

■渤海瞭望

石油服务股
需求带来新亮点

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场大幅震荡,但石油服务股却有相对不俗的走势,不仅仅在于上周五的强劲走高之势,而且还在于昨日准油股份等品种仍有强于大盘的表现,从而折射出在高油价的背景下,石油服务股或将迎来投资的黄金周期。

高油价刺激高投入

对于石油勘探生产厂商来说,高油价将刺激着他们对石油勘探的激情,而且高油价也带来了丰厚的利润与现金流,能够支撑起石油生产商的高昂勘探成本。所以,随着全球高油价时代的来临,石油生产商的勘探规模也迅速拓展。

从国内三大石油系统企业的数据也可以看出这个趋势。中石油、中石化和中海油最近几年的勘探和开采资本支出也是逐年快速增加的,增速也维持在较高水平。2000年,中石油、中石化和中海油油气勘探开发支出总计576亿元,同比增长23.31%;2006年达到1692.95亿元,同比增长28.32%;最近7年复合增长率19.68%。其中,用于陆地项目的资本支出占90%左右,海洋项目占比较小但正在逐年增加。

而由于石油使用量的增长,使得石油产量的勘探复杂性也大大提升,比如从陆上石油向海上石油勘探发展,再比如老油田的勘探难度系数大大增加,这些因素均提升了石油勘探成本以及对石油勘探设备的需求,所以,未来石油勘探的投入仍将稳定增长,从而为石油服务生产企业提供了持续的行业景气度。

高投入有望带来高成长

正由于此,石油服务业的相关行业获得了快速成长的动能,比如说石油钻采设备业。按照机经网的统计数据,我国石油钻采设备制造收入 and 利润快速增长。2007年前11个月,全行业实现

销售收入468.41亿元,增长56.61%;利润总额47.77亿元,增长60.35%;利润增速快于收入增速,盈利质量增强。而且自过去5年,全行业收入年均增速达45.77%(算术平均),利润年均增速64.86%。

目前钻采设备增速快于机械行业的平均水平,在机械快子行业中排名较高。2007年前11个月,机械全行业(包括电力设备和汽车)销售收入增速31.7%,利润增速47.79%;相比较而言,石油钻采设备的增速明显较快,仅次于船舶制造业而位列机械行业第二位。如此数据不难看出石油服务业的旺盛行业景气。

这也得到了相关上市公司的业绩数据佐证,比如海油工程在2007年实现主营收入60.3亿元,同比增长21.4%;实现净利润10.76亿元,同比增长44%,如此来看,在高油价的背景下,石油服务类上市公司有望行走在康庄大道上。

可低吸两类个股

值得指出的是,石油服务业目前的增长动能不仅仅来源于上述的行业需求,而且还在于出口业务的增长上,比如2007年我国出口钻采设备(包括零部件)16.53万吨,增长20.19%;出口金额9.12亿美元,增长30.52%;实现进出口顺差7.30亿美元,同比增长28.02%。这就意味着石油服务业将面临着国内与国际两大市场的需求,未来的高成长的确可以乐观预期,从而化解当前证券市场的波动风险。

故建议投资者在实际操作中可低吸两类个股,一是综合服务提供者的石油服务股,比如说海油工程、中海油服等,他们将为相关石油生产厂商提供了石油勘探的一系列服务,有望获得与行业景气相匹配的业绩增长。二是专业生产机械钻探设备的个股,主要指江钻股份以及提供柴油动力的石油济柴,这两者也具有一定的资产注入预期,股价经过调整后,引力渐强,可以考虑低吸持有。另外,对于深基地B、准油股份也可跟踪,深基地B主要在于其控股的深圳赤湾胜宝旺工程有限公司是我国知名的石油勘探服务商,有望为公司注入新的做多动能,就低吸。

■热点聚焦

积极因素必将逐步显现

◎智多盈投资 余凯

引发上周五市场强劲反弹的各种救市利好传闻无一兑现,A股市场再现黑色星期一。两市大盘低开低走,尽管中国石化、工商银行等权重指标股盘中一度强势崛起,带动股指有所反弹,但在市场人气已经很虚弱的背景下,投资者情绪化操作较为浓重,个股大面积的跌停使得技术性反弹迅速夭折,沪指再度跌破3500点大关,至收盘两市涨跌家数超过1:8,两市合计近80家个股被封杀于跌停,值得关注的是,两市共成交1004.87亿,同比萎缩逾两成半,显示出多方承接力度极其有限。

A股市场长期趋势不变

前期市场经过连续的大幅下跌,投资者心态犹如惊弓之鸟,上周五的反弹行情也仅仅持续了一天,在周末消息面没有兑现利好的情况下,A股市场重回跌途再次印证了当前市场之疲弱不堪。事实上,继中国太保、中煤能源和中海集运相继破发,中国人寿创

■老总论谈

融资融券:激活金融股的创新工具

◎刘勤

近期中国证监会副主席范福春在两会期间对“融资融券业务今年有望推出”的表态,把已停歇一年多对融资融券的猜想,再次推回到市场话题的中心,市场关于中信、海通和中投等三家券商,即将成为融资融券业务首批试点企业,加重了股票市场融资融券即将推出的预期。何谓融资融券,“融资融券”又称“证券信用交易”,是指投资者向机构借入资金买入上市证券,或借入上市证券并卖出的行为。包括券商对投资者的融资、融券和金融机构对券商的融资、融券。其中,融资是借钱买证券,证券公司借款给客户购买证券,客户到期偿还本息;而融券是借证券来卖,然后以证券归还,证券公司出借证券给客户出售,客户到期返还相同种类和数量的证券并支付利息。

倘若启动融资融券,将为市场输入资金,提高市场流动性,对市场产生积极作用,尤其对于市场中的存量资金,融资融券业务有效提高流动性,放大资金使用效率。而信用交易制度也为银行流动性释放到股市提供了一条新的途径。从对股市成交量影响来看,引入融资融券这种信用交易机制,可以增加股市资金流通性,对提升现货交易量有所帮助。根据我国台湾股市1991年至2000年融资融券量与股市成交量相关性关系表明,融资融券与股市成交量之间存在显著正相关关系。对当前我国A股市场引入融

■投资策略

权证品种急需多空平衡

◎九鼎德盛 肖玉航

从目前沪深A股权证市场发展来看,共有15只权证处于运行交易之中,而认沽与认购比例1:1.14,这说明权证市场品种供应上已显示出明显的多空失衡的力量悬殊,从资本市场多空平衡发展的角度来看,仅有一只中航认沽市场的权证市场已不能反映多空争夺激烈的市场,对于A股中预期以做空的投资者而言,缺少相应的盈利品种是有失公平、公开、公正的交易原则,这一现象需要及时转变。

从世界各国权证市场来看,权证市场作为资本市场的重要组成部分,如果要在A股大力发展成功就需要多空品种的及时平衡推出。高盛2008年初研究报告显示,2007年香港地区认股权证市场成交金额达4700亿港元,占大市成交金额的21.8%,较2006年同期增长162%。而在目前A

下市以来新低之后,中石油一度触及发行价,A股市场估值恐慌已到达阶段性的极致。

上周大盘在政策救市利好预期下出现了报复性强劲反弹。然而周末消息面并没有带来实质性利好措施,市场预期的落差反而加重了投资者的恐慌情绪。这一点从周一创投概念股集体重挫以及大面积个股跌停就可见一斑。显然在目前极其疲弱的市道下,产生了两难的困境,即便后市仍未出现市场急盼的政策救市,那么A股市场仍将按照自有的市场规律继续向下寻求新的支撑;而即使有所谓的利好的出台,也会有大批资金逢反弹而离场,反弹完之后仍然继续探低的可能。因此当前市场下跌已经成为惯性之时,政策救市与否对A股市场的长期趋势向来影响并不大,最多不过是延缓趋势罢了。

短期市场仍有反复可能

对于近期A股市场的暴跌,一方面在于A股市场本身的估值状态及供求关系决定了市场需要

融资融券能够进一步刺激交易量上升。

然而,随着信用交易规模逐步发展和扩大,在股市资金中所占的比重将越来越大,已成为一种主要资金渠道。在资本市场发达国家,信用交易资金量在市场中占有很大比例。拓展证券公司业务空间,推进券商产品创新和盈利模式多元化转型。鉴于融资融券,尤其是融券卖空机制,是以后实施股指期货等金融衍生工具交易必不可少的基础,融资融券业务推行不仅可以拓宽证券公司融资渠道,多元化证券公司融资框架,还可以衍生出很多产品创新机会,并为自营业务降低成本和套期保值提供了可能。欧美等资本市场成熟国家发展经历证明,融资融券者往往是市场中最为活跃的交易者,对市场机会的把握、信息的快速反应,和对股价的合理定位,都起到非常好的促进作用。融资融券者成为价格发行功能实现的主要推动力量。目前我国证券制度还优于完善,如果融资融券推出,市场伴随着信用交易量扩大,融资融券者将活跃市场交易且强化价值发现功能。

推出融资融券,无疑给参与相关中介机构(券商),提供一个新的业务领域,如在香港券商融资融券所带来利息收入是券商经纪收入中最主要一块。因此融资融券一旦推出,券商板块利好最好为直接。在这一业务中,由于投资者融资和融券有证券担保,券商赚取利息收入风险几乎为零。利率大概与银行一年期贷款利率持平或稍高,保守估计,券商融资融

券业务利润率会超过6%。除直接利息收入外,融资融券业务会进一步刺激交投量活跃,从而提高券商经纪业务收入。显然这一业务推出,对券商行业整体发展无疑是一个特大利好,与此同时,也加速券商分化格局。由于融资融券本身许可可证制度无疑将使得规模实力较好的券商能够优先开展这一业务;其次,融资融券的规模和券商本身净资本是紧密相关,这就决定净资本大券商能够提供更大的融资金额,这将促使很多机构等大客户考虑到自身融资融券需求而逐步流向大券商。以上两点将促使券商之间发生分化,券商行业强者恒强,弱者恒弱的局面将出现。

自2007年11月以来,上证综指已从最高点下挫了41%,沪深300指数跌幅37%。就沪深300成份股,也包括上证50成份股将是券商乐于接受的抵押品,成分股将吸引更多投资者增持的品种,这就会为这一板块吸引大量资金流入。在向投资者提供融券业务之前,券商必须先购买一定量的股票,但必须承受股票下跌的风险。为将风险降到最低,券商会选择下跌空间较小、股价波动较小、业绩比较稳定的股票长期持有。经过长时间调整已处于平稳期,长期业绩稳定的大盘蓝筹股,可能最先进入券商的股票池。融资融券业务对大盘蓝筹股,特别是占沪深300最大权重的银行股形成间接利好。这次沪深300

指数中的银行股跌幅较深,市场将更倾向于增持银行股,银行股占据沪深300板块单一最大权重,会直接受益这一联动,而在业务层面,银行股也将受益。

向投资者提供融券服务,相当于券商与投资者之间的对赌,表明券商看多,投资者看空。2008年券商研究报告都对银行股持乐观态度,表明券商对银行股长期表现十分看好。在融资放大购买的杠杆作用下,如果股票下跌则意味着投资者损失被放大。所以选择调整幅度最深的银行股更加保险。同时为降低风险,投资者在接受融资融券服务时,会和可能推出的股指期货配合。加上这一因素,投资者购买大盘蓝筹的可能性增加。

按照监管层对融资融券业务最终构架:券商向投资者提供融资融券服务,再由中国证券金融公司对券商进行资金和证券的融通。而中国证券金融公司的资金则来源于商业银行。这一构架一旦成型,银行将获得一个新的风险极低的贷款出口。另外,融资融券利用杠杆效应,增强企业投资资产流动性、满足企业出于投资目的而产生的融资需求。对于投资者尤其是拥有资产管理需求且资金富余的企业投资者而言,在其可承受风险范围内,可以适时地利用融资融券的杠杆功能,通过自身信用进行证券投资活动。这不仅以提高金融企业短期证券投资资产的灵活性和流动性,而且能够发挥杠杆效果,同时,维持股票市场资金链的顺畅。显然融资融券推出,这一市场创新工具将会激活股票市场中的金融股。

率可能仍会接近或达到两位数。在经济预期明朗的情况下,上市公司盈利保持近30%增长的预期仍有可实现。另外,A股上半年的解禁高潮将告一段落。统计显示,4月份总共有136家上市公司的限售股解禁,解禁数量为62.7亿股左右,预计解禁规模将超过1560亿元,但相比二、三月份3800亿元的水平,则大幅缩减了60%,市场套现压力也将因此得到很大缓解。

关注政策面的动向

虽然政策救市与否对A股市场的长期趋势向来影响并不大,但政策面仍然是影响短期市场最重要的因素,尤其是在当前市场疲弱不堪的市道下。因此多看少动,积极关注政策面的变化不失为明智的投资策略。另外,随着上市公司2008年一季度经营情况的预告,基于业绩预增、预减所带来的个股结构性分化会进一步明显,建议关注那些成长预期相对明确的绩优品种以抵御市场波动所带来的投资风险。

指数的银行股跌幅较深,市场将更倾向于增持银行股,银行股占据沪深300板块单一最大权重,会直接受益这一联动,而在业务层面,银行股也将受益。

向投资者提供融券服务,相当于券商与投资者之间的对赌,表明券商看多,投资者看空。2008年券商研究报告都对银行股持乐观态度,表明券商对银行股长期表现十分看好。在融资放大购买的杠杆作用下,如果股票下跌则意味着投资者损失被放大。所以选择调整幅度最深的银行股更加保险。同时为降低风险,投资者在接受融资融券服务时,会和可能推出的股指期货配合。加上这一因素,投资者购买大盘蓝筹的可能性增加。

按照监管层对融资融券业务最终构架:券商向投资者提供融资融券服务,再由中国证券金融公司对券商进行资金和证券的融通。而中国证券金融公司的资金则来源于商业银行。这一构架一旦成型,银行将获得一个新的风险极低的贷款出口。另外,融资融券利用杠杆效应,增强企业投资资产流动性、满足企业出于投资目的而产生的融资需求。对于投资者尤其是拥有资产管理需求且资金富余的企业投资者而言,在其可承受风险范围内,可以适时地利用融资融券的杠杆功能,通过自身信用进行证券投资活动。这不仅以提高金融企业短期证券投资资产的灵活性和流动性,而且能够发挥杠杆效果,同时,维持股票市场资金链的顺畅。显然融资融券推出,这一市场创新工具将会激活股票市场中的金融股。

机构论市

谨防市场创出新低

周一市场低开开一路震荡下挫,盘中虽然受到工商银行、中国石化等权重股的推动有所反弹,但市场做空动能依然强劲。上证综指收市大跌107点,再度跌破3500点大关。从短期走势看,由于上周五的反弹夭折,权重股走势依然不容乐观,后市大盘仍需进一步确认底部支撑,市场也不排除创出新低的可能。(华泰证券)

做空动力逐渐减弱

周一大盘大幅低开,两度尝试收窄跌幅未获成功,尾盘收至3500点的整数关口以下,成交量较上周五缩减两成多。权重股中,上周五领涨的房地产、银行板块跌幅较小,券商、钢铁、有色等处于领跌状态。周一大盘虽出现回调,但没有全部抹去上周五的升幅,而且下跌过程成交缩量,做空动力减弱。周二如果权重股再度领涨,大盘则有望量价齐升。(西南证券)

底部正处于夯实阶段

周一权重股普遍大幅低开,致大盘低开超过3%,个股呈现普跌,中石化尾盘巨量上攻,是继万科、工行发力之后的又一权重股,随着大盘蓝筹的逐步企稳,预示底部正处于夯实阶段,可逢低介入。金融股作为权重最大的板块,在大盘大幅调整后率先企稳走强,是见底的信号。一旦大盘展开反弹,金融股也必然是其主要做多动力。(国海证券)

蓝筹股有望由弱转强

由于市场预期中的利好政策并没有出台,股指早盘冲高后逐步回落,但盘中银行股走势较为坚挺,午后在石油化工、地产、银行等几大权重板块回升带动下,股指逐渐转强。从板块走势看,前期恶炒过的题材概念股走势疲弱,而蓝筹股则有由弱转强之势,投资者可持有业绩稳定增长的蓝筹股,对缺乏业绩支持的题材股仍宜回避。(世纪证券)

大盘仍将反复震荡

周一大盘出现了低开低走、震荡下跌的走势,两市收出大阴线,大盘继续回到下跌弱势中,预计目前这种格局还在延续,大盘还将反复震荡。主流热点:大盘权重股。统计沪深300成份股,近期有部分品种出现了明显的抗跌走势,北京首发研究平台显示,大盘股在指数头部区域率先下跌,近期又率先止跌,后市将成为最具潜力的热点。(北京首发)

股指维持低位运行

周一沪深两市股指双双大幅回落,大盘权重股走势有所分化,中国石油、中国神华和中国人寿等跌幅较大,而中国石化和工商银行等权重股有所上涨。从目前场内多空双方力量对比来看,市场观望气氛浓厚,大盘蓝筹股能否全面止跌企稳将是判断未来大盘走向的关键。投资策略上,建议关注由于收到产品价格上涨而相对抗跌的农业板块和煤炭板块。(万国测评)

市场运行状态仍较合理

昨日A股市场再度暴跌超过百点,并引发救市必要性的争论,综合当前市场情况以及中期市场健康发展考虑,我们认为当前出台措施救市的必要性仍有待观察。因为,当前股指仍处于可控区域,目前是对两年疯狂牛市的大修正,在一定范围的估值水平看,大盘的调整是合理,并且可以在一个正常范围内波动。因此政策面更应从中期角度完善市场发展的规划而不是局限于短期涨跌。(杭州新希望)

权重股出现分化走势

周一两市大低开低走,使得上周五的强势反弹所点燃的做多热情又被泼了一瓢冷水,市场的弱势格局一时难改。短线来看,权重股的走势出现分化,一方面,第一权重股中国石油尚未出现真正的止跌回稳信号,而以银行股为首的权重股有企稳迹象,但以目前的市场量能难以推动该板块持续大幅反弹,除非有重磅的利好出台,短线大盘仍将维持低位反复震荡格局。(九鼎德盛)

中线关注绩优低估值股

昨日股指大幅低开,预计后市大盘仍将有一个反复震荡筑底的过程。随着3月份步入尾声,上市公司2008年一季度的经营业绩日渐明朗。本轮调整以来,大盘跌幅已经接近50%,根据目前对2008年企业盈利增速25%-30%的预测数据来看,整体2008年动态估值水平已经回落至21倍以下的合理区间,这在一定程度上制约了股指在短期内继续大幅下跌的空间,所以建议投资者多对一些业绩预增、低估值的板块保持中线关注。(汇阳投资)

■B股动向

密切关注量能变化

◎中信金通证券 钱向勤

周一沪深B股继续震荡调整,一些权重个股再度回调,两市B股指数同步下跌,终盘沪B指下跌2.10%,收在256.00点,深成B指则下跌1.71%,收在4527.78点。从盘面观察,两市个股飘红的仅10个,但整体跌幅不大。从量能变化来看,当日成交显著萎缩,表明目前市场心态仍处于相对矛盾状态,所以个股的活跃度显著降低,但做空动能也在减弱,建议投资者关注量能变化。

总体来看,B股市场恐慌性下跌已经得到一定程度遏制,大幅杀跌的可能性减小,只是成交量尚未有效放大,表明市场人气还在恢复之中。就个股而言,对一些前期超跌的绩优蓝筹可逢低关注,可以选择在市场股指出现连续回调时适当参与反弹。