

市场解读

机构博弈白热化 局部行情渐精彩

东方证券 潘敏立

近期机构之间的观点出现极大的分歧,互相之间博弈也进入白热化。这一阶段投资者更应关心宏观层面的信息及其解读。

透视中国的全球“价格洼地”现象

目前,中国主要粮食和汽油、柴油价格远低于国际市场,汽油、柴油价格不到日本、德国等国市场价格的一半,大米价格则是国际市场的四分之一。中国已成为国际主要粮食和成品油价格的洼地。

这一现象背后,是输入型通胀给中国带来的巨大压力,宏观调控的难度进一步加大。对中国来说,无论粮价还是油价,都不单纯是个经济问题,价格的调整变化需要考虑当时的物价水平,还要考虑社会的承受能力。

专家们认为,只要坚持既定的宏观调控政策,积极落实各项抑制价格过快上涨的政策措施,我国完全可以实现保持物价基本稳定、避免经济大起大落的目标。

我国短期外债占比首次突破60%

国家外汇管理局4日公布的最新

数据显示,截至2008年3月末,我国短期外债(剩余期限)余额为2367.25亿美元(不包括中国香港特区、澳门特区和台湾地区对外负债,下同),比上年末增加166.41亿美元,增长7.56%,占外债余额的60.30%。

值得注意的是,这是我国短期外债占比首次突破60%。业内人士认为,这意味着进入我国的短期跨境资本仍在继续增加,潜在的风险正在进一步上升。有必要指出的是,与以往不同,此次外汇局公布的数据中并没有贸易信贷数据。按照以往经验,贸易信贷正是短期外债增长的主要原因,也是部分投机资金披“合法外衣”进入的平台。

业内人士指出,单单从短期外债占比创新高这一点来看,外汇局仍有必要进一步加强短期外债的管理。就在本次数据公布的前两天,外汇局刚刚发布了《关于实行企业货物贸易项下外债登记管理有关问题的通知》。通知的下发正是为了配合实施出口收结汇联网核查,完善外债统计监测,严格管理短期外债规模。此外,今年4月,外汇局再度下调境内金融机构的短期外债额度。

市场分化体现在两大方面

如果说前期的市场还是相对比较统一地向下寻求定位的话,那

么近两周的股市已经出现了较大的分化。这种分化,体现在如下两大方面:

1、从指数上来看:上证指数近期是在不断地创出新低,上周四创出本轮调整以来新低2566点后略有企稳,但依然偏弱。而深证综指却明显不同,在6月20日——尚福林四次讲话中的首次讲话日期——该指数创出754点的低点后,虽有区间往复震荡,但始终未见新低,上周四的阳线力度明显强于沪市,同时上周五保持了强势整理的格局。

2、从个股上来看,分化更为明显。(1)上周每天盘中均有不少涨停的个股,其中,广州冷机自4月底以来已经上涨150%多堪称代表作,另有一批个股在指数不断走弱情况下已经上涨40%以上,好的接近翻倍,主要集中在奥运板块、旅游板块、农业板块、沪市本地股上。该批个股自成一体,反复运作,量能充沛,已经先于市场走强,创造了不少盘中短线运作机会。(2)在开启7月份及下半年交易时,却有一些大盘指标股、基金重仓股,开始快速杀跌。其中的代表是:周二跌停的招商银行、周三跌停周四续跌的中国平安、周五大跌的煤炭板块等等。这一系列表演令市场心寒,也使得投资者对于机构重仓的品种开始主动远离。

上述分化现象显示目前投资者

的心态已经相对稳定下来,开始积极地演绎局部行情,并且越来越精彩。但是机构之间的观点却出现了极大的分歧,互相之间的博弈进入白热化,杀跌指标股转向疯狂状态,显示其调仓换股心态强烈,原先抱团取暖的结构可能在渐次转向瓦解。

在沪指大跌58%、同时已调整至前期涨幅69%、沪深300动态市盈率接近15倍的时候,部分机构在进入投资价值区域的疯狂杀跌行为令市场十分费解。很明显,如果近期这种现象再持续的话,此类机构的异常行为将会引起各方面的关注。

在这种情况下,由于上证指数被指标股所挟持,故短期仍然面临着不断震荡的可能性。但如果更为客观地去看市场,或者在操作非指标股时,近期可能需要在盘中更多地依赖于深证综指的指引,这样才会更多地看到些机会。

因为回想一下4月底的行情,答案就会很明显。当时股指是极度疲弱的,但是一部分券商股已经先行强劲反弹,而且后期攻势越来越猛。同样,近期京沪两地本地股很可能也是先行活跃,预示着股指即将步入企稳期。故在近期的操作中,应该选择一些低价、超跌、小盘、京沪本地股去积极参与,而不要纠缠在大打出手的指标股、基金重仓股中。

未来值得关注的事项

就未来值得关注的事项而言,可能需要在如下五个方面:

1、管理层对于近期股市的弱市已经极为关注,因而目前特别需要留意的是,实质性利好的出台时点以及相应的力度。

2、7月17日前后,上半年经济数据即将公布。虽然5月份宏观经济指标大部分均处在绿灯区,但由于PPI增速过快,故应注意在7月中旬央行将出台的进一步调控动作。与此同时,近期外管局对于热钱的监控也在加强中,需要关注的是,在严密监控后热点的流速是否会明显降低。

3、大股东对于改股的再承诺板块目前已经增加至16家,这表达出大股东对于目前市场的一种支持性信号,这有利于改善流通股与大股东之间的关系。需要关注的是,这个队伍是否会持续扩容,这个板块是否会形成强势。

4、上市公司的中报即将公布,在此之前不断有业绩预告出台,投资者应密切关注手中股票的业绩变化状态,以及中报公布的日期。对于一些业绩明显恶化的品种,要学会及时规避。

5、虽然股市低迷,但是新股过会的速度依然较快。需要关注的是,大盘股从“过会”到“发行”之间的间隔时间。

实力机构预测本周热点

华泰证券研究所

奥运催生传媒板块投资机会

现阶段来看,传媒体制改革、技术革新以及奥运召开效应,将成为促使整个传媒产业大发展的三个关键因素,并将进一步催生传媒板块的投资机会。历史经验显示,奥运会将产生巨大的注意力经济效应,将大幅提升广告投放量和加快数字电视付费增值业务的推广和发展。

东方明珠(600832):公司主要业务看点及利润增长点包括手机电视、数字数字电视、旅游观光等。2009年将完成全市240万有线电视用户的整体转换。公司年报推出的10送6含权尚未实施。该股中线跌幅较大,近期底部蓄势充分,反弹空间可以期待。(陈慧琴)

上证联

医药板块:行业景气 享高溢价

医药行业目前正处于持续向好的景气上升时期,过去一年医药行业收入和利润增幅分别达到了30%和50%。由于2007年的恢复性增长从二季度开始,因此,今年后三个季度同比增速将逐步回落,但预计全年仍能维持20%以上增长。从历史数据看,医药板块的估值总体上比大盘高,在医改的背景下,预计未来板块估值仍将溢价于大盘。

恒瑞医药(600276):公司是国内最大的抗肿瘤药物生产基地,抗肿瘤药及手术药为公司业绩增长的主要动力。公司已启动了国际化策略,有望成为面对国际市场的原料药和通用名药物供应商。从走势上看,该股提前于大盘走稳,目前仍处于震荡反弹中,可以关注。

杭州新希望

低价股:短线投机收益可观

由于目前市场仍处于弱势状态,前期跌幅比较大的低价股由于其低廉的价格优势在投机氛围比较浓的背景下有望获得游资的青睐,而这类个股往往具有一定的爆发力,短线收益比较可观,可给予积极关注。

深康佳A(000016):公司为下一代互联网的快速发展和数字家庭市场启动做好了准备,其IPV6网络显示终端也通过国家验收。该系列产品科技含量高,进一步突出了公司的竞争优势。该股除权后走出了持续性的贴权行情,目前3元多的股价在两市中属于罕见的低价优质品种,短期下行空间非常有限,是理想的抗风险品种,建议关注。

北京首证

科技股:将成多方反攻突破口

我国已经将信息化推动工业化,实现信息化和工业化的融合以及建立一个创新型国家作为我国基本国策。虽然在目前的股票市场中,科技板块整体权重目前尚轻,但各个科技领域的相关公司,基本代表了我国各个科技领域目前取得的产业化能力。在得到了国家政策强有力的支持,科技板块应该是市场中最具潜力的板块,成为市场反攻的突破口。

中信国安(000839):公司已基本形成以信息产业、盐湖资源开发为重点的产业布局。该股突破压力线后,近日形成非常明显的震荡强攻态势,中短期均线则相继拐头上行并构成支撑,且近两周成交量持续放大,后市有望继续震荡强攻。

浙商证券

北京板块:将全面启动迎奥运

奥运板块是近期最大的热点,一些具有奥运概念的个股暴涨,有望带动北京板块的全面启动。从理性的角度来看,在目前大盘弱势的情况下,兼具炒作题材和安全边际是不错的选择。该板块中那些成长性良好、超跌严重且估值偏低的个股可试探性买入。

五矿发展(600058):公司是国内黑色金属流通领域最大的综合服务商,目前已经形成了冶金原材料集成供应业务、钢铁贸易业务、物流业务、招投标业务及其他实业投资等,与同行相比,核心竞争优势明显。同时,公司还具有央企整合预期。另外,公司还控股一家五星级饭店——北京香格里拉饭店,将受益于奥运会举行。(陈咏瀚)

天风证券

谁是高油价时代的受益者

自2007年以来,国际油价不断飙升,近期突破每桶140美元大关。在高油价时代,只有那种石油天然气开采业务占公司主业收入很高比例,同时公司其它业务并不侵蚀石油天然气利润的上市公司,才是真正受益者。

申能股份(600642):根据2007年年报,其石油天然气业务占主业收入比例高达67%。公司持有上海石油天然气有限公司40%股权,持有上海天然气管网公司60%股权,具垄断性优势。同时该公司还进军核能、风能、太阳能领域,其新能源概念有待市场挖掘。技术上,短期该股低位徘徊,背离迹象较为明显,可中线关注。(孙财心)

本周股评家最看好的个股

5人次推荐:(7个)

- 上海汽车(600104) 中国远洋(601919) 中联重科(000157) 冀东水泥(000401) 华天酒店(000428) 九阳股份(002242) 步步高(002251)

4人次推荐:(34个)

- 中信证券(600030) 保利地产(600048) 宇通客车(600066) 中视传媒(600088) 特变电工(600089) 浙江阳光(600261) 江西铜业(600362) 中创信测(600485) 天安酒店(600596) 用友软件(600588) 浦东金桥(600639) 青岛海尔(600690) 广电网络(600831) 东方电气(600875) 中材国际(600970)

3人次推荐:(40个)

- 中国联通(600050) 黄山旅游(600054) 同仁堂(600085) 天坛生物(600161) 中国神华(601088) 中国卫星(601111) 中信银行(601998) 招商地产(000024) 中航地产(000043) 东阿阿胶(000423) 长安汽车(000625) 沈阳化工(000698) 双环科技(000707) 合加资源(000826) 中信国安(000839) 广州冷机(000893) 福星股份(000926) 安泰科技(000969) 科学城(000975) 西山煤电(000983) 伟星股份(002003) 青岛软控(002073) 武汉凡谷(002194)

锦州港(600190)

- 北京城建(600266) 天房发展(600322) 浙江龙盛(600352) 金地集团(600383) 动力源(600405) 力元新材(600478) 晋西车轴(600495) 科达机电(600499) 长力股份(600507) 苏州高新(600736) 辽宁成大(600739) 海通证券(600837) 上海医药(600849) 五洲明珠(600873) 博瑞传播(600880) 岳阳纸业(600963) 博汇纸业(600966)

大秦铁路(601006)

- 中国卫星(601118) 金铝股份(601958) 潍柴动力(000338) 许继电气(000400) 晨鸣纸业(000488) 美的电器(000527) 攀钢钒钛(000629) 格力电器(000651) 咸阳偏转(000697) 西飞国际(000768) 鑫茂科技(000836) 紫光股份(000938) 中国重汽(000951) 双鹭药业(002038) 莱宝高科(002106) 山东如意(002193) 三全食品(002216)

本栏所荐个股为上周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报·证券大周刊》、《青年导报·证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报·大江南证券》、《大众证券报》、《信息早报·价格与时间》、《购物导报·股市快报》、《信息时空报·股市快报》、《国际金融报·证券大赢家》中推荐频率较高者,亦即本周股评家最看好的个股。

强势行业点评

药品批发与零售排名大幅上升

今日投资 杨艳萍

上周煤炭、农产品、休闲用品、化肥农药和煤气与液化气排名领先,其中煤炭上升最快,由前一周五“窜至”上周榜首,煤气与液化气则由前一周五第1下滑至上周第5名。受资源征收力度加大影响,煤炭股近日出现大幅波动。有观点认为,一旦资源征收力度加大,将会大幅提高煤炭生产成本,导致煤炭企业利润显著下降。

对此,东方证券表示,2008年以来,在企业利润增速放缓、印花税下调以及自然灾害导致财政压力加大的情况下,为了缓解财政压力以及实现节能减排降耗,政府提高资源征收标准的可能性较大。但他们并不认为,资源征收力度加大将会减少煤炭企业利润。他们维持行业“看好”投资评级,给予中国神华、平煤天安、西山煤电、金牛能源、上海能源“买入”投资评级。

药品批发与零售上周排名第18名,较前一週提升9名。2008年前5个月医药行业有着良好表现,继续保持利润总额增速远高于收入增速的发展态势。预计2008年下半年医药行业仍将保持稳定增长。光大证券最新报告指出,行业增长明确,建议继续超配医药股。同时强调,医药商业景气度和宏观经济波动相关性不大(周期性远弱于传统的批发零售业态),而

且行业本身已经走出拐点(2004-2005年行业历史低点),未来医药商业企业盈利增长非常确定。大型药品批发企业是抵抗通胀的最佳防守标的,因此建议配置。

出版业一个月来排名大幅上升。我国出版业之前由于受政府管制,造成发展受阻,上市公司股价不能反应其真实竞争力。如今政策面松动,出版传媒首次将意识形态较弱的出版社打包编辑业务整体上市,揭开了出版业市场化改革序幕。光大证券称,目前行业所受到的外部挑战主要来自两个方面:一是互联网技术让更多人习惯在网上浏览免费信息,尤其是新闻特征

较强的报业受到的冲击尤为巨大,这种趋势对图书出版业影响也在逐渐扩大;二是出版业最终将引入市场化竞争机制,各大出版集团赖以生存的教材垄断出版业务最终也将由众出版社分而食之,寻求与新媒体合作机会、扩大非教材图书出版成为出版企业增强实力、维持市场地位的新思路。

上周白酒排名大幅下滑,由前一週的第40名降至本周的第54名。近期,市场担忧在宏观经济趋紧情况下高端白酒销售形势会出现恶化,价格

会难以走强,甚至会有明显降价。网也有消息报道深圳万向城茅台酒在降价促销。为此,联合证券进行了实地调查,他们指出,与往年相似,淡季茅台酒供给比春节期间宽松,终端价格未见松动迹象。茅台酒降价的说法可能更多的是在为股价下跌找理由,相信此轮下跌肯定包含很多非理性的成份。近期很多白酒股2009年动态PE已经跌到20倍附近,他们认为白酒股已经到了值得重点关注的时候了。统计周刚刚公布白酒行业的数

据也令人振奋,1-5月份整白酒行业呈现量、价、利齐升的局面,销售收入、利润总额、产量的增长幅度分别达到33.20%、62.66%、18.77%。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:石油开采、批发、服装和饰物、商务印刷、综合化工、贵金属、铁路运输;下跌的则包括化肥农药、医疗设备、制药、网络设备、计算机存储和外围设备、纸制品、家用电器、轮胎橡胶、葡萄酒、建筑原材料、钢铁、汽车配件等。

Table with 13 columns: 序号, 行业, 股票代码, 基本面, 技术面, 机构认同度, 表现最佳个股, 平均PE, 平均P/S, 平均评级, 一周前排名, 一月前排名, 三月前排名, 六月前排名. Rows include 1. 煤炭, 2. 农产品, 3. 休闲用品, 4. 化肥农药, 5. 煤气与液化气, 6. 铜矿与渔业, 7. 应用软件, 8. 石油开采, 9. 啤酒, 10. 非金属材料, 11. 医疗设备, 12. 包装食品, 13. 信息技术与服务, 14. 制药, 15. 港口, 16. 批发, 17. 一般化工品, 18. 药品批发与零售, 19. 广播和有线电视, 20. 网络设备, 21. 出版, 22. 电力设备与配件, 23. 服装和饰物, 24. 建筑材料, 25. 商务印刷, 26. 锦州港, 27. 北京城建, 28. 天房发展, 29. 浙江龙盛, 30. 金地集团, 31. 动力源, 32. 力元新材, 33. 晋西车轴, 34. 科达机电, 35. 长力股份, 36. 苏州高新, 37. 辽宁成大, 38. 海通证券, 39. 上海医药, 40. 五洲明珠, 41. 博瑞传播, 42. 岳阳纸业, 43. 博汇纸业, 44. 大秦铁路, 45. 中国卫星, 46. 金铝股份, 47. 潍柴动力, 48. 许继电气, 49. 晨鸣纸业, 50. 美的电器, 51. 攀钢钒钛, 52. 格力电器, 53. 咸阳偏转, 54. 西飞国际, 55. 鑫茂科技, 56. 紫光股份, 57. 中国重汽, 58. 双鹭药业, 59. 莱宝高科, 60. 山东如意, 61. 三全食品.