

“预警机概念股”不惧震荡欲起飞

□本报记者 李波

空警-2000预警机的诞生,使中国国防实现了从国土防空型向攻防兼备型的跃升,中国也成为第四个能够出口预警机的国家。上周末“预警机之父”、著名雷达专家王小谟获得2012年度国家最高科技奖,A股“预警机”概念迅速升温,四创电子、高淳陶瓷、中航飞机等表现强势。分析人士指出,军工专家在2012年国家最高科技奖中独领风骚,可被视为国家强军战略启动的信号。从这个角度分析,军工行业有望持续受到政策倾斜,A股军工板块有望反复活跃。

中国成第四个预警机出口国

预警机,又称空中指挥预警飞机(Air Early Warning,AEW),是为了克服雷达受到地球曲面限制的低高度目标搜索距离,同时减轻地形干扰,将整套远程警戒雷达系统放置在飞机上,用于搜索、监视空中或海上目标,指挥并可引导己方飞机执行作战任务的飞机。

我国预警机研究团队在王小谟的主持下,只用了不到十年的

时间,就诞生了空警2000预警机,这使中国国防实现了从国土防空型向攻防兼备型的跃升。

据悉,空警2000和空警200创造了世界预警机发展史上的九项第一,突破了一百多项关键技术,累计获得重大的自主专利将近三十项。空警2000预警机成为世界上目前看得最远、功能最多、系统集成最复杂的预警机武器装备之一,众多关键技术指标超过了世界最先进,可靠性、维修性上有了很大幅度的战术提高。中国预警机上的雷达,如果10%在作战当中受损,它的探测和指挥功能几乎不受影响,即使打残了30%,也可以维持基本的雷达功能。该预警机还可以探测到几百公里,跟踪到几百个目标,引导几十个批次相关作战的任务。

美国政府智囊詹姆斯敦基金会评论,采用控降雷达的中国预警机比美国的E3C整整领先一代。中国的预警机以电扫描代替了机械扫描,而且在雷达的易损性、可靠性、维修性上有了很大幅度的战术提高。中国预警机上的雷达,如果10%在作战当中受损,它的探测和指挥功能几乎不受影响,即使打残了30%,也可以维持基本的雷达功能。该预警机还可以探测到几百公里,跟踪到几百个目标,引导几十个批次相关作战的任务。

预警机龙头四创电子连续涨停

上周末“预警机之父”、著名雷达专家王小谟获得2012年度国家最高科技奖之后,“预警机”很快就成为网络热门话题。受此带动,A股市场也掀起了“预警机热”,其中龙头品种四创电子(600990)连续涨停。

预警机的核心技术在于雷达研制,国内雷达研制上市公司主要是中国电子科技集团下属的四创电子。公司的大股东华东电子工程研究所(中国电子科技集团第38所)是我国雷达实力科研所,主导了我国预警机KJ200的研制,体现了我国雷达的尖端水平,并且已经向巴基斯坦出口4架ZDK-03预警机。公司的气象雷达市场占有率达30%,占公司营业利润的60%,毛利率高达40%,航管一、二次雷达受益于机场建设、军备列装、空管装备国产化。作为国内唯一获取一次雷达许可生产的企业,四创电子具有市场先入的优势。

近三个交易日,四创电子连续强势涨停,昨日更是几乎全天封死涨停板,成交量也显著放大,创出25元的阶段新高。可见,尽管近期

股指剧烈震荡,但资金对该品种的炒作热情丝毫不减,反而不断升温。目前该股总市值为29.40亿元。

“预警机概念”或蔓延发酵

除了参与核心技术研制的四创电子之外,旭光股份(600353)、航天长峰(600855)、高淳陶瓷(600562)、中航飞机(000768)等也是典型的预警机概念股,部分品种已呈起飞之势。

旭光股份是我国唯一能自主制造300KW以上大功率发射管的企业,该类产品广泛用于广播、电视、雷达、通讯、导航、工业加热等领域。公司拥有关键生产工艺技术,目前国内市场综合占有率约70%,相对处于垄断地位。公司前身国营旭光电子管厂(创建于1965年)系中央直属军工三线企业,1995年被国家经贸委赋予进出口自营权,是“中国500家最大电子及通讯设备企业”之一。公司经改组上市后,目前已成为集金属陶瓷微波三、四极管、广播及电视用大功率金属陶瓷发射管、真空开关管等电真空器件和高低压成套配电装置、电子整机生产为一体的综合精密加工企业。

航天长峰生产的“空警200”型预警机在两年前进入现役,其出口版本达到了单价1.45亿美元水准。业内人士指出,为更好地保护我国海权,建造航母并配备新型预警机已提上国家的议事日程。可以预见,新型预警机将在未来若干年内为公司带来巨额利润。

高淳陶瓷同属中国电子科技集团,重组拟注入资产与雷达相关,也属预警机概念股。2012年12月5日以来累计涨幅高达56.48%,昨日也逆市大涨4.96%。

此外,就预警机生产情况看,中航飞机是研制生产的主力,以运八为平台的空警200、以伊尔-76运输机为平台的预警2000,相关资产均已属上市公司。该股昨日也放量大涨6.35%。

有研究报告分析认为,军工专家在2012年国家最高科技奖中独领风骚,显示出我国在尖端军事领域已经取得巨大成就,更显示出管理层对军工领域发展的重视,可以理解为国家强军战略开始的信号。从这个角度分析,军工行业有望持续受到政策倾斜,资金对于军工板块的关注度有望持续升温。

■ 评级简报

国投电力 600886): 2012年业绩预增280%以上

国投电力公告2012年净利润与上年同期相比增加280%以上,追溯调整收购国投钦州61%股权后同比增加190%以上。对应净利润985亿元, EPS0.28元以上,比市场的预测高12%。

利润增长主要来自于火电。公司火电全年上网电量达391亿度,同比下降14% 国投钦州追溯调整后)。

瑞银证券预计公司2012年标煤成本同比2011年下降30-40元/吨,由于结算价格滞后于市场现价,瑞银证券预计公司四季度煤炭成本仍处于下行趋势,12月企稳。预计除曲靖电厂外,公司下属火电企业2012年已全部实现盈利。

2012年全年雅砻江上网电量

宇通客车 600066): 混合动力客车和LNG客车的龙头

公司最近三年混合动力客车实现连续翻倍增长,毛利率显著高于传统客车,开始进入利润贡献期。2012年混合动力客车实现销售1800台(4160%),达到了规模经济的销量,预计2013年销量在3000-5000台(4100%),收入占比10%,利润占比达到20%以上。

宇通客车走的是超级电容器技术路线,相比较单纯锂电池模式具有安全性高、稳定性好、充放电效率高、时间快的优点,在近期各地和全国四部委的混合动力客车招标项目中表现突出。

LNG客车已经进入大发展的前夜,是客车行业的“SUV”,凭借先发优势和规模优势宇通客车有望复制长城汽车在乘用车市场的快速增长模式。宇通客车2012年销售LNG客车共1800台,预计2013年有望达到4000台以上,最近三年也是翻倍增长。公司在2012年销售天然气客车6000台,CNG客车占70%,LNG客车占30%,新增量主要来自于LNG客车,之前主要在公交车上使用,现在长途客车也开始使用LNG客车。

千山药机 800216): 扎实耕耘厚积薄发

新版GMP认证大限即将到来所带来的投资拉动是主要驱动力。2010版GMP要求血液制品、疫苗、注射剂等无菌药品生产企业,须在2013年12月31日前达标。而目前通过了新版GMP要求的无菌药品生产企业仅有约1/5,随着强制认证大限的日益临近,从2012年下半年开始,行业内订单出现了明显的提升。

智能灯检机和塑料安瓿是公司重点培育品种,是公司IPO募投项目。目前项目进展顺利,产能的瓶颈得以解决。新版GMP认证带来的设备更新中,下游注射剂企业更倾向于配备更先进的设备,这有利于智能灯检机和塑料安瓿生产线需求的释放。

新版GMP认证所带来的投资

今日走势判断		
选项	比例	票数
上涨	37.2%	1026
震荡	23.6%	650
下跌	39.3%	1083

常用技术分析指标数值表(2013年1月24日) 宏源证券北京金融大厦(太平桥大街)营业部提供

技术指标		上证(涨幅)	沪深300	深证(涨幅)
移动均线	MA(5)	2316.79	2298.69	2504.78
	MA(10)	2291.38	2270.01	2490.43
	MA(20)	2279.96	2253.81	2422.99
	MA(30)	2231.08	2217.50	2480.47
	MA(60)	2135.76	2140.93	2459.73
乖离率	BIAS(5)	0.05	0.51	0.98
	BIAS(10)	1.28	1.74	2.12
	BIAS(20)	4.81	6.53	12.54
	BIAS(30)	5.15	7.26	14.02
	BIAS(60)	13.23	18.25	35.47
MACD线	DIF(12,26)	140.11	142.51	130.42
	DEA(9)	51.65	51.65	246.27
	RSI(6)	51.72	55.27	59.47
	RSI(12)	60.32	63.38	67.16
	RSI(24)	75.37	80.47	81.88
相对强弱指标	%K(9,3)	75.37	80.47	81.88
	%D(9)	79.65	84.61	86.16
随机指标	PSY(12)	50.00	58.33	58.33
	MA(6)	54.17	62.50	65.28
	+DI(7)	29.52	32.76	35.53
	-DI(7)	1.98	1.83	1.70
	ADX	135.65	147.05	157.57
人气意愿指标	ADXR	136.24	145.95	155.47
	BR(6)	136.23	149.25	157.37
	AR(6)	142.50	151.47	147.02
	%W(10)	27.92	27.06	25.08
	%W(20)	27.92	27.06	25.08
威廉指数	%K(9,3)	72.66	77.49	79.02
	%D(9)	78.06	81.98	83.29
	%J(3)	61.85	68.52	70.48
	MOO(12)	137.42	133.62	133.62
	MA(6)	153.69	155.48	160.58
动量指标	ROC(12)	1.17	1.27	1.36
	ROC(24)	1.17	1.27	1.36

■ 博客论道

拾金客: 强势补缺后 需要休息

本轮自1949点反弹以来几乎是一路上行,K线图上只有16日和17日的连续两颗阴线,主力基本就是一路拉升,可以说还没有一次真正的洗盘,2350点上方的套牢盘和获利盘对大盘压力较大,所以不管后市大盘向上还有多少空间,昨日大盘强势补缺后,盘面需要洗盘休息。目前主力向上的目标暂时告一段落,随后的操作中投资者不用太积极,激进的投资者参与盘中热点,稳健的投资者观望即可。

老倪先生: 耐心等待 反弹的主升段

从1949点起步到今天高点2362点,只是整波反弹行情中的第一子浪,即将开始的只是第二子浪的调整过程,我们不必恐慌大盘的调整。在这段上涨过程中,主要是银行股在拉指数,多数中小盘个股并不响应,这说明暂时还只是行情的酝酿阶段。整体的反弹行情才是小荷才露尖尖角,错过了前面一段也不用遗憾,我们可以在接下来的调整行情中,寻觅潜力个股逢低介入,耐心等待迎接反弹行情的主升段。

空境留白: 抛压加剧 留意个股风险

近期利好不断,汇丰PMI初值再创新高显示经济持续回暖的宏观利好;能源规划、水利规划和一号文件下发地方等行业政策利好相关板块。在这一背景下,大盘的调整很明显是一次技术面的洗盘。毕竟本轮行情以来,市场未出现真正的调整,继续上行只会为后市积累更多的风险。因此,预计近期大盘或进入一个调整期。尤其加上春节长假即将来临,节日效应也会逐渐浓厚。操作方面,昨日调整量能的明显释放,说明获利盘了结意愿较强,故短线要注意上涨个股的调整风险。(张晶整理)

□民族证券 徐一钉

本周四,各大指数均放量拉出带长上影的阴线,大家期待中的大幅调整已至?我们认为,这是中期反弹中正常的技术性调整,中期反弹还将在“疑虑”中延续。从浪型看,从1949点-2087点-2059点-2183点-2142点-2296点,上证综指走出结构完整的5浪上涨为第1上升小浪。2296点-2234点-2362点至今,走的是顺势调整第2调整小浪,即2362点超越2296点创出反弹的新高,2362点之后的调整为2小调整浪中小c调整浪,预计该小c调整浪将在春节前结束,随后展开第3上升小浪。

汇丰中国1月PMI初值连续5个月回升至51.9,创24个月新高,表明中国制造业正处于持续扩张之路,经济正进一步企稳回升。其中,生产活动指数从12月的51.9回升至1月的52.2;就业指数51.2,为20个月的高点;新订单指数52.7,虽较12月略有回落,但仍是2011年4月以来的次高水平;采购量指数连续四个月加快,1月为54.2。虽然海外需求并未有起色,但内需拉动的库存回补将是未来

几个月推动中国经济复苏的动力。这从一个侧面印证此前判断,今年国内季度GDP将延续温和回升的趋势。

2350点附近是技术上的强阻力位。一方面,来自于2010年7月的2319点的压力;另一方面,2300点至2400点之间堆积巨量筹码。统计显示,2011年9月以来,不包括以后解禁股上市部分,2000点以下,A股市场累计换手2.86%;2000点-2100点,累计换手27.59%;2100点-2200点,累计换手52.12%;2200点-2300点,累计换手39.37%;2300点-2400点,累计换手72.20%;2400点-2500点,累计换手49.30%。从中不难发现,由于2100点之下筹码堆积的不多,大盘因此能快速反弹到2100点-2200点。

近2-3年,由于在2100点-2200点曾换手52.12%,所以大盘反弹到2100点-2200点后,曾出现横盘震荡整理。随后向上突破再创反弹新高,但2200点-2300点依然堆积了39.37%的换手,所以A股市场上上涨的流畅性减弱。而2300点-2400点、2400点-2500点,这两大区域堆积了121.61%的换手。显

然,大盘反弹要向上穿越该区域,必须经过“足够”的成交量来消化获利、套牢盘。方式不外两种:一是快速堆积成交量,尽快消化获利、套牢盘;二是温和放量完成成交量堆积,这样震荡整理时间将被拉长。1月14日至今,2300点之上累计换手11.25%,相比曾经的121.61%换手,成交量堆积显然不够,所以短期调整是必需的。

值得关注的是,1949点反弹以来,大股东、公司高管等减持冲动越来越大。从去年12月初至今,1月16日,共有349家公司被重要股东及高管等净减持18.61亿股,套现金额约160.67亿元。同期,主要股东、高管及关键人在A股市场共增持9.95亿股,涉及144家公司,耗资约62.43亿元。预计今年沪市解禁市值达到1.3万亿,深市主板约为2000亿元,而中小板、创业板合计超过8000亿元,达到其总流通市值的四成。显然,随着A股市场不断向上拓展空间,会有更多的解禁股加入到减持的行列。

其实,国内质地优良的公司基本上已经上市,A股、H股或海外股市,各行业、或细分行业上中排在前5名的公司也大部分上

趋势仍未破坏 春节前机会大于风险

□信达证券 陈嘉禾

1997年,美国的债券天王Bill Gross在《Bill Gross的投资》一书里写道,虽然投资是个很短周期的工作,业绩在每天都会改变,但是,你仍必须有一个3到5年的战略性判断,以确保你的投资方向不出大的偏差。

那么回到中国,就让我们先来看看未来3到5年的市场演进可能是怎样的。

纵观偌大一个中国资本市场,目前的情况是,几乎所有的资产都存在泡沫。一线城市的房地产考虑潜在在税收、装修折旧等因素以后的租金回报率只有大约1.5%,对应PE估值高达60到70倍;信用债券、信托理财产品的收益率在过去一年中急速下滑,同时发行机构和投资管理机构又在代理人机制的作用下一味追求高收益率,从而忽视了信用的风险,使得当前的收益率已经难以弥补潜在的信用风险;同时,在延续了数十年的、人为压低基准利率的央行政策下,国债的收益率和中国的经济增速差距仍然巨大;即使是股票,在整个市场的2400多只股票中,真正低估的也并不多,

占到公司家数80%以上的、大部分的中小公司仍然有平均30到40倍的PE估值,PB估值也高到让人胆寒。

在如此众多的资产里,唯一低估的基本上只剩下蓝筹股票了。从上证综指13倍不到的PE估值来看,未来这类资产在回报率上超越其它资产的可能性是很高的。唯一剩下的问题是:A股的蓝筹股中,银行股占了太大的比重,其低估值也拉低了整体蓝筹股的估值。那么,银行股到底靠不靠得住?

不同于一般的企业,由于其高杠杆率、负债经营的特性,银行的盈利在经济上升的时候盈利经常很高,但是一旦经济出现减速、甚至是衰退,则银行的风险也不容忽视。以最近陷入泥潭的希腊为例,从2008年底全球股票市场触底至今,希腊的银行板块居然又下跌了将近90%,目前的总资产/净资产的比值高达大约80倍。那么,中国的银行业也会如此吗?

由于机制的非市场化和与政府的紧密合作关系,中国的银行业在风控的把握、企业的分析上虽然较十几年前的不良贷款大爆

发时期有了很大改善,但仍难以与西方发达经济体的银行比肩。同时,由于缺乏绝对市场化化的竞争,中国的评级机构在债券、信托等影子银行的产品评级分析中起到的作用极为有限。最后,中国的经济与房地产、基础设施建设关联性极高,导致银行和影子银行的资产质量同质性非常高,对抗经济下滑风险的能力更弱。在这些因素的作用下,中国的银行业绝对不是铁板一块。

但是中国的银行业也有欧洲、美国、日本、南美那些出过问题的银行们所不具有的两个优势。其一是极为强大的政府:中国政府不但拥有欧洲国家政府所不具有的印钞权,也具有南美国家政府所不具有的巨额外汇储备。其二是中国经济当前较低的基数:日本和美国在爆发银行业危机的时候,其人均经济水平已经达到全球之巅,希腊在欧债危机以前的人均GDP也接近3万美元,这些都意味着这些国家的经济已经很难从溢出效应中获益,而政府也难以保持高速的税收增长。中国则不同,更低的发展水平意味着制度、技术的改进可以带来更高的生产力和经济发展速