

■ 渤海瞭望

煤化工股
高油价的受益者

◎ 渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场热点纷呈,农业股、医药股反复逞强,昨日水泥股也有不俗的表现。不过,笔者认为,在目前背景下,煤化工股更具有持续逞强的动能,其间可能会出现升幅较大的黑马股,建议投资者仍可从该板块中寻找未来的强势股。

对于煤化工股来说,其优势主要来自源于两点,一是高油价背景下的投资优势。因为目前化工产品主要有石油产业链与煤炭产业链的两大产业路线,比如PVC,目前主要有乙炔法与电石法,前者的生产路线是石油产业链,后者则是典型的煤炭产业链。而由于目前全球PVC产量的70%左右是乙炔法,因此,石油价格的高企使得全球PVC产品价格居高不下,这自然为电石法PVC的上市公司提供了丰厚的投资回报。

二是煤化工的技术在近年来获得了长足的进步,这使得煤化工上市公司生产成本进一步下降,从而提升了他们的盈利能力。

不过,就目前来看,市场对煤化工股的价值主要停留在产品价格上,因为高油价促使全球化工产品价格持续高涨,比如近期硝酸三剑客——兴化股份、柳化股份以及联合化工,两者均是煤化工股,而兴化股份则是通过天然气合成制硝酸铵的上市公司。而近来硝酸产品由于受到硫磺价格暴涨的影响持续上涨,从年初的1300元/吨上涨至目前的3000元/吨,这就赋予此类个股极强的做多动能。

而目前价格上涨的煤化工产品有很多,除了硝酸外,还包括甲醇、PVC、PTA等诸多品种,其中甲醇产品价格上涨的预期主要在于石油价格高企,将使得甲醇汽油的预期更为强烈,一旦甲醇汽车推出,那么,甲醇价格将面临新一轮的上涨周期。所以,近期围绕着甲醇上涨主线,也产生了远兴能源等一系列的黑马股。看来,产品价格上涨渐成挖掘煤化工强势股的路线图。

但是,从长期角度来看,煤化工股的优势还将体现在技术进步、产能的释放以及煤炭资源的获取上,尤其是煤炭资源,因为石油价格高企也打开了煤炭资源价格上涨的空间,所以,未来煤化工类上市公司的竞争不仅仅是成本的竞争,而且还是资源的竞争,这其实也是近期煤化工股频频收购煤炭矿藏资源的原因,比如柳化股份、湖北宜化、中泰化学等上市公司均有此特征。

正因为如此,在实际操作中,笔者建议投资者关注两类煤化工股,一是技术优势明显的煤化工股,主要包括煤气化装置有望进入平稳运行的个股,柳化股份的前景较为乐观。而且公司近年来的资本运作也赋予该股较高的估值溢价,可跟踪。另外,对远兴能源、赤天化等品种也可跟踪。

二是煤炭资源优势的品种,这主要体现在内蒙、新疆、云贵等区域的上市公司中,所以,中泰化学、云维股份等品种可跟踪,尤其是中泰化学在未来的产业竞争优势中有望获得较佳的先机,主要在于公司的煤炭资源前景相对乐观。

股权质押借款
上市流通股、限售流通股、未上市流通股
法人股及上市公司法人股均可
汇金典当 快速融资
联系电话: 0762-3308855/13751167466

■ 热点聚焦

横走积量：为后期行情埋下伏笔

◎ 阿琪

自4月24日降低印花税利好以来,行情基本上呈横盘到整理状态,且在抗跌滞涨中积量明显。这种在次底部区横走积量的行情,为后期行情的演变埋下了重重复伏。

■ 减持压力没有预想大

我们近期曾分析,市场一定程度上高估了限售股,尤其是大小非解禁对行情形成的压力。为了更能说明问题,我们引用一份深交所对深圳市场大小非解禁与减持情况的统计数据来逐一分析,或许有助于我们能更客观地认识和对待大小非的解禁与减持。虽这份数据只统计了深圳市场的情况,但也能反映A股市场整体的状况,通过这份统计数据可以透露以下信息:

1. 统计数据显示,从第一笔小非解禁开始到今年4月24日,在所有已有大小非解禁的公司中,有87.16%的公司出现了解禁股东减持行为。减持股数占所有已解禁股份的42.64%,其中持股5%以上股东出售了解禁股份的25%,持股5%以下股东出售了解禁股份的75%。这表明有抛售套现意愿的大小非还不到已解禁总量的一半,

并且,大非减持的意愿远不如小非强烈。2. 减持股数最高时间段是2007年的4月份,达到13.32亿股,这期间恰好是新投资者入市和题材股炒作行情最为炙热的时候;减持股数占市场总成交量比例最高的是2007年12月份,占比是1.18%,该月也正好是行情反弹最为强劲的时间段。这说明,就整体来看,解禁后的大小非非东整体上也明显存在抛涨和下跌惜售的现象。3. 统计数据进一步显示,大小非每月减持量与月均总成交量的比例小于1%,已减持的大小非总金额为1006.37亿元,只相当于行情活跃时一天的成交量。此外,在减持股份占总股本比例最高的20家公司中,只有5家公司的跌幅超过统计周期内的股指跌幅,这说明大小非减持并非行情整体下跌的罪魁祸首与根本因素,但其带来忧虑和恐慌情绪确实影响到了投资者信心。另外,统计也显示,绩优公司的大小非减持意愿比较强烈。

综合以上来看,人们普遍感到恐惧的大小非减持压力并没有预想中的大。

■ 行情表现超预期稳健

地震与提高准备金率,近日行情面临双重压力,但行情表

现得要超预期稳健得多。其原因在于:1. 地震一方面使一些服务性行业、部分当地生产性企业可能带来损失,也给市场投资信心也带来短期冲击。并且在一定程度上加大了通胀压力。但另一方面灾后重建必然会扩大投资规模,也给原材料、基础建设、工程机械、医药等行业带来了预期之外的机会。所以,本次地震带来的负面影响要远比年初大雪灾给整个经济流通领域造成的系统性瘫痪小得多,不构成系统性或趋势性影响。2. 本次提高存款准备金率0.5个百分点只是一项数量化调控,冻结资金的规模约在2000亿左右,对市场流动性影响不大。同时,在CPI数据仍高居的情形下,选择了提高准备金率这一温和的调控措施,说明CPI后期逐渐回落的概率已经相当大,进行加息的概率已经相当小。因此,市场的预期反而越来越稳定。

我们之前曾分析,行情新的价值中枢在3500-3800点区域,并预期近期行情可能围绕新价值中枢区展开换手性质的横向震荡。从目前行情的具体表现看,无论是地震冲击,还是提高准备金率等因素都没有使行情脱离价值中枢的牵制,只是加大了行情区域性震荡过程中的复杂性和曲折性。然而,在此价值中枢区域内的

震荡性整理越复杂越曲折,越是有利于换手的更加充分。因此,当前行情的基本格局仍是:在蓄势整理中伺机突击反弹新高。同时,近期行情在横向整理中积量明显,这给后期行情的施展打下了一个好的埋伏。

■ 本轮反弹可能超预期强

由于3000点政策底已得到强化,且奥运周期之前的市场环境将比较宽松,这使得没有了大盘后顾之忧的个股行情有些有待无恐,行情的重心因此落到了题材股炒作的资金驱动上,去年5-30之前的情景似乎再现。这种行情结构的出现,预示着本轮反弹行情的宽度和纵深度可能要超预期强。因为,有融资融券、股指期货预期的存在,经过一季度减持后的基金等机构持仓也比较轻,后期大市值股票不会一直无动于衷。目前题材股发散的行情已经预示着本轮反弹有着较好的宽度,后期大市值股票若能复苏将能使本轮反弹也能有较好的纵深度。只是,在具体操作上,目前乱云飞渡的题材股行情规律性较差,估值风险也较高,若要谋得好收益,没有几把“刷子”是不行的。目前潜伏着的大市值股何时能启动也还没有清晰的时间表。

■ 老总论坛

突发事件增加市场不确定性

◎ 申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

沪深股市自4·24“暴跌势头被抑制,并展开反弹行情以来,已经运行了10多个交易日了。总体来说,市场走势较人们原先的预期要弱一点,除了4·24当天,再没有出现大面积的上涨行情,甚至在5月的第一个交易日,外部及内部环境都十分有利于大盘向上运行,不少投资者预测股市将再度出现暴涨,但实际情况却只是温和走高。而从这以后开始,连续几天股指的交易重心都是在下移。到了本周一,股市好不容易作出了探底回升的走势,却又因为传来四川汶川发生强烈地震的消息而再度走弱。而这种局面在本周二则仍然在延续。

前一时期,股市连续暴跌,当时市场比较关注的是政策导向问题,由此也就展开了是否应该救

市”的争论。而随着规范限售股流通的文件出台,特别是4·24开始降低印花税,实际上政策信号已经十分明显了,股市就此走出止跌反弹的行情,也是水到渠成的事情。但问题在于,随着股指的上涨,原先由于恐慌因素而导致的股市超跌在一定程度上已经被化解了,接下去的行情就转到根据宏观经济背景以及上市公司效益,对股票进行重新估值了。很明显,在进入这个阶段以后(以沪市点位来衡量就是反弹到3500点以后),大盘走势就变得微妙起来,呈现出步履蹒跚的特征。这表明,在对于股票的重新估值上,市场各界是存在分歧的。在这里,将这些分歧再具体陈述一遍已不必要,因为大家都清楚,最主要的分歧是在对宏观经济的判断上。譬如CPI,其运行趋势究竟如何呢?由于在这方面市场上的观点不一致,结果每到国家公布此类数据时,人们都变得十分

敏感,股市的运行也就受到了极大的影响。上周二起股市走势的疲软,其内在原因也就在此。客观而言,投资股市,最需要的就是外部环境的稳定与可预期,而现在确实比较缺乏这一点。不确定因素的大量存在,不但使得投资者对行情走向形成巨大的分歧,同时也必然让大盘运行失去了明确的方向感。

现实的问题是,刚公布的4月份CPI指数令人失望,投资者据此要形成通胀将得到控制的认识,理由并不充分。对于央行采取提高准备金率这一调控政策的效果,也都抱着观望的态度。而就在这个时候,四川汶川发生了强烈地震,波及面相当广。由于这一突发事件的发生,投资者需要进一步深入地评估其短、中、长期的不同影响,而由于相关信息还不多,地震灾情还在发展,因此在这方面市场有出现了很大的分歧。由此,又增加了新的、更多的

不确定性。周二股市曲折折的走势,很典型地表达了面对众多的不确定因素市场所呈现出来的复杂心态。而水泥、医药板块的上涨,更是反映了受制于不确定性的影响,一些投机资金的短线操作取向。反过来,从大量大盘蓝筹股的疲弱表现来看,中长线的投资者似乎还在等待着什么,因为不确定性毕竟还很突出,在这种情况下股市要展开系统性的上涨行情将是非常困难的。

鉴于目前的实际状况,投资者恐怕仍然无缘较快地走出不确定性的迷雾,不管是宏观经济还是地震灾害,以及受两者影响而产生的新的情况,目前的确都不是很明朗。因此,股市操作也就阶段性地不会有大的空间,行情将继续在一个不大的区间内窄幅波动。此刻,对投资者来说也许比的是耐心而非胆量。同样的,观望也就成了最好的操作行为。

■ 板块追踪

灾后重建板块成为市场热点

◎ 智多盈投资 余凯

受到四川汶川突发强震影响,两市大盘一度跳空低开,随着部分指标股的一步到位,市场逐渐探底反弹。此时灾后重建板块受到了资金面的关注,医药、水泥、建材、工程机械等板块轮番启动,甚至是前期表现强悍的农业股也是更上一层楼。尽管至收盘两市股指均小幅下跌,但两市超过80家个股收于涨停,其中多数与灾后重建概念有关,该板块正成为当前市场中的重中之重。

事实上,地震对上市公司的影响主要是直接和间接两部分,最直接受到冲击的包括对当地公用事业,如岷江水电、重庆路桥、中国联通等;而灾害引起的赔付增加也使得保险行业受到一定的负面影响,如中国太保、中国平安和中国人寿等。另外旅游行业尤其是景区类上市公司也将受到较大的负面影响,如峨眉山等。而对于房地产行业,尤其是上市公司在川有建设项目也会因本次强震而受损。

面对严重自然灾害灾害,医

药、建筑建材、钢铁、工程机械、电力设备需求急剧上升。显然市场视角将直接锁定急救与灾后重建板块。

一般来讲,地震给人类造成的危害很大,但持续时间相对较短。在灾害发生后,灾后重建工作将随之展开。而在重建家园的过程中需要量最大的就是以水泥、钢铁等为代表的建筑材料,周二建材板块的强劲表现尤其水泥板块的几乎全线涨停正反映了这一点。但由于受运输条件和运输成本的限制,只有那些离灾区较近的公司将会在重建中发挥作用。其中最突出的莫过于水泥行业。

因此,虽然周二盘面上几乎所有的水泥股都冲上涨停板,然而,在四川相邻的省份有水泥生产线的上市公司,才有股价走强的基础,我们认为操作上应关注四川本省内的四川金顶(600678)和*ST双马(000935),同时,处于震区辐射地的几个省份,如甘肃的祁连山(600720)、宁夏的赛马水泥(600449)、山西的狮头股份(600539)、湖北的华新水泥(600801)、陕西的*ST秦岭(600217)也值得重点关注。

在建筑用钢及其他建材领域,运输条件的限制性就会明显减弱,相关的钢铁上市公司包括宝钢股份(600019)、马钢股份(600808)、武钢股份(600005)、首钢股份(000959)、南钢股份

(600282)、莱钢股份(600102)、三钢闽光(002110)、杭钢股份(600126)等。另外,南玻(000012)、国栋建设(600321)、三鑫股份(002163)、方大(000055)等工程玻璃、幕墙企业、海螺型材(000619)等型材企业也都有增加需求的可能。

另外,在基础设施建设方面,四川路桥(600039)、重庆路桥(600106)、中铁二局(600528)、杭萧钢构(600477)、长江精工(600496)、东南网架(002135)等工程类公司也将受到资金关注。

由于此次地震伤亡较重,受伤需医治者可能达数万人,预计会对输血、伤科用药、手术用药、抗生素、以及相关医疗器械产生需求,相关上市公司包括血液制品企业如华兰生物(002007)、天坛生物(600161)、紫光古汉(000590)等;抗生素类企业如华北制药(600812)、鲁抗医药(600789)、东北制药等(000597)等;常用消毒医疗器械企业如新华医疗(600587)等。

当然,对于医药类公司,尽管地域限制并十分重要,但上市公司主营业务产品是否真正为抗震救灾所需,才是判断其是否属于灾后重建板块的关键。

总之,对于那些跟风操作的品种投资者务必要去粗取精,去伪存真。另外,对于突发的主题性热点,投资者也要把握好节奏。

机构论市

震荡盘整格局难改

周二市场继续延续调整走势,但当日水泥、钢铁、医药板块整体走强,对稳定市场信心起到显著作用。从宏观经济面看,市场对CPI数据持续高企的影响已经在前期下跌过程中有所消化,短期内加息忧虑也有所减缓。由于国内通胀压力在短期内依然难以得到有效缓解,也决定了宏观调控上半年难有松动,短期市场震荡盘整的格局依然难以改变。(方正证券)

短期仍有整固要求

周二两市医药板块集体走强,农业板块、钢铁板块也表现强劲。虽然市场有热点推动,但指数依然出现一定幅度下滑。从短期市场走势来看,虽然有医药等板块走强,但指数重回短期均线下方,如短期权重股继续走弱,则大盘尚难以走出出局,市场或仍将维持震荡整理格局。(华泰证券)

行情有望止跌回升

周二大盘大幅低开,中午二次下探后,开始逐步收窄跌幅,在3500点附近获得支撑,但未能收至3600点的整数关口之上,成交量较周一略有放大。从盘面看,周二大盘基本消化了紧缩型货币政策和地震灾害的负面影响,呈现跌势减缓迹象,在周边股市纷纷大涨的情况下,预计周三随着投资者入市信心的恢复,大盘有望止跌回升。(西南证券)

短线大盘蓄势整理

上调准备金率和地震灾害双重压力,使周二大盘大幅低开,全日震荡整理,个股行情活跃,尾盘收出阳线,成交量温和放大,表明利空检验出市场较好的承接能力。但5日线和10日线仍有所压力,预计大盘短线在3500点至3700点之间进一步蓄势的要求。(国海证券)

消化利空后继续上涨

周二市场出现了大幅低开、宽幅震荡的走势,收盘两市小幅收出阴线,地震因素导致市场空头占据优势,但是热点依然很多,涨停股票不断出现,估计在消化利空之后,指数有望震荡上涨。主流热点:灾后重建。北京首放研究平台统计显示,包括建材、水泥、钢铁等板块都有望跟随医药股联动上涨,可关注刚刚启动、有业绩优势的板块龙头股票。(北京首放)

继续维持震荡态势

在双重压力下,沪深股指昨日跳空低开,随后股指迅速走高,深成指在反弹中一度翻红,但多数个股下跌的格局没有得到改善,两市股指也跟着震荡回落。总的来说,随着进一步收缩银根,央行的紧缩货币政策效果会逐渐显现。另外,地震灾害对经济影响还存在不能确定性,因此大盘近期会继续维持震荡态势。(万国测评)

短期有再次探底需求

短期大盘继续保持高位强势整理,但是运行中正面面临着更大的考验。在央行调整存款准备金率的同时,汶川大地震发生,诸多不利因素对大盘的影响不言而喻,特别是,投资者信心有所动摇,短期盘面尽管活跃,但多以投机资金和短线资金为主,主流资金并无大的作为。在众多不利因素的考验下,大盘恐难支持,短期有再次探底的需求。(杭州新希望)

股指调整空间有限

受利空影响,周二两市大盘大幅低开后呈宽幅震荡走势,盘中一度触及短期5日、10日均线,但由于市场分歧较大,以中国石油为首的权重股低迷整理,大盘呈震荡整理态势。短线来看,市场对于突发地震所造成的灾难仍处在消化之中,市场多空双方均较为谨慎,大盘反复震荡格局不变,不过,目前股指距离20日、30日均线已不远,股指继续调整的空间较为有限。(九鼎德盛)

市场面临方向性选择

周二早盘上证指数大幅跳低开盘,随后盘中一度企稳反弹,但毕竟面对着诸多不利因素的影响,蓝筹股持续走弱,市场还是震荡回落。技术上,上证指数已经在30日均线与60日均线夹缝区间运行一周,随着30日均线逐步转向回升,逼迫指数在短期内必须做出方向选择。而场外资金明显缺乏入市做多的主动性,因此只有外力刺激才能让市场突破僵局,否则很可能破位向下回补缺口,因此应关注消息面动向。(上海金汇)

■ B股动向

阶段性强势格局并未改变

◎ 中信金通证券 钱向劲

周二两市B股受到诸多利空消息影响大幅低开,随后呈现明显震荡整理态势,显示B股阶段性强势特点尚未改变。

B股交易方面建议,包括:1.对一些具有战略性的品种可以尝试进行中线考虑的配置。2.短线操作的思路是选择合适的品种,做超跌反弹为主的波段操作。一般建议盈利目标为10%至20%。对于深度套牢的,同样应该采用波段操作办法,降低持股成本。对于一些战略性品种,应该从行业地位、成长性、稀缺性方面进行考虑。短期方向选择:消费类,具体包括百货、医药、传媒等。基础建设类,如建材、机械、水泥、玻璃等。

综合而言,目前B股的调整仍处在技术性合理范围内,只要政策导向不变,大盘整理充分后,有望重拾升势。操作上,一些优质个股投资者可中线持有。不过,投资者仍应继续控制仓位、不宜过分追涨。