■渤海了望

## 专用设备股 自下而上的机会

⊙渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场持续调整，市场预期一下子降至冰点，甚至有观点称“由于上证指数低点下移，已形成典型的下降通道，颇有当年熊市的特征”。但是，无论大盘是牛是熊，只要能够找到基本面持续向好的品种，同样可以获得不菲的收益，正是基于这一思路，笔者发现专用设备股在近期反复逞强，北方股份在昨日逆势上涨，天地科技、海油工程等公司的业绩则是持续成长，那么，如何看待这一投资机会呢？

### 专用设备股仍有机会

虽然近期专用设备股不时逞强，相关上市公司业绩也不断成长，但是，部分资金担心从紧货币政策会影响到专用设备股的订单需求，从而抑制其未来的高成长股。对此，笔者认为，大可不必担心，因为从紧货币政策固然会对通用设备类的工程机械等会形成一定的市场需求抑制的效应，比如在2004年至2005年期间，由于严厉的调控政策，使得挖掘机业务销售止步不前，2004年销售33614台，同比负增长1.09%；2005年销售33822台，同比增长仅0.7%，由此可见，从紧货币政策的确会抑制设备股的业绩增长。

但是，由于目前的从紧货币政策是有保有压，对房地产等投资规模有所抑制，但对交通、资源、电力等固定资产依然保持着相对宽松的政策预期。尤其是在我国面临着出口增长因美国次贷风波而有所放缓的前提下，相对积极的财政扩张政策预期已渐趋强烈，在此背景下，相关专用设备股的订单仍很乐观，由此可见，从紧货币政策并不会抑制专用设备股的成长空间。相反，由于资源、交通等经济增长瓶颈因素的存在，不排除在未来一段时间内，政府会进一步加强这一方面的投资，以期能够缓解瓶颈因素，从而释放专用设备股利润的增长空间。

更何况，由于我国在近年来一直致力于专用设备股的技术水平提升，如此就使得我国专用设备技术已逐渐向国际水平看齐，具备了出口的竞争能力。与此同时，由于我国中材国际、中色股份等诸多大型国有控股承包商在海外频频承接大工程的承包订单，这也有利于我国工程专用设备的出口，因此，近年来我国的专用设备出口势头较为旺盛，这也在一定程度上化解了从紧货币政策对专用设备股的业绩增长压力预期。

### 自下而上挖掘成长股

由此可见，专用设备股的未来成长趋势依然确定，而且可以通过自下而上的选股思路挖掘成长股，当然，这里的自下而上指的是从下游的需求挖掘上游的投资机会。也就是说，下游需求旺盛会引发对上游专用设备供应商的订单需求，从而提振这些专用设备股的业绩增长预期动能。

就目前来看，这么三类专用设备股将面临着较大的投资机会。

一是矿用设备股。由于资源已日益成为我国经济增长的瓶颈因素，因此，政府以及企业加大了对矿产资源的投资力度，从而使得矿产设备股的业绩持续高速成长，海油工程、天地科技等专是自2005年以来的大牛股。而且近年来的出口势头较为旺盛，进一步放大了矿用设备股的景气度，从而带来投资机会，故建议投资者可跟踪天地科技、海油工程、北方股份等个股。

二是交通、能源建设规模预期的提速所带来的专用设备股的投资机会。近年来铁路客运专线的投资渐成为铁路投资的一大方向，尤其是京沪高铁的投资规模更是让各路资金对大型工程设备股的业绩增长预期大大提升，比如旋挖钻机。而且也对铁路设备股提出了新的订单需求，比如时代新材等就是如此，可跟踪。另外，能源业的风电设备等也面临着较大的投资机会，长征电气、长城电工等就是如此。

三是行业投资向大型规模化发展所带来的投资机会，比如造纸业，瓦楞纸包装行业近年来持续发展，投资力度在持续升温，尤其是生产线的大型规模化趋势更为明显，比如上市公司的山鹰纸业以及等待过会的合兴包装等均有投资包装纸行业的信息，既如此，对造纸机械设备将产生较大的需求，故京山轻机或将面临着一定的投资机会。

■热点聚焦

## 新低后市场走势的三大猜想

⊙九鼎德盛 肖玉航

周一沪深两市并未受基本面新基金发行规模增加的影响，双双低开低走，收出光头长阴线。从市场表现看，一批权重股如中国平安、浦发银行、深发展A、工商银行、中国联通等大盘股大多创下新低股价，权重股的重挫直接带动了沪深A股破位收出年内新低。沪深A股创出新低后如何运行？政策底与市场底何时可能对接是我们需要认真研究分析的。对于后市，我们研究认为其运行的形式主要可能有以下三种。

### 继续向下寻求支撑

从黑色星期一走势来看，市场出现了光头长阴线并出现年度最低收盘，如果仅从K线形态及短期技术分析角度来看，其后市具备继续向下重挫的可能；从技术指标中的日线指标来看，沪综指KDJ、WR%、RSI等支持其继续向下寻求支撑；从市场诸多权重品种来看，也支持继续下挫，比如权重股中国平安已破位65-74元的前期平台，存在继续下探的要求；工商银行破位6.2-6.7元的前期运行平台；其它存在前期平台箱体破位的如浦发银行、中国石化、中国联通等，这些大盘指标股破位前期整理平台，说明其平台已构成较为强劲的阻力区域，其技术上有继续下寻支撑的要求，从市场权重品种破位角度及短期技术指标死叉的角度来看，大盘存在继续下寻支撑的要求。

### 中阳而上震荡反弹

周一沪深A股市场收盘虽然双双创下新低，但从另一侧面来看，市场仍然存在一定的反攻机会，而目前市场多头仍然面临一定的基本面支持，比如管理层连续扩大基金的发行数量与规模、QFII的核批等因素，这些构成了短期基本面一定的支撑，而从收盘探出新低后尾盘有所上行来看，说明市场主力机构成本大部分可能被套，即使考虑未来市场可能出现深跌，也会在前期低点附近进行抵抗，如要实现较好出局，就需要中阳拉起，形成双底形态，进行震荡反弹吸引投资者入场，实现顺利逢高中出局，周一上证综指与深圳成指均出现新低后尾盘翘收，因此多头如果要产生行情，有可能在基本面配合下，拉出中阳，进入震荡反弹的概率也存在。

### 维持横盘等待突破

周一沪深A股收出的长阴线并未远离前期低点，对于多空双方而言均比较谨慎，而市场上利多、利空因素交织，如果阶段内基本面平静，其也可能在4100-4300点之间维持一段平衡，但就笔者研究认为，这种可能性较小，原因主要集中在市场有效动态量能不能跟上流通盘增加的供给，特别是众多权重股解禁后需要更多的资金注入，但事实上基金与QFII的增加需要时间，其量能累积远不能跟上解禁所增加的流通量。对于空方而言，目前无论是中长期技术面（中期技术面中月、45、季、年线等技术指标均向下拐头，周一季线发出中期卖出信号），还是经济与外围资本市场，都是将股指打下的最好时机，即然创出了新低就不可能在此维持横盘，其出局杀跌的动力仍然非常大；对于多方而言，如果不能在前期低点组织反攻，而维持盘局，其基本面的变化特别是不确定性因素增加将可能使其全线被套，市场人气难以重聚，因此目前位置，多空双方维持横盘的概率较低。

总体来看，沪深A股市场在创出年内新低后，表现出市场底与政策底的博弈异常激烈，尽管有政策面不时的利多影响，但市场仍然不断出现新低，指标权重股创新低的队伍仍在扩大，反映出市场层面仍然可能依据自身技术面来运行。而就中长期技术指标调整而言，市场底仍然还没有到达。而从历史经验来看，如果将某一重要点位政策底来衡量，市场底还是会击穿政策底，但一般而言，其破位点下跌10-20%可能会出现两者对接，市场中期底部才较为明显，因此就目前4124点的政策底来看，市场底仍然没有到达，而就可能性而言，笔者认为第一种可能性较大，投资者仍需谨慎对待。

■股市牛人

## 牛点烛熊吹灯 心若在牛还在

⊙姜韧

股指筑底期间的牛熊争夺势必激烈，虽然周周有新基金整装待售的壮牛力量在积聚，但蓝筹股再融资的传闻似有熊出没，总能轻易将小牛击倒。若将时间定格在去岁今朝，投资者势必会产生无限美好遐想，若问牛市是否还会重来？信心若在，牛市还在。

### 企稳已获估值基础

境内股市的特有估值规律是有迹可循的，沪综指333点、998点两次极限底部的市盈率皆是十几倍，而每一次股指阶段性顶部1052点、1515点、2245点、6124点时市盈率皆超逾60倍。市盈率估值必须结合成长率，若一味拘泥于静态市盈率，则无异于南辕北辙，由于境内股市的估值是建立在中国经济高增长基础之上的，因此境内股市市盈率中枢可维持在35倍左右，高于40倍时往往会产生泡沫，而低于30倍时则会积聚上涨能量，撇除1994年、2005年两次极限熊市末端，这一价值规律在境内股市曾反复演绎。

投资者再度回眸2007年开局美好牛市时，也应该反复揣摩这一估值规律，股指越过3500点时市盈率在40倍左右，此时政策面虽未出招，但舆论却已开始吹冷风，待股指攀至4300点时市盈率已达到57倍，所谓“印花税”利空其实仅是点燃下跌的导火索而已，疯牛虽不断点燃烛火烧旺股市，但最终股市难违价值规律。

现在情况恰好相反，虽然股指仍在4000点之上，但静态市盈率已回落至35倍之下，而动态市盈率更是跌落至24倍，这一估值标准与2007年牛市开局3000点时不相上下。而舆论面总是先行于政策面的，与去岁股指疯狂时风险提示冷风频吹不同，现在股指疲软但呵护牛市的暖风确占主导。熊在不断地制造蓝筹股再融资传闻试图吹灭刚燃起的点点人气，但最终价值规律会引导股市走出一轮脉冲似的反弹行情。因此目前并非投资者克制贪婪宰杀疯牛阶段，而应是克服恐惧围捕金硕鼠之时。

### 平安不相信眼泪

熊最主要的吹灯利器是制造再融资恐慌，而再融资恐慌的始作俑者是中国平安，可以不夸张地形容，不仅是高位持有平安A股的投资者而且持有其它深陷融资传闻蓝筹股的投资者，在近期皆有可能因为市值快速缩水而哭干了眼泪。但股市并不相信眼泪，上周平安A股在股东大会之后连续两日成交量巨量换手，预示着见底概率。

中国平安再融资方案股东大会顺利过关其实并无悬念，因为股东大会时点恰好安排在部分限售股解禁日之后，由于限售股流通改变了A股流通比例，因此股东大会通过再融资方案不能说是基金已臣服于中国平安脚下，而是中国平安利用了游戏规则。因此，中国平安若要顺利实施再融资，仍需面对与投资者、保监会和证监会的沟通，这其实难度远大于股东大会的技术性安排。

中国平安放量背后耐人寻味，前期用脚投票及股东大会投反对票的基金重新配置，但后期若中国平安的再融资方案出现符合市场预期的调整，并且在利润分配方面也能从善如流，其股价在大跌之后出现拐点也并非不可能。

### 非典型性估值优势

“大小非”减持是市场最担忧的话题之一，但不曾料到近期的涨停板热门股三联商社却恰恰是大股东三联商社减持后诱发的。大股东三联集团迫于自身资金压力，曾在二级市场主动或被迫减持股票，最终只剩弱势控股权，引来同业强敌国美电器窥伺，激烈暗战之后国美电器短期胜出，以高于三联商社停牌前股价一倍的高溢价购得10.67%，成为三联商社第一大股东。

三联商社这起购并案例提示投资者，大股东减持带来的影响并非千篇一律，对于具备市场重置成本估值优势的公司而言，大股东的弱势地位反而更能诱发市场购并题材。另外，大股东获得流通权后也并不意味其一定选择马上套现，而且若大股东是国资背景，减持股票更是受限重重，短期“大小非”套现压力较重的股票可能仍然是交叉持股的“影子股”，因此近期市场“大小非”真正减持压力并不重，其中尚不乏酝酿出购并的题材，真正的减持风险会产生在股价疯狂时，哪怕届时估值看似很合理，因为市盈率是不能静态估测的。

### 筑底阶段估值重成长

现阶段的择股策略，投资者应关注以下几个要素：首先，估值关注利润分配和业绩成长，绩优股若分红吝啬，无异于让投资者望梅止渴，而慷慨分红但利润增长跟不上，又无异于在牛奶中兑水，因此最佳估值模式应是业绩增长与分红股本扩张相结合的成长股。其次，国际油价近期屡攀100美元以上高峰，这对能源股的业绩增长是利好，因此蓝筹股板块中超跌能源股正在不断积聚做多能量。最后，三联商社、科大创新的案例提示投资者，购并题材仍值得关注，具备市场重置成本价值和债务负担轻的低价股也有其非典型性估值优势。

■板块追踪

## 农产品阴云笼罩 农业股分化难免

⊙智多盈投资 余凯

春节后，农产品以直线飙升的涨势吸引了各路投资者的眼球。期价急速上涨的过程中，市场累积的风险也不断加大。终于在3月4日，起风向标作用的豆油期货价格率先急速跳水，由涨停直接奔向跌停，极端的波动幅度令部分投资者措手不及。本周一，随着上周五美盘的暴跌农产品期货依然阴云不散，并在豆类集体跌停的带动下普遍下挫。而在农产品期货市场出现大幅下挫的同时，开年以来疯狂上涨的农业股在近日也开始显露颓势。那么，对于投资者而言，农业股后市该如何取舍，这自然是一个很现实的问题。

3月3日，期货市场上演了极为罕见的一幕，八大农产品期货合约到收盘时竟然全线涨停。大连商品交易所大豆、豆油、豆粕、棕榈油集体创出历史新高，而郑州商品交易所的白糖、棉花、菜籽油，以及大商所的玉米合约也都以涨停报收。期货市场全部十九个交易品种竟有八个涨停，且全都是农产品合约。然而，从上周三以来，国内外商品期货市场，尤其是农产品期货经历了“惊心动魄”的一幕，而且到目前为止，市场下跌的趋势还未有明显的停下来迹象。受此影响本周一国内农产品市场全线低开回调。

近段时间以来由于农产品期货的强势上攻，直接刺激了沪深两市的农林牧渔板块，在过去的两个月里，“涉农”股票的整体涨幅已达五成，向来难以吸引主流市场目光的农业股终于在这个冬天点燃了一把火。然而，随着上周国内外农产品期货市场的“风云突变”，农业板块的短期市场风险也自然需要注意规避。

不过，虽然农产品期货价格在短期内受到重挫，但是，综合各方面的因素来分析，我们认为农产品的长期走牛基础依然存在。

从全球看来，农产品库存降低，而需求却呈现快速增长势头，供求关系日趋紧张。而工业需求的扩大则是造成这种紧张供求关系的主要原因，更进一步讲，“元凶”来自于生物燃料。随着石油价格持续走高，世界各国于2007年对生物能源的开发步伐进一步加快。农业头号强国美国大力推动玉米制乙醇产业，令本年度的玉米需求大幅度上升，其播种面积较上年扩大了15%，同时令其余大多数农作物的播种面积减少，从而将导致全球农产品的牛市更加强劲。

其次，美元走软也刺激农产品价格上扬。反映美元综合比价的美元指数去年以来一路走低。由于芝加哥期货市场的农产品期货以美元计价，美元汇率下跌刺激农产品期货价格上涨。

看来，美元走弱和油价上涨很可能会成为今后相当长一段时间内的宏观趋势，我们认为，这两大因素不变，农产品长期走牛的趋势就不会变。

值得注意的是，如今农业股的疯狂已不是散户冲锋，在进入2008年的两个月里，机构投资者也大举杀入追涨阵营。事实上，此前的种种迹象已充分显示，在机构投资者的投资组合中，金融、地产传统重仓股的仓位出现逐渐减少的迹象。

尽管市场分析人士对农产品未来将进入长期牛市这一看法达成一致，但多家机构分析农产品涨价对各子行业的成本压力和收入增长影响程度不一，会使它们的景气程度出现分化，农业牛市并不会惠及所有的行业，更不会出现农业股都是金股的情况。

毕竟，在农业股狂涨的同时，估值上的风险也不断加大。中金公司的报告认为，A股高增长公司的PEG在1.27到1.95之间，但是农业股的平均PEG估值却在1.4到8.7之间，大大高于市场平均水平，说明了农业股大涨的背后并不具备企业实际投资价值的支撑。

我们认为，根据以往的经验，对农产品如粮食、棉花、糖料等生产企业而言，尽管会在产品涨价过程中获益，但对他们业绩提升寄予过高的预期并不现实。由于农业板块的子行业众多，相关上市公司基本面也是良莠不齐，尤为重要的是，不同农业品价格的表现也呈现明显不同步的特征，在这样的背景下，农业板块的分化在所难免。也就是说，我们并不能过分夸大农业股与农产品价格之间的这种“蝴蝶效应”，在国内外农产品价格短期出现如此大幅调整的背景下，农业股的短期投资风险需要留意。不过，如果未来农产品涨价继续超出预期，农业股的行情依然值得期待。

## 机构论市

### 4000点关口面临考验

今日将公布二月份CPI，由于一季度雪灾等因素，市场普遍预期将超过1月。此外，由于上周美国二月份的非农支薪人数下降6.3万，连续第二个月下滑，引发全球金融市场下跌，而美元持续走弱引发国际原油、商品市场再度走强，进一步增大国内控制通胀的难度，市场对于宏观调控的预期进一步趋紧，这是造成昨日股指大幅下挫的主要原因，预计短期4000点关口将面临考验。（方正证券）

### 股价中枢还将下移

两市大盘周一放量大跌，金融股等权重股成为杀跌主力。环保、造纸等板块相对抗跌，而基金重仓股板块、有色金属等板块则跌幅居前。随着深成指率先创出新低，上证指数盘中也击穿前期低点并创出新低。从短期市场运行趋势看，股价中枢仍有进一步下移趋势，4000点一带支撑将经受考验，而权重股成功止跌反弹将成为大盘走强的标志。（华泰证券）

### 关注成交量变化

周一大盘低开低走，午后创出此波跌势的新低，逼近4100点的整数关口，成交金额比上周五略有放大。当日领跌品种主要是银行、钢铁、有色等周期性模块，显示出市场对通胀加剧的经济数据担忧，周二如果境外股市能够全面走好，内地股市也有望回升，成交恢复在2000亿元的高水平，目前的弱势格局仍有望被扭转。（西南证券）

### 短线市场将震荡探底

周一大盘出现低开低走、震荡下跌的走势，两市收出大阴线，美股连收新低等因素是主要原因，这也表明市场目前极其疲弱，短线市场将震荡探底，考验4000点支撑。周一下午基金重仓股出现跳水甚至跌停，已经表明有机构在大幅减仓。北京首放研究平台显示，处于高位的高价股可能有下跌的风险。（北京首放）

### 指标股成为杀跌动力

受到周边市场连续大跌的间接影响，昨日股指低开后呈现单边下跌态势，特别是下午开盘后再度出现大幅杀跌，两市合计上涨个股不到200家，大盘指标股成为杀跌的主要力量。整体来看，以中石油中石化和银行股为代表的蓝筹股走弱，对指数的拖累明显，大盘股的轮番跳水对市场人气杀伤较大。但对于受人民币持续升值影响的造纸行业，投资者可多加关注。（万国测评）

### 行情调整时间将延长

受周边股指继续调整的影响，周一两市大盘尽管有利好出台，但市场并不领情，股指呈低开低走态势，尤其是午盘后以金融股为首的权重股继续大幅走低，两市股指双双刷新本轮调整以来的新低，个股板块大面积走弱，市场调整态势明显。短线来看，目前市场仍处在震荡寻底的过程中，权重股的走弱加大了股指调整的空间，预计大盘的调整时间将延长。（九鼎德盛）

### 短期市场期待政策面变化

在政策消息面的刺激下大盘依然暴跌并创出近期的新低，显示当前市场的尴尬状态。首先，市场面仍然面临较大的估值压力，且成长性不足，重要的是投机股依然估值高企，压抑做多动能的发挥；其次，政策面给市场带来的短期利好相对抽象，准确落到实处尚需要较多因素配合；最后，周边市场处于大跌状态，A股难以独善其身。综合来看，短期市场更多的想象空间留给政策面解答。（杭州新希望）

### 大盘蓝筹决定后市走向

昨日股指大幅低开后呈单边下跌走势，特别是下午开盘后再度出现大幅杀跌。盘面上，做空的主要动力还在于受宏观调控影响明显的周期类股，如金融、钢铁板块。近期来看，A股市场的大盘蓝筹股能否止跌企稳关系到大盘后市的走向，但目前点位大盘向下的空间比较有限。（汇阳投资）

### 趁大跌逐步吸纳优质股

周边股市持续大跌使A股反弹动力大减，周一两市再现弱市格局。在目前这种震荡下跌的弱市中，除保持谨慎轻仓外，对有中长线投资潜力的品种，趁大盘大跌之时进行逐步战略性吸纳，也是不错的策略。这里建议投资者可战略性关注航天军工股。（越声理财）

■B股动向

## 短期市场仍有调整要求

⊙中信金通证券 钱向劲

周一沪深两市B股低开低走，两市开盘点位均为全日最高点，当日盘中权重股集体做空，带动B股下行，沪B指跌破303点年线位置对人气打击较大，午后300点终告失守，最终沪B指收于299.27点，下跌10.22点，跌幅为3.30%，深成B指收于4691.74点，下跌204点，跌幅为4.18%。

从盘面上观察，随着股指的继续下挫，市场也重回普跌格局，两市B股仅三只个股逆势上涨，分别为新城B股、永久B股、古井贡B，其中新城B股出乎意料地推出了10送10股的分配方案，受资金追捧，开盘就封于涨停，其余两只个股则涨幅有限，其它板块均出现了不同程度的下跌，地产股成为拖累股指的主要因素，如深市跌幅居前地产股有万科B、招商局B等，收盘跌幅均超过5%，对指数影响明显。

整体来看，A股市场及周边市场的不稳定导致了B股继续调整，预计短期仍有下探要求，操作上，投资者应继续控制仓位，对一些调整时间、空间都相对比较充分的个股不宜过分杀跌。

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，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