

■渤海瞭望

三类钢铁股
或将脱颖而出

◎渤海投资研究所 秦洪

前期钢铁股一度大幅下跌,其实也是前期上证指数击穿3000点的重要压力源。但近期随着大盘的企稳而有所回升,昨日的承德钒钛、唐钢股份等品种更有领涨的态势,那么,如何看待这一信息呢?

双重压力抑制钢铁股
成长空间

对于钢铁股来说,目前面临着两大压力,一是原料的压力,6月23日晚,宝钢宣布与力拓(Rio Tinto)就2008年度PB粉矿、杨迪粉矿和PB块矿基准价格达成了一致,粉矿价格上涨79.88%,块矿价格上涨96.5%。另一家澳洲矿山巨头必和必拓公司(BHP)及亚洲其他钢铁企业新日铁、JFE、浦项制铁公司(POSCO)等也很快跟随,达成相应协议。对此,有行业分析师的研究报告称,这将新增钢铁企业吨钢成本120元左右。而焦炭等产品价格也是持续上涨,前期山西焦炭才提价300元/吨,所以,钢铁行业将面临成本上涨的压力。

二是产品价格涨幅有限的压力。近年来,钢材价格持续上涨,尤其是今年进入主升浪,5月末,国内钢材综合价格指数为156.86点,环比上涨7.09%,同比上涨38.40%。但问题是目前钢材产品将面临下游需求不振预期影响,比如说建筑用钢材将因从紧货币政策对房地产业的压力而需求有所下降。再比如说汽车用钢材也会因为高油价使得汽车销量下降的影响而出现需求减缓的趋势,这些因素均意味着钢材价格在需求不振的前提下,显然很难上涨。因此,钢铁股在反弹后或将面临一定的压力。

三类企业或脱颖而出

这并不意味着钢铁板块后市没有机会,恰恰相反,经过前期的急跌之后,三类个股或将脱颖而出。一是细分产品价格有着乐观预期的品种。因为钢铁行业有着诸多细分产业,而这些细分产品由于下游的需求不一样而有望出现分化的走势。如果细分产品价格持续上涨,那么,仍有部分钢铁股出现逆板块走势的特征。从目前盘面来看,含钒钢铁品种的产品价格持续上涨,在6月初,河北承德地区,五氧化二钒报价22-23万元/吨,50钒铁报价在25-26万元/吨。相对于年初的价格,目前,钒价(包括五氧化二钒、50钒铁、80钒铁)已接近翻倍。这对于攀钢钒钛、承德钒钛等个股将带来较大的业绩增长预期。

二是钢铁行业整合后的资本运作预期强烈的品种。近期钢铁行业的整合信息较多,比如广钢、宝钢、韶钢的整合信息,再比如河北的唐钢、邯钢的整合信息,还有山东的济钢、莱钢整合的信息,如此种种均向市场传递一个信号,那就是钢铁行业将进入大规模的资产整合周期中,这对于相关钢铁股或将形成积极的估值溢价预期。而且,首钢搬迁后的首钢股份是否面临新的发展机遇,也成为机构资金关注的焦点,故此类型个股将出现不俗的走势,这可能也是昨日唐钢股份领涨的原因,而首钢股份在急跌后的投资机会也有所体现,可跟踪。

三是产业链优势明显的品种。由于近期铁矿石等原料价格的持续上涨,意味着钢铁生产厂商的未来竞争将走向成本的竞争,那些拥有成本优势的钢铁企业或将因毛利率优势而获得超越市场平均的盈利能力,比如拥有铁矿石优势的凌钢股份、西宁特钢等品种。而西宁特钢不仅拥有铁矿厂,还拥有诸多煤炭等品种优势,前景相对乐观,可低吸持有。凌钢股份的优势在于收购集团公司的铁矿石也将带来新的利润增长点,前景相对乐观,可跟踪。

■热点聚焦

内生性动力稳定大盘

◎张恩智

周三大盘放量反弹,大盘重新站上2905点大关。在外围市场不稳的情况下,以固定资产投资为代表的内生性动力已经成为稳定大盘的重要力量。但机构持仓迹象仍不明显,反弹持续性值得进一步观察。在估值水平下降的背景下,下半年可能存在阶段性反弹机会。

内生性动力触发反弹

我们注意到,周三大盘的强劲反弹是在消息面相对平静的背景下展开的。在外围市场和大宗商品走势均未出现明显利好因素的情况下,指数的大幅反弹显然是受到了内生性动力的推动。特别是在大规模固定资产投资拉动下,基建类板块和区域类个股表现活跃,并带动大多数个股集体反弹,两市下跌的个股数量仅为13家。

从全球经济来看,美国经济尽管短期难以好转,欧元区和日本将成为全球经济调整的第二个阶段,因此短期内周边环境对大盘后市依然不太有利。而由于灾后重建,国内固定资产投资有望反弹,内生性增长成为拉动大盘阶段性反弹主要动力。国家统计局数据显示,2008年1-5月我国城镇固定资产投资同比增长25.6%。5月当月,固定资产投资同比增长25.4%,与4月增幅相当。2008年1-5月,中央项目投资同比增长18.5%,比1-4月的14.8%高出3.7个百分点,而地方项目投资同比增长26.4%,略低于1-4月

的27.0%。不难发现,中央项目投资项目增长较快,有望带动中国固定资产投资速度稳健增长,从而改变市场对中国经济过分悲观的预期,对大盘起到正向带动作用。

从时间上看,固定资产投资对大盘的上推作用应该不止在短期,中央财政安排700亿元灾后重建资金,预计明年还会继续作相应安排,固定资产投资对大盘的拉动还将持续比较长的时间,有利于稳定市场对大盘的中期预期。我国近年来几个大的灾害过后固定资产投资增长情况,都出现了固定资产投资增速的较快反弹。因此,在外围市场缺乏利好因素的情况下,以固定资产投资为代表的内生性动力将继续拉动大盘。

机构仓位留有余地

从盘面观察,周三表现较好的个股主要是小盘股和题材股,而机构重仓的蓝筹股走势相对较弱,显示出在当前点位基金并没有大幅加仓,机构仓位依然留有余地。未来反弹的力度和高度依然值得观察。

从基金净值和重仓股表现加以分析后我们发现,股票型和混合型基金整体仓位已经较低,尤其是股票型基金,其仓位在63%-69%之间,相对于历史高位有比较大幅度的下降。同时,股票型基金的平均仓位近三个月以来高于混合型基金,因此业绩波动相应较大;最后,从4月份以来两类基金的股票仓位不断波动,数据显示5月上旬基金仓位明显上升,而从最新的数据来看,两

类基金的股票仓位再次下降,显示出在目前点位,机构资金的大幅入场迹象并不明显,控制仓位依然是主流机构当前理性的选择。

我们发现,虽然市场从2695点反弹到了2905点,但基金持股比例仍低于2008年一季度末水平,说明与今年一季度相比,机构投资者们的进场意愿并没有大幅增加,当前市场依然处于阶段性反弹阶段。除非有实质性利好出台,大盘的整体趋势依然没有改变。虽然新基金的陆续建仓和老基金的低仓位会对A股提供一定的投资需求,然而由于目前基金数量的急剧增加和部分老基金由于赎回导致规模的减小,基金投资将趋于分散。

近期机构仓位的大致特点是,仓位较高的基金公司以中小型企业居多,而仓位较低的基金公司中我们可以看到一些大规模公司抑或是过往投资业绩较好的公司。这说明,在当前市场状况下,资金量较大的机构依然对大盘持观望态度,而资金量较小的机构则有一定程度的加仓意愿,这种留有余地的做法对当前大盘走势影响微妙。从点位上看,似乎指数已经进入低位区域;而从时间上看,也许走出下降通道的过程比较漫长,还需要一定时间的耐心等待。

下半年有阶段性机会

A股市场经过8个月的持续大跌,投资者心态趋于谨慎,但大幅下跌已经消化掉大部分利空因素,如果未来6个月内A股再次大幅下

跌,则可能意味着长期机会的显现。因此,对一些平均股价和估值都相对较低的“双低”品种,可以作为相对安全的资产进行选择。

首先,从估值和股价因素考虑,银行股的估值和平均价格都不高,如果下半年大盘调整到位,可以作为战略性资产加以配置。在长期投资视角下,银行股的机会将来源于多元化、零售化、规模效应以及战略优先形成的超平均水平资本回报率。短期投资视角下,则更应该注重风险和防御,只有估值到了一个绝对低点,才是一个相对较好的投资时机。

其次,固定资产投资作为宏观经济的主要亮点,将拉动对基建板块的需求,不失为当前情况下的稳健选择。从数据上看,我国基建投资正处于大规模建设期,应该具有一定的长期机会。同时,我国对外工程承包市场规模不断扩大。随着投资额和订单量的增长,基建类板块具有一定的长期投资价值。

第三,在油价高企的背景下,与新能源和节能环保相关的行业和企业将会直接受益,与新能源相关的板块和上市公司具有较高的安全边际。从投资的角度看,太阳能是当前条件下投资新能源的最优选择。同时,风电行业也可以关注。我们认为,只要油价还在高位,相关上市公司下半年就具有阶段性投资价值。

虽然大盘短期内出现了反弹,但通胀和高油价两大利空因素仍未缓解,反弹之后,走势依然可能有一定的反复。因此,操作上也仍需要控制仓位,防范风险,以波段操作为主。

■老总论坛

越南金融动荡的启示

◎华林证券研究中心副主任 胡宇

自美国次贷危机始,国际金融市场出现大幅波动,而邻国越南出现金融动荡更是让世界人深知金融稳定的重要性。笔者认为,尽管中越两个虽然同属新兴市场国家,但两者的经济运行状况和政府宏观调控的实力有着本质的不同。正是这种本质的不同,成为中国敢于对金融危机说“不”的充分理由。

外资投机是金融动荡诱因

近十年来,越南逐渐走出东南亚金融危机阴影,经济发展逐渐好转,热钱也不断涌入,投资扩张速度由此加快,资产泡沫不断放大,房地产和股市增幅惊人。由于越南国内储蓄率并不高,除了本地金融机构过度追求信贷扩张以外,投资很大程度上靠外资热钱的推动。因此,在高通胀难以遏制和贸易赤字扩大的情况下,经济增长预期的恶化,必将引发外资的快速撤离,从而引发国内经济和企业盈利不太确定的情况下,行情仍处于筑底阶段。但随着能源话题成为全球焦点,高油价背

■板块追踪

关注高油价背景下的新能源股

◎财通证券 李纲

A股市场在经历大幅下挫之后,平均市盈率已在20倍以下,从历史统计来看,目前指数接触到价值投资区域,造成上周沪指在2800点附近“蹦极”式震荡。虽然在目前宏观经济和企业盈利不太确定的情况下,行情仍处于筑底阶段。但随着能源话题成为全球焦点,高油价背

景下的新能源行业将受到市场更多的关注。目前市场讨论较多的是此次国内石油价格上涨的话题。是否中国石油价格上涨趋势已经来临?笔者看来,在国际石油价格的猛烈飙升中,很多国家很早就大幅减少了成品油补贴,我国几乎是一直刻意保持成品油价格低缓上涨。虽然此前政府的石油补贴对于降低经济成

维持汇率稳定与资本
管制仍是两全之策

相比之下,中国经济的发展在适度从紧的宏观调控下仍显得健康有序。在财政政策与紧缩货币政策的双向引导下,上证指数自2007年10月份的6100点,至今跌幅已超过50%,市场风险已经很大程度上得到释放;同时,房地产市场在货币政策的紧缩背景下,也出现一定的跌幅。应该说国内资产市场的泡沫早已被管理层察觉而采取措施,并得以有效控制。如今,在人民币升值

的预期没有改变之前,国际热钱恐怕也不会过早离开中国市场。自2005年汇改以来,人民币升值幅度已经超过15%。人民币加速升值的一个后果是热钱不断流入。截至4月底,中国外汇储备余额已达高达17566.4亿美元,其中4月份单月增长高达744.6亿美元,创出单月外储增长历史新高。一季度新增外储储备中尚有851亿美元来历不明,很多人认为这些钱是热钱。我们在防止流动性泡沫的同时,也应该防止热钱的大规模撤出。由于人民币汇率一直在可控的、可管理的、渐进式的前提下保持稳步的升值,当前阶段如果能改变市场对人民币升值的预期,那么维持人民币汇率的相对稳定也许是上上之策;继续加强资本管制,也能够较好的化解国际热钱带来的投机风险。

金融稳定以监控信贷为先

美国次贷危机及周边市场的金融动荡或多或少会影响国内的经济,因此,建立相对稳定的国内金融环境有利于经济发展。从战术角

度考虑,当前应建立金融危机应对机制,以及多种危机管理应急预案,及早地采取措施。从国家宏观战略角度来看,维持金融市场的稳定是事关该国经济发展大局的举措。

从美国1929年-1933年大萧条到1987年日本经济危机,再到近期的美国次贷危机,上述经济危机和金融动荡的原因都是来自于信贷资金链的断裂。1929年大萧条是由于债务国德国无法偿还债券国的债务导致引起的,美国是债务链条的受益者,也是债务链条断裂的最大受害者。1987年日本经济危机是因为信贷急速扩张导致资产泡沫破裂引起的,而美国次贷危机同样是因为信贷危机。以上经济危机发生的共性都在于信贷资金链的断裂。中国若要防范金融危机,首先要保证信贷市场的安全健康发展。而信贷市场的安全健康有赖于银行和券商等金融机构的风控能力的提高。因此,对于银行和券商风险控制监管将成为维护金融稳定的重中之重。

幸甚,当前中国的金融风险控制能力已经与时俱进,金融维稳工作也在顺利展开。

机构论市

短期有望延续反弹

两市大盘周三放量上攻,成交量也明显有所放大,市场呈现普涨态势,农业、军工、食品饮料等板块涨幅居前,市场人气也明显有所恢复。由于前期市场的超跌,加上上市公司投资价值有所显现,短期市场有望在增量资金带动下延续反弹趋势。具有估值优势的超跌板块有望成为资金关注的重点,如机械、汽车板块等。(华泰证券)

有望挑战三千关口

周三大盘承接周二普涨反弹之势,进一步震荡回升,上证综指收复5日、10日均线;二三线题材股表现抢眼,呈现较好的轮动格局。短期后市若政策和量能配合,有望挑战三千整数关口。整体而言,由超跌股反弹而引发的场内资金的做多动能,能否持续还应视成交量的变化情况而定。(上海金汇)

后市继续震荡强攻

沪深两市周三略低开午后均呈现明显的单边拉升态势,涨跌家数显示市场再现全线普涨的壮观景象,而成交额则骤增至千亿元以上,且5日均线均成有力支撑,两市近日继续震荡强攻的可能性仍相当大。(北京首证)

不排除加速反弹可能

石化双雄经过连续回调后周三展开反弹,盘中个股表现活跃,金融和地产等个股板块表现突出,股指一举收复5日线和10日线,并且站上2900点。盘中个股活跃,热点此起彼伏,预示大盘将继续展开反弹,不排除加速反弹的可能。从周三盘中来看,金融、地产股相对活跃,将有利市场信心恢复。(国海证券)

短线市场已开始回暖

周三两市大盘低开高走,权重股震荡走稳,个股板块处在恢复性上扬中,日K线继周二收出小阳线之后,再报以放量中阳线,显示短线反弹动能正在增强。短线来看,权重蓝筹股的纷纷止跌回稳反弹对市场形成明显的支撑,个股板块均处在震荡修正指标中,市场量能开始温和放大,预计后市仍将保持小幅震荡盘升格局。(九鼎鼎盛)

成交量配合不甚理想

昨日两市股指开始反攻,成交量也明显有所放大,两市有望继续震荡回升,但仍会有所反复。不过,目前市场的成交量配合情况依然不甚理想,同时领涨热点不够明确,是制约股指展开回升的主要因素。操作上,投资者可关注一些前期超跌且题材好、业绩佳的品种,适当逐步建仓。(万国测评)

超跌股短线机会突出

市场有再度走强迹象,大盘短期底部有望确立,这将带来不错的操作机会,而超跌股首当其冲,成为最具有获利空间的群体。后市最值得看好的是既有基本面支持、短期股价超跌严重的优质蓝筹,包括银行、能源、钢铁以及业绩预增概念。随着诸多不确定因素的明朗化,上述个股的投资价值正在显现,可以大胆参与,短线运作。(杭州新希望)

面临获利回吐压力

大盘昨日成功收复2900点整数关口,成功站上10日线,成交量也显著放大。技术上,阶段反弹已经确立,但中期调整走势仍未得到实质性改变,且连续两天的反弹积累了相当的获利回吐压力,预计今日会调整蓄势。如果今日不出现大幅调整,则近期面临一些短线机会,但不宜盲目乐观,仍需控制仓位。(汇阳投资)

后市需要震荡消化

市场有短期企稳迹象,阶段性局部反弹机会可以期待。但反弹高度还是难以乐观,市场可能需要震荡消化。优质的超跌股存在反弹机会,盘中热点可能持续性不高,热点轮动速度可能较快,不宜追高。目前盲目杀跌已经不可取了,投资者目前应该保持一定仓位,视持股情况高抛低吸,也可适当参与封闭式基金操作。(方正证券)

■B股动向

反弹高度视成交量而定

◎中信金通证券 钱向功

周三沪深B股大盘如期反弹,双双收出中阳线。B股低位早盘受隔夜美国经济数据不佳及美股小幅收低影响小幅低开,沪市B指以207.54点开盘,之后在买盘的介入下稳步走高,午后B股继续保持相对强势,最终沪B指收报216.11点,上涨8.44点,涨幅为4.06%,深成B指重新站上4000点大关,报收于4032.31点,上涨85.53点,涨幅为2.17%,成交金额有所放大。近期B股大跌之后先行企稳,周三随A股迅速走升,主要是因权重股走势强劲,且本地股板块活跃,在一定程度上激发了市场部分人气,交投有所增加,个股除深港B股之外几乎全线上涨。

整体来看,B股大盘在近期连续收出阴线后,终于跟随A股出现了反弹走势,出现了短期跌无可跌的技术反弹行情。以目前整体的内外部环境而言,对于大盘技术性反弹高度要视成交量而定,当然短期如果有实质利好,上行力度可能更大,投资者必须密切观察,否则只能以短线技术性反弹类对待。

联通掌上股市 胜券一路在握

定制方式:
(1) 点击“+”键进入【搜索宝典】
(2) 选择【软件超市】
(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【银证证券交易版】

退订方式:
(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退订

实时行情查询:
查询即时行情,个股资料; 查询K线图(5分钟、15分钟、30分钟、60分钟、日、周、月、季); 分时走势图; 添加自选自选股票,多股同列; 价格、涨跌、红绿、蓝、紫

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)。试用期间您享受全部。
客服热线:4008-888-888

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