

强势行业点评

葡萄酒重返快速增长通道

今日投资 杨艳萍

上周占据强势行业排行榜前10名的行业与前一周期基本一致,表明这些行业板块股票承接前一周期涨势,上周持续强势,农产品仍具榜首,其余依次是:煤炭、化肥农药、休闲用品、饲养与渔业、应用软件、煤气与液化气、包装食品、啤酒和非金属材料。其中,农产品和化肥农药3个月来占据着排行榜前3名的显要位置,休闲用品、煤气与液化气一个月来均维持在排行榜前5名的位置。

葡萄酒行业发展处在“黄金期”

上周葡萄酒排名位大幅上升,由前一周的第48名跃升至上周的第20名。葡萄酒行业从2004年开始进入景气周期,这一趋势在2008年延续。今年3月,葡萄酒行业实现产量7.7万吨,同比增长82%,前3个月累计实现产量22.9万吨,同比增长65%。

中信证券表示,葡萄酒行业重新进入快速增长通道,销量快速增长说明消费群体和消费频度在扩大和提高,有利于行业内企业利润增长。国都证券指出,葡萄酒行业是目前食品饮料行业中最具成长性的细分行业,未来五年将是葡萄酒发展的“黄金期”,国内葡萄酒消费将增长近一倍。同时,葡萄酒行业结构正将向倒金字塔型转变,未来高端市场将成为争夺的焦点。他们认为目前国内葡萄酒行业在张裕、长城和王朝三足鼎立格局基本不变的背景下,产品高端化升级会给莫高等西部企业带来突破性机会。

银行业良好业绩有望使估值优势凸现

上周银行排名第34名,较前一周向前提升15名,且一个月来其排名呈现大幅上升态势。截至目前,9家上市银行已发布2008年上半年业绩预告,净利润涨幅均在50%以上。

其中,中信银行增幅居首位,达150%,浦发银行、民生银行、招商银行涨幅均在100%以上。海通证券认为,2006年到2008年上半年,这轮基于周期和政策性原因的高增长,把银行业的盈利性推到了接近暴利的水平。目前政策性因素已经释放完毕,宏观已经进入下行周期,外部环境的改变会对银行业的盈利增速有显著影响。没有理由认为在下行周期中,银行的ROA还能持续上升,而ROA的见顶回落,这将使银行业利润增速大幅下滑。中信证券则指出,在2009年15%-30%的净利润增速和15%-20%的ROE预期下,目前2009年8-11倍的PE和1.8-2.7(再融资前)倍PB的估值水平已经释放了银行在多重负面因素共振下的基本面预期和估值压力。他们认为,目前的股价反映了对未来过度悲观的盈利预期,未来财报公布中的良好业绩增长有望使银行的估值优势凸现出来。重点推荐招商银行、华夏银行、浦发银行、工商银行。

熊市中大券商更具抗严寒能力

上周证券经纪排名大幅下滑,由前一周期第43名降至上周第71名。上半年,主导证券公司业绩的经纪与自营证券投资业务均表现不佳,投行业务景气也出现回落,而资产管理业务尚未形成气候。宏源和国元已发布上半年业绩预减66%和56%公告。国都证券表示,二季度,券商的业绩面临真正严峻的考验。这首先是因为市场低迷导致的市场交易额大幅回落,其次是因为自营业务账面亏损可能进一步增加,对业绩形成更多负面拖累。他们预计券商二季度业绩同比可能出现较大幅度下降,这将拖累整个上半年盈利。数据显示,1-6月,虽然股票交易额同比下降,但部分券商的市场份额出现了显著的增长,其中中信系券商的市场份额为8.62%,同比上升0.93%;海通证券的市场份额为4.34%,同比上升0.91%。这表明在市场走弱的背景下,大券商

更有竞争优势。招商证券指出,虽然证券行业整体的“交易量危机”已迫在眉睫,但优质券商的安全边际依然存在。中信、广发、国信、招商、海通、光大等券商的经纪业务占比都低于60%,中信整体规模优势显著,广发和国信投行业务领先,招商自营风格谨慎稳健,海通资本储备充裕,这些券商在经纪业务以外的经营特点为其提供了在熊市中对抗严寒的能力。同时2007年投资收益的积累的逐步释放,给其设置了一段时间的缓冲期,这种“抗寒”的能力可能在短时期内优质券商的业绩保持稳定。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:石油开采、半导体产品、港口、药品批发与零售、自来水、石油加工和分销、高速公路与隧道、航空货运与快递、多种公用事业、机场服务;下跌的则包括医疗设备、一般化工品、百货、纸制品、电信设备、特殊化工品、电子设备与仪器、水运、汽车零部件、建筑原材料、汽车制造、有色金属。

实力机构预测本周热点

华泰证券研究所 银行板块:估值偏低引发回补

2007年下半年以来,国内通胀压力明显加大,特别是今年以来央行多次提高存款准备金率对商业银行盈利将产生一定影响。再加上银行板块由于机构减仓和限售解禁等导致该板块经历了持续震荡回落走势,中线严重超跌。目前银行板块整体估值已回落至偏低区间,已经和美国银行股接轨,部分银行股甚至和H股相比已经出现折价,银行板块内个股均超跌较为严重,投资价值已经开始显现。

交通银行(601328):公司是我国第五大商业银行,拥有辐射全国、面向海外的机构体系和业务网络。预计公司2008年每股收益为0.65元,未来三年净利润复合增长率为28%。该股股价从最高点17.08元回落到8元附近。股价与其H股价格出现了严重倒挂。近期该股底部放量,机构回补迹象明显,建议谨慎关注。(陈慧琴)

杭州新希望 造纸板块:强势特征未改

景气度的提升和涨价预期的行业仍然是目前市场上投资者青睐的品种。随着我国经济持续快速发展,对纸品需求量不断上升,全国浆纸产能迅速增长。由于我国对造纸产业实施环保改造政策,未来不仅能更好地控制好产能,而且有利于整个行业的可持续发展,况且造纸业作为我国第三大用汇行业,将长期受益于人民币升值效应。因此,随着消费升级和产业政策的支持,未来上市造纸企业的发展前景仍相当乐观。

景兴纸业(002067):公司为华东地区最重要高档包装纸板生产企业之一,经过一轮大熊市的下跌之后,目前的股票价格具有最高时期的三分之一左右,基本回到了上市初期的水平,中期的风险被有效的释放,后市下行的空间基本被封杀。从技术上,该股看前期低点对短线形成了一定的支撑。上周五盘中被迅速拉起,与前期低点形成双底的雏形,可谨慎关注。

上证联资讯 铁矿石行业:受益于价格高企

中国是世界第一大铁矿石进口国,中国对铁矿石的供需形势以及贸易格局决定铁矿石价格走势。铁矿石的需求主要来自钢铁行业。在进口铁矿石价格高企的背景下,我们看好国内的铁矿石生产企业。

金岭矿业(000655):公司是沪深两市唯一完全从事铁矿石开采的资源类公司,铁精粉贡献毛利占总毛利的88%左右。公司正计划通过定向增发收购集团公司的召口铁矿资产,资源储量将增长175%。此外,金鼎矿业也将是公司未来潜在注入资产。公司铁精粉价格从去年同期的平均745元/吨提高到1494元/吨,相应2008年中期公司净利润同比剧增227%,估值具有较大优势,可以关注阶段性投资机会。

北京首证 旅游业:高速发展 基础牢固

近年随着我国城镇居民消费能力高涨,城镇居民旅游人数不断突破新高,旅游行业呈现高速发展趋势。从旅游板块中的公司情况来看,目前我国旅游业已经进入到了从观光旅游向休闲度假旅游发展的产业升级阶段,行业中的优质企业未来的竞争优势将更加明显。因此旅游板块的大幅调整是给投资者提供了一定的市场机会,可重点关注受益于北京奥运的旅游龙头。

桂林旅游(000978):公司是广西唯一的以旅游项目为主体的上市企业。从走势上看,该股前期先于大盘止跌企稳,回升过程中成交量明显放大,资金吸纳迹象十分明显;短线虽受制于30日均线,但回调时量能迅速缩减,表明筹码的锁定性较好;而且周线已连收两颗星并站稳五日均线,蓄势相当充分,一旦得到成交量的有效配合则有强势回升,可积极关注。

受惠奥运概念 体育用品股可望跑赢大市

随着2008年奥运将至,进入7月以来,全球资本市场的体育用品股呈现集体造好的态势。来自全景网的统计显示,从本月初迄今,内地在香港联交所上市的运动品牌李宁(2331.HK)、安踏(2020.HK)及中国动向(03818.HK)的升幅均已过10%,而刚刚于6月3日在香港上市的特步国际(01368.HK)也获得投资者认可。美股方面,耐克(纽约证交所代码:NKE)近一个季度股价表现平稳。

一些分析机构认为,受惠于奥运会引发的体育用品消费热潮,体育用品类股票将维持稳健增长。而瑞士信贷也表示,体育用品类股票给投资者提供了接触中国消费者的最直接途径,尤其是在美国经济衰退引发全球经济下滑的背景下,这一特性使它们近期具有相对的防御性。在奥运题材的刺激下,国际投行纷纷看好体育用品类题材股。汇丰估计李宁可见29港元,建议增持;瑞银则建议买入特步,上望4.39港元;安踏则被瑞信指可跑赢大市,目标价11.61港元。(汪飞)

市场解读

燃烧地板

东方证券 潘敏立

今年以来A股市场累积跌幅之大,已经成为全球之首。在外围市场回稳的背景下,沪深两市依然十分低调。近期只是以高开来迎接,盘中依然极度弱势,均将当日跳高缺口完全封闭。只是在上周末最后一个小时的尾盘交易中出现放量回稳,才摆脱了再度下沉的窘境。A股市场目前所走出的这种另类独立行情已很难用通常的技术面或基本面因素来加以解释。

股市的低迷,使得投资人有更多的时间去领略生活。近期CCTV3介绍的《燃烧地板》,再度引起了众多舞者的关注。十年前,在艾尔顿·约翰(Elton John)的50岁生日宴会。席间,这位巨星级的寿星佬为来宾准备了一台国标舞和拉丁舞表演,令在场的600宾客为之倾倒。正是这场表演使在座的国际著名制作人麦德卡夫萌生了亲自制作“燃烧的地板”的念头。随后,他投资1000万美元,邀请西方各国的国标舞冠军加盟,并于1999年正式创立“燃烧的地板”舞蹈团,10年以来创造了各种记录,每场表演都带来新的震撼。《燃烧地板》已成为国际舞台上最酷、最火辣、最性感、最轰动、最具观赏性和戏剧性的舞蹈佳作。

据介绍,《燃烧的地板》将300年的各类舞蹈精髓汇于一炉,人们可以欣赏到华尔兹、恰恰、狐步、曼博、桑巴、伦巴、吉特巴、沙尔萨、探戈、挑脚舞、爵士舞、弗拉门戈舞等十几种风格各异的舞蹈表演。熟悉《燃烧地板》的观众知道,这台演出的最大亮点就是演员,可谓“铁打的地板”流水的演员。另外,在《燃烧地板》中,不仅使用了现场乐队,而且很多观众没有一个共同的感受,就是现场乐队和音响效果非常出彩,风头甚至盖过舞台上那些“舞蹈冠军”。

在股市中交易的投资者实际上就是股市中的舞者。近期股指已经在6.10缺口下方停留了29个交易日,这段时间的交易对所有投资者的身心、资金都是一次又一次的摧残。但相信这也是一种历练,只有经历过的人、坚持下来的人才能赢得更多的未来。在市场积累了众多不解、痛苦、无奈、愤怒的时候,去看一下《燃烧的地板》吧,去体会一下众多舞者在音乐中脚踏地板时的综合力量,相信会重新找回激情。股市海纳百川的亿人在地板上共舞的局面必将来临!

有线通 宽带 上网炒股更轻松... 经济实惠: 1200元包年, 享月租宽带 2400元包年... 方便实用: 开机即上网, 无线上网... 服务承诺: 随时接听电话, 24小时上门服务... 客服热线: 96877

本周股评家最看好的个股... 6人次推荐: (9个) 南方航空(600029), 兖州矿业(600188), 哈空调(600202), 赣粤高速(600269), 山东黄金(600547), 中国铁建(601186), 中国铝业(601600), 中国太保(601601), 青岛金王(002094)...

谈股论金

管窥价值投资: 巨人的双脚

张晓晖

如果仅仅到这一步, 他就不是巴菲特了。幸运的是, 他又遇到了芒格。芒格的思想是寻找长期成长的企业。巴菲特曾自嘲说, 遇到芒格, 他才实现了从大猩猩到人的转变。芒格的思想极大地影响了巴菲特, 他开始关注企业的未来, 把目光投向企业发展的远方, 而不是以低廉的价格买入类似香烟头的企业。正是长期成长的企业开拓出新低, 茅台酒终于扛不住了, 也跌去了四成。价值投资理念由此也引起了怀疑。一些机构的口风也变了, 从当初的价值投资到如今的投机, 从当初的长期持股到如今的波段操作, 从当初的产业升级到如今的奥运概念, 从当初的巴菲特到如今的李贵殿。幽默一点说, 是价值投资的招牌坠落了? 还是当初价值投资的李贵本来就是李鬼? 看来, 我们心理价值投资的佛像也岌岌可危了。

价值投资的精髓究竟是什么?

还是巴菲特牛, 咬着价值投资几十年不松口, 即使纳斯达克涨到五千点也不为所动。我们不妨仔细研究一下巴菲特成长的轨迹, 或许会有所领悟, 价值投资的精髓究竟是什么? 巴菲特也曾经走过一段弯路, 看图形, 打探消息折腾了近十年, 收效甚微, 直到他遇到了格雷厄姆。格雷厄姆的思路是从财务出发, 寻找价格低于内在价值的企业, 也就是寻找安全边际。格雷厄姆的思想为巴菲特所接受。从此巴菲特开始把目光投入到企业的内部, 仔细研究企业的“核”或者“瓢”, 而不再为股价这些外部现象所困扰。

成长性, 安全边际, 两条腿缺一不可。可见, 如果把价值投资比喻成一个巨人, 那么巨人的两只脚就是成长性和安全边际, 这两条缺一不可。安全边际无疑是重要的, 它确保人们买进的股票“物有所值”。巴菲特成功的重要原因之一就是, 他把股票看成商品。买股票就像购买商品一样, 估算成本, 讨价还价, 永远在算计是不是上算。这本来是很简单的一件事, 但多数人因为贪欲和羊群意识而丢弃了最简单的原则, 所以多数人买股票远不如他们买白菜精明。但仅仅有安全边际是不够的, 如果你以很低廉的价格买进一个烟头, 价值回归之后也不过就是一个烟头, 最多夸大成一支香烟而已。成长性标志着一个企业的发展空间, 也标志着股价上行的空间。比如苏宁电器, 从南京的第一家店开始做, 做到现在接近700家门店, 企业发生了如此大的扩张, 长期来看股价自然也有极大的上升空间。这两年来, 我们发现城市里的快捷酒店多起来了, 最明显的就是

如家, 黄色与紫色相间的建筑特色给了我们很深刻的印象。如家的门店已经开到了四百多家, 当然它肯定是几家门店成长起来的。类似的还有沃尔玛。成长性是股价未来能够上升的空间, 但仅仅有成长性也是不够的, 还要看股价的高低, 如果过高的股价已经透支了企业未来长期的成长, 那也是没有意义的。从这个意义上说, 安全边际是非常重要的。安全边际之所以重要, 是因为它标志着企业的安全, 也标志着你决策的安全度。如果, 企业不像你判断的那样好, 而是出了一些意外的歪子, 那么你就仍然有机会把股票平手出局, 因为你买入的时候, 股价就是低于内在价值的。安全边际限制了你的损失, 所以叫“安全”边际。

同时, 安全边际之所以重要, 是因为它是丰厚利润的来源。比如, 某股股价从2元上涨到8元, 趋势投资者往往在趋势走出来之后才买入, 可能这时的股价是4元; 而价值投资者根据安全边际在2元买入了。结果是, 趋势投资者赚了1倍, 而价值投资者赚了3倍! 这就是巴菲特作为价值投资大师能够登上圣坛的秘密吧。成长性标志着股价的上升空间, 也是价值投资的眼睛; 安全边际是股价的下行极限, 也就是你投资的脚跟。好的价值投资应该是, 股价的未来能看到天上, 股价的现在还踩到地上。这样的企业才是好的标的, 这样的企业才是好的时机。巴菲特一生就在等待这样的时机, 也就是股市因为悲观的预期和巨大的恐慌而崩盘的时候。

拍卖公告

受委托, 上海国际商品拍卖有限公司, 四川商品拍卖中心定于2008年8月7日上午10:00(星期四)在成都市春熙路北一路93号四川商品拍卖中心举行股权拍卖会, 现将有关事项公告如下:

- 一、拍卖标的: [中括号内为交付的拍卖保证金数额] 1. 成都世界乐园有限责任公司3.096%股权 [5万元] 2. 成都世界乐园有限责任公司16%股权 [5万元] 3. 自贡鸿鹤化工股份有限公司50万股 [5万元] 4. 四川省聚能股份有限公司337505股 [5万元] 5. 成都信达电源股份有限公司100万股 [5万元] 6. 华诚国际贸易公司50万股 [5万元] 标的(1)、(2)合并拍卖。以上标的公司股东请在8月6日前到本公司办理竞买手续、支付拍卖保证金并到会参加竞拍, 未在规定时间内竞买登记并支付拍卖保证金, 则视为放弃在同等条件下的优先购买权。二、公告之日起接受咨询(双休日除外)。咨询电话: 028-86751675 021-63292671 三、须知: 竞买人须为与竞买标的相适应资质的企事业单位, 提交相关文件及身份证明, 于2008年8月6日16:30前办理竞买登记手续, 并交付相关拍卖保证金, 以票据支付的保证金须于拍卖前到账。一份保证金只能竞拍一项标的。上海国际商品拍卖有限公司 地址: 上海市福州路108号 四川商品拍卖中心 地址: 成都市春熙路北一路93号