

## ■ 渤海了望

## 汽车销量急增 激发做多激情

◎ 渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场一度因权重股的上涨而出现井喷行情,但由于资金不足等因素,上证指数在尾盘略有回落,但就在大盘回落过程中,汽车股出现一波强劲的弹升行情,似乎表明汽车股的投资机会显现,那么,如何看待这一信息呢?

## 一月份销售数据超预期

从行业分析师的研究报告来看,对汽车股目前的估值其实存在着一定的分歧,主要是因为高油价是否抑制居民的汽车购买激情。但是,笔者认为,高油价的确对潜在的消费群体产生一定的影响,但从近年来汽车股的销售数据来看,油价的上升曲线与汽车的销售数据上升曲线并不相关,所以,行业分析师认为,高油价可能会使得一部分对油价敏感的潜在消费者推迟购车计划,但并不会严重削弱汽车销售的旺盛势头。

这也得到了数据的佐证,2008年1月份国内乘用车销售开局良好,尽管受到严重灾害天气的影响,市场销量依然以553,231辆创出历史新高,月度同比增长达22.4%。业内人士认为,之所以汽车销售在恶劣的气候环境下仍创新高,主要有两大原因,一方面是由于汽车厂商营销能力提升,汽车经销商库存降低使得销售相对良性;另一方面在于私人消费者消费能力的提升推动了乘用车春节前的旺销。因此,业内人士乐观地预计,在燃油税实施没有明确之前,乘用车市场将持续火爆,从而提振多头资金的持股底气。

## 行业结构发生积极变化

就在汽车行业积极发展的同时,行业内也出现了较为积极的变化,为主要体现在这么两个方面。一是中高档轿车的销售出现持续增长,但经济型轿车增长势头放缓。数据显示,新车和二手车市场增速超过30%,而二手车市场的发展冲击了低端经济型轿车,所以,新车中增速迅猛的主要是15万元以上的高档车和8-10万元档次的轿车。其中8-10万元A级车的热销背后是自主品牌力量的崛起,海马、华晨、上汽等均是这一势力的引擎力量。

二是产品结构也出现积极的变化。从乘用车各细分市场来看,轿车市场总销量达493,754辆,也创出历史新高,其同比21.6%的稳定增幅是乘用车市场总体快速增长的重要保证;MPV市场总销量为22,711辆,同比增长-1.2%,呈现小幅下滑态势;SUV市场总销量为37,766辆,同比增长61.5%,创出历史第二高,同时,本月SUV的高增长也是拉动乘用车市场整体抬升的主要因素。据此,行业分析师预计,在政策面没有显著变化的情况下,轿车和SUV销量还将继续创出新高,从而进一步拉动着汽车行业的发展。

## 从行业结构中挖掘新强势股

由此可见,目前汽车股的销售势头依然旺盛,高油价并不会改变旺盛的销售势头。更何况,出口数据也是持续乐观增长,从我国产业发展轨迹来看,一旦传统消费品出现出口势头加速的话,那么,我国生产的此产品极有可能占据着全球的重要地位,彩电、冰箱、洗衣机等均如此,所以,笔者对汽车股的出口业务依然相对乐观。故笔者认为,在当前A股市场背景下,汽车行业的确是为数不多的未来数年能够看得见增长趋势的行业。

当然,由于行业内部发展不均衡的特点,部分得到市场消费者青睐而销售势头强劲的品种更能够给相关上市公司带来丰厚的回报,从而跑赢行业增长趋势。而这恰恰就是投资者需要关注的信息,因为这往往意味着相关上市公司的二级市场股价走势有望形成强劲的K线走势。也就是说,行业发展的新特点意味着那些能够代表着未来汽车行业发展趋势的细分行业所对应的汽车股有望成为未来引领汽车股不断攀向新高峰的强势股。

在实际操作中,建议投资者重点关注两个细分行业股票,一是中高档汽车产品为主的上海汽车等汽车股。二是SUV产品销售大增的个股,长丰汽车、曙光股份等品种较为典型,其中长丰汽车在近期量能持续释放,前景相对乐观,可以积极予以跟踪。另外,对汽车零部件股也可重点跟踪,比如宁波华翔等个股。

## ■ 热点聚焦

## “利空”能否点燃大盘股行情

◎ 北京首放

中国平安的振臂一呼,掀起了指数的百点上涨。周四市场走势出乎绝大多数投资者的意料之外。在权重股集体反弹的背后,是否出现巨额融资的利空出尽,反成利好的点火行情?

## 中国平安股价上涨才是共赢

或许中国平安本身难以承担如此重大的责任,但是巨额融资的先例是由该公司首发。公开增发以及可转债的最新议案已经获得股东大会高达九成以上的赞成票通过,让市场大吃一惊,毕竟之前媒体反对声浪非常高,股价走势逐步下跌,也显示部分投资者在用脚投票。而这次高赞成票通过,显然是包括基金在内的众多机构都对再融资表示赞成,既然机构给予认同了,接下来在二级市场上有所做的行为出现,就在情理之中。

我们的观点是:在接近百元位置发出董事会增发公告,到如今70元附近的增发通过,股价已经大幅下跌近三成,市值严重缩水,这并不是包括大小股东和市场所愿意见到的事情。就大股东来说,股价下跌造成增发价格减小,增发难度加大甚至面临难以

## ■ 老总论坛

## “三板”何以抢风头

◎ 西南证券研发中心副总经理 周剑

随着创业板即将推出,“三板”市场的热度进一步上升。“老三板”股票走势强劲。近日,大自然5(400001.GFZR)、长白5(400002.GFZR)、广建1(400009.GFZR)、港岳3(400013.GFZR)、国嘉1(400017.GFZR)、银化3(400018.GFZR)、九州1(400019.GFZR)、五环1(400020.GFZR)、生态1(400027.GFZR)、北科1(400030.GFZR)、合成合(400031.GFZR)、斯达3(400033.GFZR)、环保1(400036.GFZR)、中川3(400040.GFZR)、信联1(400042.GFZR)、哈慈1(400044.GFZR)、猴王1(400045.GFZR)、大菲1(400046.GFZR)、龙科1(400048.GFZR)、龙昌(400052.GFZR)、佳纸3(400053.GFZR)、托普3(400054.GFZR)、金荔3(400055.GFZR)等,最近均创出本轮牛市以来的新高。上述股票中,令人耳熟能详的退市股票,更创挂牌以来的历史新高。

“老三板”股价被推高,有一定的原因。近年来,随着上市公司整体业绩的提升,扭亏为盈能力大为提高。明确表示因截至2007年年末亏损3年而将要终止上市的,目前仅\*ST商务(000863.SZ)1家。与往年

## ■ 投资策略

## 要正确看待目前的动态量能

◎ 九鼎德盛 肖玉航

周四沪深股市在权重股反弹推动下,收出上影的小阳线,而从推动市场的成交量来看,似乎出现了放大现象,但在目前市场环境发生较大变化的情况下,可以判断市场的动态成交量没有配合,“此量非彼量”现象非常明显。如果后市这种状况仍无大的改观,笔者认为市场的调整格局难以打破。

## 必须正视的动态量能

如果说仅仅在中小板个股扩容或中盘解禁股流通影响下,市场近期的成交量放大可以理解成为一种有效配合,那么目前的市场可以说已经发生了实质性的变化,特别是从今年元月份起一批超级权重股先后出现非流通股解禁的现实。比如,2008年一月有建设银行解禁27亿股,中国银行解禁12.857亿股,中国

增发的困境。对于机构投资者来说,市值减小投资压力大增,在股价处于山谷之中用脚投票更是下下之选。因此,不管怎么样的出发点,股价下跌是多输格局,股价上涨才是共赢的一致愿望。

## 市场最难过的时候正在过去

把时间跨度稍微放长一点来看,从去年10月中旬指数见到6000点后大幅度下跌开始,由于外围市场的因素,美国次级债的影响,全球通货膨胀的阴影,再加上国内宏观调控的持续,巨额再融资、扩容压力,大小非解禁等等,参与市场的投资者对后市的分歧越来越大,存在极度悲观的论调,甚至是熊市再度来临的观点,各种类型的利空消息,伴随着投资者的账户缩水,指数下跌近2000点,幅度超过三成。

但是,正是大小利空的全面浮出水面,也就意味着最困难的时候正在过去,市场正在以空间和时间,不断消化之中。国务院总理温家宝在两会上明确指出,今年要优化资本市场结构,促进股票市场稳定健康发展,着力提高上市公司质量,维护公开公平公正的市场秩序,建立创业板市场,加快发展债券市场,稳步发展期货市场。这都为市场带来了向好

待。同时,“新三板”公司的再融资,也重新成为看点。2008年3月6日,现代农装(430010.GFZR)和合纵科技(430018.GFZR)发布公告称,定向增资申请已获得中国证券业协会备案确认。它们将分别募集1000万股。而上一次则发生于2007年11月15日。指南针(430011.GFZR)、盖特佳(430015.GFZR)当天分别发布定向增资申请已获得中国证券业协会备案确认的公告。而2006年底中国证券业协会备案确认北京时代(430002.GFZR)和中科软(430003.GFZR)定向增资,则开“新三板”公司再融资先河。

“新三板”公司忙于转股或再融资,可以看作在为未来的创业板孵化器定位做准备。为呼应创业板的开设,全国统一监管的场外交易市场与创业板的衔接问题已经逐步进入视野。全国政协委员、深圳证券交易所理事长陈东征近日表示,未来“三板”企业一定要符合创业板标准,才能实现转股。在多层次资本市场中,“全国统一监管下的场外交易市场是一套标准,创业板是一套标准”。企业由“三板”向创业板转板,不管是否有“绿色通道”的安排,“只要符合标准就可以进”。“三板”企业要符合创业板标准,就涉及到盈利能力或成长性,就

涉及企业规模。而为了达到这样的条件,允许“新三板”公司再融资必不可少。此外,地方科技园区非上市股份有限公司股份报价转让的试点,将由北京逐步扩大到上海、武汉、西安、成都等16个城市。两会结束后,《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》等公开征求意见和出台、创业板发审委成立、首批创业板拟上市公司的“上会”和“过会”、首批创业板拟上市公司发布招股意向书和上市公告书等,可能会一次又一次地吸引市场的眼球。同样,“三板”制度的完善、北京以外地高科技园区非上市股份有限公司进入作为创业板孵化器的“新三板”等,估计也会一次又一次地引起市场的关注。

如同牛市中有熊股一样,现在也有一批牛股。上证指数自摸6124.04以来,屡创新低。但主板中的紫光股份(000938.SZ)等创投概念股,屡创新高。而在主板之外迂回包抄的,则是“三板”的一批股票。国务院总理温家宝在十一届全国人大一次会议上所作政府工作报告中,要求“优化资本市场结构”。“三板”市场对于“优化资本市场结构”,有着不可替代的作用。对“三板”市场予以适当的关注,是不是也算识时务者为俊杰呢?

## 近期市场将选择突破方向

虽然沪深A股整体成交量较前期有所放大,但市场的真实成交或有效成交量难以达到推动市场大幅度向上的动力,而随着解禁规模的扩大,市场动态量能需要密切关注,就目前市场缺少成交量有效配合的情况下,目前的盘局将难以持久。从市场形

态来看,在前期低点附近的拉锯,没有改变中期趋势调整的姿态,从中期技术指标来看,其月、季、45天KDJ、WR%等均发出明显的中期向下调整信号,而市场长期以来所依据的年度指标中的WR%、KDJ等已高位拐头而下,市场中期调整仍可能继续展开。

从市场运作来看,面临年报大季的题材股将面临股价考验,比如近期炒高的农业类、创投类、股指期货类等品种,从这些品种来看,大部分业绩较差,分红水平极低,而这些品种的不断活跃提供的是一种交易性机会并非投资性机会,过高的股价与较差的业绩将使其面临年报的大考,而有些板块的轮流运作也是市场缺少有效资金配合的一种反映,更是市场机构投资者的一种无奈之举。从近期基本面来看,不确定性仍较多,在市场真实成交量不能有效配合和题材股回归的影响下,大盘近期将可能选择方向。

这里最为关键的因素还要看中国平安的波动方向,从再融资角度来说,能否上涨不但关系到一个公司的融资事宜能否完美多赢,更与后续更多公司的再融资密切相关。从市场角度来看,这轮利空出尽的点火行情,中国平安是带头打响第一枪的股票,已经显现出风向标作用,后市上涨幅度与大盘也是高度正相关。因此,抛开再融资本身不论,该股的走势已经成为市场焦点中的焦点,后市能否上涨,将决定整个三月市场的基调。

在这里我们暂时先谨慎认为市场短线有望出现技术型反弹。毕竟从盘面来看,该股还缺少那种扫盘的巨大动力,封于涨停的买单也缺少强悍的气势,技术型反弹更加符合现实状况。后市该股走出小牛碎步或者震荡筑底的大趋势是符合市场各方的意愿。走势也将在此期间通过反复震荡来构筑底部区域。

“新三板”公司忙于转股或再融资,可以看作在为未来的创业板孵化器定位做准备。为呼应创业板的开设,全国统一监管的场外交易市场与创业板的衔接问题已经逐步进入视野。全国政协委员、深圳证券交易所理事长陈东征近日表示,未来“三板”企业一定要符合创业板标准,才能实现转股。在多层次资本市场中,“全国统一监管下的场外交易市场是一套标准,创业板是一套标准”。企业由“三板”向创业板转板,不管是否有“绿色通道”的安排,“只要符合标准就可以进”。“三板”企业要符合创业板标准,就涉及到盈利能力或成长性,就

涉及到企业规模。而为了达到这样的条件,允许“新三板”公司再融资必不可少。此外,地方科技园区非上市股份有限公司股份报价转让的试点,将由北京逐步扩大到上海、武汉、西安、成都等16个城市。两会结束后,《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》等公开征求意见和出台、创业板发审委成立、首批创业板拟上市公司的“上会”和“过会”、首批创业板拟上市公司发布招股意向书和上市公告书等,可能会一次又一次地吸引市场的眼球。同样,“三板”制度的完善、北京以外地高科技园区非上市股份有限公司进入作为创业板孵化器的“新三板”等,估计也会一次又一次地引起市场的关注。

如同牛市中有熊股一样,现在也有一批牛股。上证指数自摸6124.04以来,屡创新低。但主板中的紫光股份(000938.SZ)等创投概念股,屡创新高。而在主板之外迂回包抄的,则是“三板”的一批股票。国务院总理温家宝在十一届全国人大一次会议上所作政府工作报告中,要求“优化资本市场结构”。“三板”市场对于“优化资本市场结构”,有着不可替代的作用。对“三板”市场予以适当的关注,是不是也算识时务者为俊杰呢?

## 机构论市

## 股指有望震荡攀升

平安复牌后的走势成为昨日市场关注的焦点。中国平安开盘后一度封于涨停板,此后虽然有所回落,最终以7.87%的涨幅报收。中国平安的上涨,带动了整个蓝筹板块的活跃,银行、券商、地产等整体走出强劲反弹。平安作为本轮市场的领涨龙头,周四初步止跌企稳,揭示再融资的利空影响逐步消退,随着一些利好因素逐步明朗,预计短期股指有望走出震荡攀升的格局。(方正证券)

## 反弹趋势仍将延续

受中国平安股价出现涨停带动,两市金融股周四表现强势并引领大盘出现较为强劲的反弹。造纸印刷、期货概念、奥运板块、有色金属等板块表现强劲,两市大盘呈现量价齐升的良好态势。市场短期做空动能释放较为充分,而金融股等权重股也有所企稳,后市大盘有望延续反弹趋势。(华泰证券)

## 短线行情维持升势

周四大盘由于平安“利空出尽”的效应,促成大面积回升,一度上至4400点整数关口之上,成交金额比周三放大一成多。周四大盘的回升,主要是前期领涨的权重股反弹强烈,行情呈现超跌反弹的走势特征,但当日非周期性行业则多数处于下跌状态。周五如果权重股能维持强势,成交保持在1800亿元以上的高水平,升势有望延续。(西南证券)

## 市场热点正在切换

周四农业板块,创投题材转弱,中石油等权重蓝筹走强,预示着市场热点正在切换。从资金面考虑,自今年2月份股票基金发行重新开闸以来,每周都有新基金获批,进入3月之后,资金相对充裕,绩优个股有望被基金配置。从盘中来看,军工板块全线飘红,军工行业是最不受宏观调控影响的行业,又是最具资金投入前景的行业之一,受政策激励和投资拉动,行业景气度提升,这是主力资金配置军工板块的原因。(太平洋证券)

## 成交量不足以推动新升浪

周四大盘出现大幅上涨,呈现冲高回落的格局,两市指数收出上影阳线,权重股出现全面反弹,可惜的是成交量并不足以推动新一轮新升浪,预计短线市场还将反复震荡,权重股成指数风向标。主流热点:航天军工。蓄势已久的航天军工股票,出现了跃跃欲试的小幅上攻势头,北京首发研究平台显示,部分资金已把航天军工股作为新的攻击目标,可重点关注价格不高、刚摆脱底部的军工概念股。(北京首放)

## 多方仍处于主动地位

昨天两市股指走了先抑后扬的态势,成交金额有所放大。从板块指数看,当日造纸印刷板块指数大涨5%以上,个股中有6家涨停,成为近期热门板块,而银行板块是当日股指上涨的主要动力。从目前场内多空双方力量对比来看,多方处于主动地位,特别是随着权重股的走稳,大盘人气有所回升,短期投资策略可关注大盘指数的走向,对一些热点板块逢低吸纳。(万国测评)

## 权重股持续走强有待考察

在股指面临再次探底之际,以中国石油为首的权重股一跌而起,救股指于危难之中,使得刚刚有所走坏的技术形态重新走强之势,个股板块的活跃度明显提高,目前市场仍处在蓄势冲击年线的过程中。短线来看,权重股能否持续走强有待考察,短线大盘在前期低点获得支撑后,有望维持反复横盘震荡格局为进一步冲击年线蓄势,同时也需密切关注量能的变化情况。(九鼎德盛)

## 短线股指再度企稳

昨日股指开盘后小幅调整,但很快就震荡走强,指标股全线上涨,但尾市大盘有所回落。当日权重股一扫近期低迷的局面,成为短期股指走强的主要因素。银行板块周四全面飘红,带动大盘震荡向上。总体来看,股指短线再度企稳,建议投资者采取精选个股的方法,短线对部分资金流入明显的强势品种予以关注。(汇阳投资)

## ■ B股动向

## 市场还处在筑底阶段

◎ 中信金通证券 钱向尧

周四两市B股指数小幅低开,总体呈现先抑后扬态势,早盘沪B指数以313.45点高开,全日多方较为主动,临近尾盘B股市场随A股市场出现一小波回落行情,最终沪B指数以314.32点收盘,上涨0.43点,涨幅为0.14%。而深B市场表现更为强劲,深成B指数于4896.65点,涨幅为2.14%,全日成交量略有增加。盘面显示,本地股表现相对活跃。

整体看,B股近期表现明显抗跌,而周四A股的反弹以及周边市场全线上涨更对B股有着进一步的推动作用,当日日经指数与恒生指数涨幅均超过1%,这对深B激励更大。

从盘面观察,短期权重股的杀伤力相对前期暴跌时明显减弱,在股指下探到短期支撑后能够出现快速回升,说明目前市场下方的承接力较强。值得指出的是,近期B股的活跃度有所提高,预计热点还有一定的持续性,这种指数与多数个股走势形成的反差,进一步验证了目前市场还处在筑底阶段,投资者短线在控制仓位的情况下,可波段参与市场,从中线的角度出发,也可持有成长股。