

■板块追踪

水泥板块  
初现加速上升迹象

◎渤海投资研究所 秦洪

随着A股市场渐渐进入底部抬升的反弹趋势中,不少水泥股也随之走高,冀东水泥、塔牌集团、江西水泥等品种均如此,甚至部分水泥股已呈加速上升的K线组合,那么,如何看待这一信息呢?

众所周知的是,近期A股市场的热点演变格局是以超跌股的轮动为主,比如近期的银行股、地产股就是如此,它们的共同特征就是前期大幅回落,在日K线图上形成了最高价与最低价巨大的价格落差的K线组合,这酝酿着极强的反弹动能。特别是随着地产股的反复活跃,资金轮动的思路或将推动越来越多的热钱将目光转移到钢铁股、水泥股等这些前期同样超跌的板块,从而推动水泥有望成为继地产股之后的又一反弹生力军。

更何况,水泥股的行业景气相对乐观,因为淘汰落后产能将大大改善水泥行业的供过于求的现象。有业内人士预计,水泥的产能过剩将从2005年的16.7%下降至2010年的5.4%,如此就意味着未来水泥产品价格大幅下跌的可能性并不大,有利于提振各路资金对水泥股的投资底气。而且,淘汰落后产能所带来的新生产线比重提升,也会推动水泥生产厂商的盈利能力提升,从而延长水泥股的反弹周期。

值得指出的是,从一个中长期角度来看,目前水泥价格仍有进一步拓展空间的可能,一是因为目前水泥的平均价格仍未突破上世纪90年代的高点。而目前几乎所有的大宗商品产品价格均突破这一高点,这就打开了水泥产品价格上涨的空间。二是比价的角度。2008年1季度,我国36个大中城市水泥平均价格为每吨人民币337元,而阿联酋的官方市场价格达到每吨80.6美元,远远高于我国国内的水泥市场价格,这意味着我国水泥产品价格的确不高。而且,国际上水泥和钢铁的价格比为1比3-4,我国目前为1比10-15,由此可见,水泥价格上升潜力巨大,这也更有利于提振我们对水泥股看好的兴趣。

正因为如此,笔者认为水泥股在近期有望出现强劲反弹的走势,一是超跌反弹主线有望牵引水泥股的飙升。二是因为水泥股有着如上佳佳的行业基本面配合,故建议投资者密切关注水泥股的投资机会。就目前来看,有两类水泥股可跟踪,一是区域内的龙头企业,它们在区域内拥有一定的产品价格影响力,盈利能力相对稳定,故赛马实业、江西水泥、青松化、天山股份等品种可跟踪。二是节能减排效应明显的品种,主要指生产线比重大或有余热发电等优势品种,塔牌集团、海螺集团等品种可跟踪。

多空对决

上证博友对2008年7月10日大盘的看法:

看多 57.55%  
看平 2.65%  
看空 39.80%

►看多观点

大盘已连续红盘6天,短线有回调的压力,即便回调,幅度也不会有多深,市场人气逐渐恢复,买盘踊跃,连低都会有买盘托起。昨天开盘一小时后股指即站上2900点,冲高突破2950点后横盘震荡或小幅回调消化。(铁槽木)

►看空理由

昨天大盘放量长阳向上攻击,走势很漂亮,由于短期涨幅过大,加上今天30日均线(2970点)的压力不小。为了行情走得更远,今天最好进行阴线的获利回吐。(英雄姓徐)

■热点聚焦

机构增仓能否撬动大盘持续上行

◎张恩智

周三大盘强势上扬,上证综指放量上涨105点。我们发现,机构增仓所导致的权重股放量是推动大盘上涨的重要力量。随着反弹的进一步深化,未来板块有望轮动,我们需要在控制风险的前提下把握阶段性机会。

机构增仓引发行情

从盘面观察,权重股成为本次行情的中流砥柱。基金持有的保险、银行、地产股呈现放量上攻态势,有的权重股成交量甚至放大了一倍以上,带动大盘上涨百点。我们发现,在行情深幅调整期间,以偏股型基金为代表的机构仓位较低,从一定程度上规避了大盘下跌的风险。而当7月行情启动后,基金急需快速增仓,才能取得超越指数的表现。在这种情况下,机构增仓成为短期内大盘上涨的主要动力。未来随着新基金的逐步建仓,权重股的成交量和涨幅应该还有一定的持续性,只要权重股基本面不发生变化,本轮行情应该还能延续一段时间。

从基本盘面看,保险、银行等机构重仓股业绩向好趋势明显,而地产

■老总论坛

对上市公司业绩增长的思考

◎西南证券研发中心副总经理 周剑

上市公司2008年第一季度业绩依旧优良。截至2008年7月9日,境内及境内外上市公司合计1609家。除\*ST威达000603.SZ)未公布业绩外,其余1608家上市公司主要财务指标为:每股收益0.1173元,每股净资产2.9159元,经营活动产生的每股现金流量0.1149元,净资产收益率4.0244%。其中,1588家上市公司公布的同期对比数据表明:营业收入24,853.91亿元,同比增长28.32%;利润总额3,012.30亿元,同比增长8.67%;归属母公司股东的净利润2,238.77亿元,同比增长20.22%;归属于母公司所有者权益59,927.57亿元,同比增长53.77%;负债及股东权益总计356,319.92亿元,同比增长31.32%;经营活动产生的现金流量净额2,532.66亿元,同比增长-1.59%;股本19,753.84亿元,同比增长24.20%。2007年的大规模直接融资导致归属于母公司所有者权益和股本的增幅超过归属母公司股东的净利润的增幅,因而1588家上市公司2008年第一季度主要盈利指标并无增长。每股

业绩也有否极泰来之势,如果权重股在调整后能够继续上行,则大盘的持续反弹值得期待。

未来板块有望轮动

从板块方面看,周三板块指数涨幅较大的是保险、房地产、医药等,而基本面比较稳健,具有一定安全边际的食品饮料、公用事业、零售等板块涨幅相对较小。未来如果资金持续回流,这部分前期跌幅较大、短期涨幅较小的板块有望出现轮动,将涌现出一定的投资机会。

如周三大盘上涨3.75%,公用事业板块指数仅上涨幅度仅为2.07%,未来在调价等预期下,公用事业板块有望出现补涨,与大盘形成良性互动格局。根据测算,本次电价上调后,火电上网电价需再次提高2-3分钱才能使发电企业的盈利能力恢复至正常水平。我们倾向于将此次调价视为持续上调电价的一个开端,未来公用事业价格调整依然将成为该板块走强的催化剂。尤其是在大盘周期的底部时,公用事业板块的估值越低,未来轮动的可能性就越大。

除了公用事业板块,未来可能轮动的还有零售板块。周三零售行

业指数涨幅为1.98%,落后大盘1.77个百分点,未来可能有一定的轮动机会。而对于市场广泛关注的食品饮料板块而言,周三板块指数涨幅仅为1.53%。如果大盘的升势能够持续,在基本面的驱动下,该板块也应该能出现轮动行情。

把握“软着陆”中的机会

从走势上来看,对于宏观经济的预期是“硬着陆”,因此指数在8个月之内下跌了将近60%。而从实际经济走势来看,各项指标并没有市场预期那么坏,呈现“软着陆”的背景下展开恢复性行情,我们应该把握一定的阶段性机会。

首先,恢复性行情中涨幅较大的很可能是前期跌幅较大的品种,应该把握其交易型机会。历史经验表明,大盘对于经济上的不确定性作出过激反应后,都会对前期的巨大跌幅进行纠偏,而且修正的幅度和时间都相对较长。在此期间,超跌股的表现一般强于大盘。数据表明,1-5月份全国规模以上工业企业实现利润同比增长20.9%,比1-2月份提高了4.4%,高出市场的普遍预期。根据我们对行业中中期利润增速的判

断,总体A股中期业绩有望实现15%以上的增长。而在修正性行情中,前期跌幅较大的股票往往成为反弹的急先锋,一些股价深幅下跌而基本面没有变化的品种可以适当关注。

其次,对于成本转嫁能力较强,而估值相对不高的品种,如煤炭板块,可以在回避风险的情况下给予中期关注。由于大型煤炭企业具有较高程度的成本转嫁能力,将更有利于下游产业整合,提高煤炭资源的利用效率,同时也会使煤炭行业内的竞争格局发生变化,为煤炭行业长期合理发展积蓄力量,其中可重点关注核心资产比重较大、可充分享受销售价格上涨收益的上市公司。

虽然截至目前国内宏观数据基本呈软着陆的态势,但由于经济在放缓过程中,指数仍然面临诸多向下的不确定因素,当前市场对未来前景忧虑还很重。同时由于能源价格持续并将继续走高、周边市场发生危机后,央行紧缩性货币政策态度可能难以有大的松动。因此,我们认为本次反弹虽然能够延续,但能否走出长期下降通道还需要一定时间的观察,操作需要在控制仓位的情况下谨慎参与,设置一定的止损点是当前比较稳健的操作策略。

■港股投资手记

陷入不稳定状态

港股再度陷入突然跌突然涨的不稳定状态,短期走势完全不可捉摸。昨日恒生指数大涨了585点,涨幅达2.76%。

但是大涨,原因不外乎油价下跌和内地股市企稳。不过,未来走势如何仍难预料。

原油期货价格连跌两日,跌幅颇大,两日跌幅达每桶9美元。是不是石油泡沫破灭?现在当然仍是言之过早,得继续观察。

现在,比较有利的条件应该是来自内地。上证指数已升至2900点以上,内地市场上出现不少政府可能会会救市的猜测声。

过去一段时间以来,内地不少城市的楼价已大幅下滑,再跌下去,可能也会出现类似美国的按揭问题。楼价不断地跌,跌幅一旦超过30%,就会开始出现负资产的问题,这是许许多多香港人在2002年至2003年之间曾经面对的噩梦。相信央行在采取从紧货币政策的同时,也不会忽略按揭滑坡所带来的贷款问题,一旦按揭贷款出问题,导致银行出现大量坏账,就是整个经济系统出问题了。

经济调控的确是一门很简单的艺术,一放就乱,一收就死的教训在上世纪80年代和90年代都出现过,我相信有关部门会谨记这些经验和教训。

内地的股市,楼市常常被西方投资者形容为高深莫测,不可捉摸。也就是说,相关政策何时放何收,只能猜测,不可预测。

去年谈起的“港股直通车”还会开吗?相信不少人已经忘记了“港股直通车”这个东西,但是曾荫权特首在数个月前还认真地讲“港股直通车”是万事皆备,只待良辰吉日。现在是不是良辰吉日?去年“港股直通车”暂停不开,是因为“直通车”的消息一出,恒生指数就从19500点一路炒上32000点,两个月内升幅达60%,太惊人了。如今,恒生指数已经回到去年“港股直通车”消息发出之前的水平。

当然,我没有任何内幕消息,上述论述也只是我的一厢情愿。更何况也许有人会认为,现在让“港股直通车”开动可能已没有什么作用,因为内地股民早已自顾不暇,何来余钱来香港炒股?

多少内地居民会来香港炒股?的确不容易猜,但至少会对港交所这只股票有利。过去几天,港交所股价在大行不断唱空之下再跌再跌,已经跌至100元的一边线,昨日突然出现不测的反弹,如果“港股直通车”一定会开,而且很快会开,港交所这只股票肯定会涨。

当然,上述种种,最最决的条件还是政策。否则,只好在这个市场上试一试自己的运气。(作者为香港城市大学MBA课程主任)

■港股纵横

利好因素导致港股渐入佳境

本周二恒指一度跌至21000点附近,令市场情绪到了极度悲观的地步,投资者被连续的跌势所吓,不敢入市。然而,在跌势的背后,市场完全忽略了正在酝酿着的利好消息。果然,周三市场大幅反弹,港股收于21805.81点。

从技术走势分析,恒生指数在图表上已有见底的迹象,技术指标亦在逐步转强,相信很快就会重纳升轨。至于国企股方面,走势比恒指更强,国企指数已升破了10日移动平均线,确认见底,只要进一步上破12000点关口,将会重新展开上升浪。

国企股的强势主要是受内地股市向好所带动,上证指数及沪深300指数皆显现出攻击3000点大关之势,上证指数昨日回升105点,收报于2920点。从图表走势分析,内地股市已出现了向上突破的信号。

在近日港股的跌浪中,不少评论认为熊市二期的反弹浪已经结束,恒指将再度向下创新低。但笔者不敢苟同此说法,若我们参考过去三次熊市的走势,便会发觉熊市二期的反弹浪都不是一次径直跌下来的,真正的熊市二期通常都会有多次反弹,直至全世界的人都相信熊市周期已结束,或者觉得大市已见底之后,才会正式步入熊市三期。

过去一直给予市场强烈希望和信心的北京奥运及美国大选等因素,在现在的市场评论中已鲜有提及,现在的市场上充斥着被“放大”了的利空评论以及外资大行的看淡报告。

大市方面,短期要留意两个指数位,第一个指数位是期指的转仓价22600点;第二个指数位是21400点,这两个指数位将是未来一周的阻力位及支持位,分别为淡友及好友的防线。(英皇证券 钱振盈)

■B股动向

阶段反弹趋势渐明朗

◎中信金通证券 钱向劲

国际原油价格单日大跌5.37美元,道琼斯指数昨夜劲升152.25点,加上有消息称我国6月份CPI增速将继续回落,从而激励B股市场走强。周三B股大盘继续震荡上行,盘中地产、机械、旅游等超跌股放量反弹,带动各类个股向上,沪指收复了220点关口,最终沪指收于221点,上涨2.78点,涨幅1.27%;深成B指则收于3879.48点,上涨106.89点,涨幅为2.83%。

从技术面看,近日B股量能略有放大,预示阶段反弹趋势渐明朗。在技术分析上,量能最为重要的,而阳线伴随稳步放量,是大盘反弹可持续的基础。不过,沪指B指数逐步逼近30日线,深成B指逼近20日线,可能会受到一定阻力。从后市运行来看,B股表现仍会有反复,板块和题材的轮换较快,建议投资者多关注政策和消息面的动向,对于中期业绩增长的个股可适当介入。



曾润沧