报披露结束,2008年1季度报告拉开序幕,所有的这些悲观预期将烟消云散。因此,短期内不论大盘有怎么妖化的表现,投资者都应该做好做多的准备,不要轻易倒在黎明前。

大盘股动向决定指数高低

最近一段时间,金融股成为市场的重灾区。中国平安、浦发银行、深发展A等先后成为市场杀跌的品种,这些负面因素对市场的影响究竟到何时?简单看,平安3月5日股东大会审议后市场的反应,浦发3月19日股东大会后市场的反应,如果各家公司再融资通过且市

场表现平稳,则该板块对市场的破坏作用就结束了,市场上3月20日前见分晓。

值得关注的是,2006年一度引领大盘上涨的有色和军工类个股近期表现异常活跃,国际金属期货价格的普涨在中后期对现货市场构成支撑。随着增发、资产注入的陆续实施,一些航天军工类公司的估值水平大幅降低,比如西飞国际、火箭股份、贵航股份等反而成为资金持续流入的大市值群体。

随着2007年年报陆续披露,新基金发售相继结束,基于对指数期货等创新工具的预期,资金流入将成为大市值个股价值再现的重要因素。从时间上看,笔者依然坚持3月底市场风格转换、指数向上变盘的主要观点,至于短期行情的涨跌,可以不用太计较了。

事件投资要切实可行

进入3月份,股市大事件主要有三个,一是两会内容,二是指数期货预期,三是创业板。针对两会

议,如农业、节能减排、环境保护,市场已经展开了提前炒作。本周以来,环保概念股如创业环保、菲达环保、合加资源等个股连续上涨,就是市场对两会政策的深入解读。对于第二个方面指数期货的预期,最近一些参股期货公司的个股表现不俗。比如弘业股份、厦门国贸等,与各自主业相比,未来参与指数期货对各自公司的贡献度无法准确估计,市场对该事件借题发挥,市场风险自然很大了。对于第三个方面创业板。其实参与其中的很多投资者并不清楚,相关题材的个股能在未来创业板公司身上赚到多少投资收益,但这毕竟和早些时候大家炒券商概念股一样,期望水涨船高的效果,目前看,这样的预期无疑潜伏巨大风险。

结合市场事件炒作的主题,笔者认为投资者应抓重点,抓切实能看得到的东西,比如节能减排和环境保护。国家加快十大重点节能工程实施进度,提高城镇污水处理能力,适当提高排污费、污水处理费和垃圾处理费标准,大力推进墙体

材料革新和建筑节能,开发风能、太阳能等清洁、可再生能源,鼓励和扶持发展循环经济。这些内容,可以在二级市场上——对号入座。

淡化指数超前投资

面对大盘走低,上述几个股走高的局面,投资者如何作到超前投资呢?其实也不难。首先你要对自己的投资战略有一个清醒的认识,当前阶段是不是买股的时候?解决了这个问题,可能就不会在大盘与个股身上来回打转。其次就是如何投资的问题。笔者认为,价值投资理念一定要坚持,但在这个大平台之上,注重事件投资可能会收到意想不到的好效果。我们关注的事件必须是影响到企业中长期价值趋向的事件,这些事件一定有别于投资者日常喜欢打听的小道消息。如果对一家公司基本面正在或将要发生的事件进行提前研究,你就不用到处去找热点机会了,更不会因为找不到投资方向而倒在黎明之前。

益生康健 Yisheng Health 1元如何变成几百元? 财富和健康可以一举兼得吗? 拥有保健卡,健康伴一生 电话订购·免费送货上门·货到付款·30天退款退货保障 400-651-8998