

■ 渤海瞭望

有色金属股
反弹过后趋于分化

◎ 渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场在早盘急跌之后迅速企稳并大举反弹,其中有有色金属股充当了反弹的急先锋,锡业股份等更是率先涨停,从而吹响了大盘的反弹冲锋号,有色金属指数也成为昨日的领涨行业指数,看来,有色金属股有望在近期逞强,那么,如何操作呢?

两大因素激活股价

对于昨日有色金属股的反弹,业内人士认为,主要原因还是由于超跌反弹。想想也是,从锡业股份、江西铜业等个股的日K线图来看,他们的跌幅的确较为惨烈,锡业股份从去年10月份的102.2元一路下跌,其间仅仅只有10送1转增1派1元的除权,最低探至20.53元,如此的巨大跌幅的确隐藏着一定的反弹动能,毕竟这个“市”上没有只跌不涨的股票,即便是未来仍将调整,也不排除其间因为持续急跌所带来的反弹走势出现可能性。

其次,昨日有色金属股还迎来了股价催化剂,主要是因为美元持续疲软,黄金价格再度走高。而美元的持续疲软,也会进一步刺激国际有色金属期货价格的高企,至少短期内下跌的空间有限。这有利于提振各路资金对有色金属股在今年上半年的业绩预期,所以,股价面临着反弹的契机。

短线走势趋于分化

随着一个长阳K线的出现,业内人士对有色金属股的未来走势其实并不乐观,一方面是因为全球经济增长速度的放缓,意味着对金属的需求量有所下降,这其实也是近期虽然美元持续疲软,大部分有色金属期货品种难以大涨的原因之一。另一方面则是因为目前不少基础金属品种的产品价格其实已低于或接近去年同期,这意味着以此类基础品种为核心产品的上市公司,毛利率或面临着一定的下降趋势,从而意味着这些基础金属的上市公司业绩或将不宜过分乐观。

不过,对于贵金属而言,由于其本身已渐渐脱离了金属的含义,而拥有了金融的属性,因此,其产品价格受到国际货币趋势的影响力较大,所以,黄金等贵金属价格在近期持续攀升,而且其产品价格高于去年上半年,这就意味着此类品种的上半年业绩或将超预期,从而带来股价的强势。

重点关注三类品种

正由于此,笔者认为有色金属股在近期的走势中或将出现分化,那些从事基础金属冶炼的品种,在近期的走势或将缺乏强有力的K线趋势图形配合,但部分贵金属品种有可能在业绩成长预期的牵引下,有所逞强。

故在实际操作中,建议投资者关注三类品种,一是贵金属品种,山东黄金、紫金矿业、中金黄金、辰州矿业等,其中紫金矿业,近期跌幅较大,昨日涨幅又略微落后,短线的反弹空间较为乐观,可低吸持有。

二是由于国际产品价格难以大幅回落,铜、锡等品种的股票相对坚挺,其中江西铜业、锡业股份等品种可跟踪,尤其是锡业股份,目前锡价仍处于历史高位区域,业绩的成长性仍可乐观,可持有。

三是拥有大量硫酸业务的个股,由于有色金属股在冶炼过程中,往往会有硫酸副产品,而近期硫酸价格持续上涨,短线或面临着一定的投资机会,故恒邦股份、豫光金铅等品种可低吸持有。

■ 热点聚焦

反弹格局正在悄然形成

◎ 张恩智

周三上证指数大幅上涨5.24%,终结了A股历史上漫长的10连阴格局。尽管超跌反弹是昨日行情的最好注解,但还有两大背景不容忽视,这就是中国证券市场全流通的第一只个股三一重工的积极表态,以及当前A股的可比市盈率已经低于美国标准普尔500指数的估值水平的现实。虽然未来市场还有许多不确定性,还会有技术性回落,但在经过大幅调整后股指的反弹趋势正悄然显现。

解禁压力明显缓解

今年A股指数的下跌过半,很大程度上来源于市场对于限售股解禁的忧虑。但数据显示,6月份无论是解禁股份数量还是解禁市值都远远小于5月,且在三一重工积极表态的带动下,解禁的压力应该低于预期。周三市场放量反弹,证明短期内限售股的利空已经被市场逐步消化。

从量上看,6月份无论是解禁股份数量还是解禁市值都远远小于5月份水平,本身对大盘的压力就比较有限。分个股看,6月的主要解禁压力来自于三一重工,三一重工解禁股份占当前流通股的比例高达117.26%,由于该公司承诺两年内不减持,使得投资者对大小非变现的恐惧有所减轻。由此,6月份的解禁筹码对市场压力减小,大盘在技术性回落后将反弹的概率更大。此外,由于股东性质的不同,限售股解禁套现的意愿和目的都有比较大的差别,我们将“大非”中股东性质明确为国家控制的股份单独做了统计,我们发现,在2008到2010年解

■ 老总论坛

期待更多新模式的出现

◎ 西南证券研发中心副总经理 周到

三一重工(600031.SH)控股股东三一集团有限公司已经发出承诺函。三一集团有限公司承诺于2008年6月17日解禁上市流通的518,126,188股三一重工,自2008年6月19日起自愿继续锁定两年;自2008年6月17日起两年之内,若三一重工二级市场价格低于2008年6月16日收盘价的两倍(即55.76元/股),三一集团有限公司承诺不通过二级市场减持所持有的三一重工。

不过,三一集团有限公司的承诺,与股权分置改革时有关承诺的法律背景,有所区别。《上市公司股权分置改革管理办法》第二十七条规定:“改革后公司原非流通股股份的出售,应当遵守下列规定:(一)自改革方案实施之日起,在十二个月内不得上市交易或者转让;(二)持有上市公司股份总数百分之五以上的原非流通股股东,在前项规定期满后,通过证券交易所挂牌交易出售原非流通股股份,出售数量占该公司股份总数的比例在十二个月内不得超过百分之五,在二十四个月内不得超过百分之十。”第五十条规定:“在股权分置改革中做出承诺的股东未能履行承诺的,证券交易所对其进行公开谴责,中国证监会责令其改正并采取相关行政监管措施;给其他股东的合法权益造成损害的,依法承担相关法律责任。”因此,尽管众多的股权分置改革方案中,有“大非”、“小非”的承

诺的总计31000亿市值的“大非”当中,其中有27300亿元明确为国有控股,也即是所谓的“国有股”,占比高达88%。这部分国有股解禁受到政策和行业两方面限制,短期内对市场的影响不大,未来3年真正有减持压力的只有全部大非限售股的12%左右,对大盘的压力大大减轻。而作为民营企业的三一重工明确表示在两年内不会减持,对市场有一定示范作用,这就将国有、民营限售股对市场的影响减少到最低限度。因此,在技术性回落之后,未来大盘反弹可期。

考虑到今年出台的《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》,限制减持的政策意图十分明显,我们相信在这样的市场背景下,未来限售国有股出现大规模减持行为的可能性较小,解禁股的抛售压力将会主要集中在已经解禁和即将解禁的“小非”股东身上。而如果越来越多的公司表示一定时间内不减持股份,则“大小非”解禁带来的市场压力在未来有望进一步得到缓解和消化,大盘反弹格局在技术性调整之后将更加明显。

估值低于标普500

从深层次看,在经历了6个月的单边下跌后,A股在全球市场的估值水平已经明显降低,目前A股的可比PE已经低于美国标普500指数。在当前点位,有的产业资本并不减持,反而在增持本公司股权,这说明在长期下跌后,A股的投资价值已经有所低估,恢复性反弹势在必行。

在A股创下10连阴之后,A股市场的估值水平也持续下降,其中

MSCI上证综合指数成分股的估值水平,已经回落至21倍附近,按照国际可比标准编制的新华富时A50指数PE只有20倍,这两大指数的市盈率都比美国标普500指数的22倍左右的估值水平要低。考虑到A股市场的成长性,目前A股估值已经有所低估。而从最新的固定资产投资数据来看,中国经济基本保持稳健,CPI数据出现高位回落,这些都是大盘反弹的契机所在。

数据显示,5月城镇固定资产投资累计同比增长25.6%,基本符合市场预期,继续保持稳健。此外,房地产开发投资同比增长31.9%,基本保持稳健,数量型的货币紧缩和人民币升值还在持续。这无疑说明,从短期指标上来看,中国经济不乏继续增长的潜力,为指数的短期反弹打下了良好的基础。从长期看,2008年投资增速大幅回落的可能性不是很大,但小幅回落可能难以避免。因此,预计本次大盘上涨属于短期反弹性质,长期下降通道是否打破还需要一定时间的观察。

投资策略应攻守兼备

从策略上看,在估值水平下降到20-21倍附近后,A股的短期反弹趋势正在显现,但由于通胀等不利因素,策略上不宜过于激进,应采取攻守兼备的稳妥策略。我们认为,应该关注需求弹性小,抗通胀能力强,有季节性因素和消费能力支撑的行业,获取短期交易型机会。

首先,医药行业作为2008年景气程度较高的防御性行业,值得我们给予适当配置。市场预期医药行业2008年好于2007年、2009年又

好于2010年,企业盈利能力提升。基础用药至少维持3年高景气期,并将向大型国企集中;疫苗等预防用药需求快速增长,维持高景气度;大宗化学原料药受环保等因素影响,价格上涨可能持续至2008年底甚至2009年上半年。当前,医药行业估值处于合理区间,市场给予行业高景气度溢价,但随着周期性股票估值进一步走低,相对估值存在压力。因此,该板块可以作为短期的交易型品种给予关注。如果大盘再次出现回落,则应注意系统性风险。

其次,中国又将迎来夏粮收获的季节,全球市场农产品持续活跃,农业和食品饮料类公司应有一定的机会。通胀环境下农产品价格大幅上升,二季度以来部分农产品涨幅缓和带来相关行业盈利能力好转。随着08年收购旺季的到来,食品饮料行业增长趋势不变。从细分品种看,高档白酒属温和通胀下的受益品种,08年所得税下调形成实质利好,啤酒行业受天气和提价影响销量增长放缓,奥运影响值得期待。

最后,温和通胀将推动零售业销售收入以较大幅度增长,相关板块可以谨慎关注。在温和通胀期间,零售业销售总额增速也随之带动有较高增长。百货行业企业的收入、净利润和CPI相关度较高,且呈正向相关关系,超市行业自身周期性更强,与消费增速相关度高,因此可在回避风险的基础上对相关个股适当关注。

值得注意的是,本次大盘上涨属于大跌后的恢复性反弹,长期下降通道能否突破还有待进一步观察。因此,操作上需要控制仓位,合理设置止损、止损点是未来投资的关键。

机构论市

短期关注量能变化

周三两市大盘出现大幅反弹,前期超跌的有色金属股等成为反弹先锋,成交量也明显放大。周三的反弹是在上证指数创出新低后出现的报复性反弹。虽然个股呈现普涨,但由于业绩滑坡等不确定因素依然影响股市,市场底部仍有待确认,短期关注量能能否持续放大以及市场热点能否持续。(华泰证券)

大盘有望延续升势

周三上证综指重新收复2900点大关,主要归功于两大石油石化股,尽管成交出现放大,但仍处于偏低水平,若要确立中期底部的形成,成交至少要持续放大至1200亿元以上。不过,由于前期呈现缩量大幅下跌的走势,在近期回升过程中不存在太大的压力,预计周四大盘有望延续升势。(西南证券)

震荡中构筑中期底部

连阴之后,周三大盘走出低开高走放量长阳的走势,权重股呈现明显领涨特征,成交额剧烈放大,中期底部形成的可能性逐渐加大,投资者可适度参与。我们认为,从近日盘中看,主流机构积极进场迹象明显。那么在大盘累积巨大跌幅和技术反弹要求强烈的情况下,预示大盘中线见底的可能在加大。(国海证券)

市场走强还需时日

连续下跌之后市场出现明显的反弹,对于短期行情,市场的弱势还是十分明显,其中既有政策面的因素也有内外市场面的因素,但目前市场的走弱并不意味着需要过度的政策干预,只有充分尊重市场运行规律、完善市场机制才能使股市长期健康发展。(杭州新希望)

急挫行情暂告段落

周三两市大盘先抑后扬,早盘股指在惯性下挫后出现了久违的反弹行情,权重蓝筹股率先反弹,成交呈现普涨格局,沪指收复5日均线失地。短线来看,日K线在十连阴后首度收出大阳线并收复5日均线失地,且量能也出现一定程度的放大,显示短线的急挫行情暂告一段落,超跌反弹正在酝酿中。(九鼎德盛)

向下趋势依然未变

周三早市上证指数最低摸至2729点,随后由于中国石化等权重股以及煤炭、有色金属股、新能源股的反复逞强市场迅速反弹回升。预计如果未有重大激励政策出台,则反弹空间有限。因此,目前行情只能以超跌后的技术反弹来看待。(上海金汇)

短线仍将震荡上扬

沪深两市周三低开后均呈极明显的探底劲升态势,市场在普跌后更是形成全线上扬的喜人景象,成交额随之也急剧放大,大盘还形成阳包阴的强势组合,近日两市很可能仍将继续震荡上扬。(北京首证)

有效扭转下跌颓势

沪指昨在中石化、中石油、金融股等大盘权重股的率领下,一路稳步放量推高,成交量也突破5日、30日和60日均线,有效地扭转了之前的下跌颓势。后市可介入远离上档套牢区、5日乖离率负值越大越好的超跌股,逢低吸纳在大盘十连阴中已完成底部构建的个股。(大势投资)

阶段性反弹已来临

周三大盘以一根多日不见的大阳线收盘,成功站上5日线,成交量也显著放大。技术上,一个阶段性的反弹已经来临,预计今日仍会调整冲高,继续收复失地,上方的有效压力位应是上方孤岛位置。投资者面临一定的短线机会,但中期调整走势仍未改变,对后市不能过于乐观。(汇阳投资)

■ B股动向

反弹持续性有待确认

◎ 中信金通证券 钱向劲

周三沪深B股上演绝地反击行情,其中沪B指开盘后低开低走,指数最低见202.02点,离200点整数大关仅一步之遥,此时终于有逢低买盘介入,在买盘的推动下个股展开强劲反弹,最终沪B指收于次高点218.32点,大涨10.02点,涨幅为4.81%。全日振幅高达8.79%。深成B指盘初触及3819点新低,后逆转收高,全日上涨95.97点,报4005.69点,涨幅为2.45%。

从盘面观察,医药、化工及参股金融概念股领涨,激发其他个股快速回升,至收盘,两市B股几乎全线飘红。从板块表现来看,参股金融整体涨幅居前,其中,海欣B股上涨8.49%,凌云B股上涨6.21%,大众B股上涨6.24%。化工股也有较好表现,万科B股以涨停报收。

整体看,在连续收出阴线后,B股大盘终于跟随A股出现了反弹走势,不过以目前整体的内外部环境而言,对于大盘技术性反弹力度仍难以乐观,投资者应注意把握调整持仓结构的机会。

定制方式:

- 1) 点击“键”进入【神奇宝典】
- 2) 选择【软件下载】
- 3) 选择【软件目录】
- 4) 选择【掌上股市】
- 5) 选择【证券公司交易版】
- 6) 选择【银河证券交易版】

订购方式:

- 1) 点击“键”进入【神奇宝典】
- 2) 选择【功能设置】
- 3) 选择【软件设置】
- 4) 删除已下载订购的相关软件即可完成订购

业务咨询:
银河证券交易版: 30元/月 本业务为您提供24小时免费试用(自用户首次使用银河证券交易版之时起)。试用期间信息费全免。
客服热线: 4008-888-888

中国银河证券股份有限公司
CHINA GALAXY SECURITIES COMPANY LIMITED