

市场看点

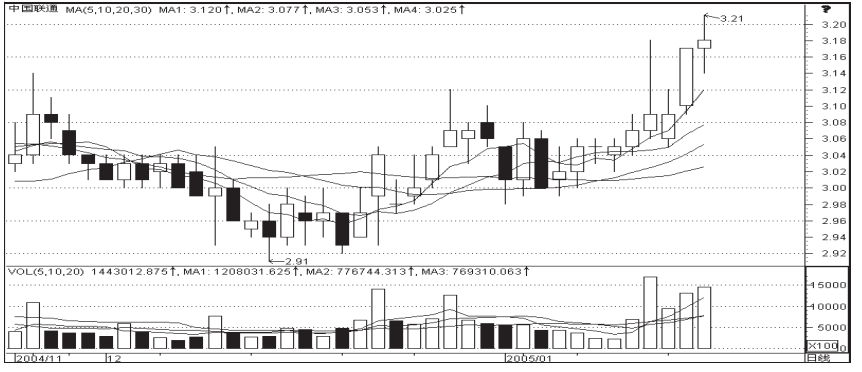
联通走强昭示着什么

□浙江利捷

行情持续低迷,新低不断创出,目前股指离1200点仅一步之遥,但透过指数,我们却发现了一个独特的现象——中国联通(600050)已经连续9个交易日以阳线报收。该股于2004年11月8日创下回调低点2.87元后,股价即开始稳步推升,走势明显开始强于大盘,而且上升趋势已经形成。作为市场举足轻重的指标股,中国联通的独立走强向我们昭示着什么呢?

昭示之一:有大资金在悄悄吸纳中国联通

中国联通目前流通市值高达206.7亿,是目前两市当之无愧的巨无霸,而其股价居然



逆大盘走出独立行情,并且成交量温和放大,毫无疑问,已经有先知先觉的大主力在悄悄建仓中国联通。尤其是该股1月14日的走势更

是凸现出主力的意思,当日该股放量冲击半年线。按其短线应回落整理,但近两日该股却不跌反涨,并一举站上半年线。可见,主力

是有备而来,实力不可小觑。并且,主力的控盘手法非常稳健,到目前为止成交量一直呈现温和状态。

昭示之二:大盘形成底部的日期即将到来

中国联通作为两市最重要的指标股,一直是大盘的风向标,这一点可从大盘的近年来走势中得到印证。2003年年初的1311点市场底部,正是由于中国联通的发力才使大盘一举摆脱颓势,形成年初的一波上涨行情。而2003年的11月13日的市场底部,当时中国联通等指标股已提前大盘一个多月于2003年9月23见底开始了上涨行情,从而引领大盘形成了2004年的跨年度行情。因此,眼下中国联通的走势不得不

让我们得出这样的结论——大盘的底部即将来临。

昭示之三:价值投资兼成长预期才是主流

以周三的收盘计算,中国联通的市盈率率为21.52倍,市净率为1.51倍,具备明显投资价值。作为两市唯一一只移动运营商个股,其独特的垄断优势是其他个股无法比拟的。尤其是目前市场高度看好IPV6和3G的市场前景,中国联通面临巨大的机遇。作为移动运营商,凭借其垄断优势,相信其未来市场潜力不可小觑。既是价值投资的首选又兼具未来两大热门题材,无怪乎该股能独立于其他指标股而稳步走高。

板块脉动

商业股 迎来炒作黄金期

□三元顾问

近期大盘受IPO重启的负面消息影响,放量下跌并创近六年来的新低1207点。相对应的,市场机会大幅萎缩,行情基本仅限于那些具备独特题材的品种,如超跌重组、超跌预盈等。依据目前市场的各方面条件判断,短期内改变弱市运行格局的概率非常之低。在整体市场环境未有多大变化的前提下,市场的炒作习性亦不会产生明显的变化,独特的热门题材仍将有望受到资金的大力追捧。当前投资者的主要任务就是挖掘那些具备潜力,但尚未被主力充分挖掘过的热门概念。我们认为目前时间已临近春节,以这个特殊时间“窗口”为基础的行情将有望顺势引爆,后市具体可关注超跌且具潜力的商业板块。

行业景气度提升,商业板块师出有名。目前中国经济正由投资拉动型向需求拉动型阶段过渡,市场也逐渐转移到那些以消费升级为核心的产业上,商业板块自然首当其冲。商务部的主要资料显示,2004年我国社会消费品零售总额达到5.3亿元左右,是1978年的34倍;社会生产资料销售总额达到11万亿元左右,是1994年的4.8倍。根据商务部颁布《流通业改革发展纲要》的规划,2010年消费品零售总额达到6万亿元人民币,2007年达到8万亿元,已经基本相当于1999年的GDP。我国经济现已步入新的发展时期,随着市场化程度的不断提高,内生经济增长的活力进一步增强,内需将会进一步扩大,消费政策、消费体制、消费环境也会得到进一步改进,这些都将为消费增长带来巨大潜力。从中长期看,我国消费市场有望保持较快速增长。

整体业绩步入上行通道,符合目前业绩炒作焦点。随着2004年年报发布序幕的拉

开,绩优股再度受到市场瞩目,而整体性业绩提升,正是商业板块值得关注的亮点。2000年起商业板块业绩呈筑底走势,2002年开始盈利水平逐年递增,从2004年三季度季报来看,在国内消费升级的带动下,商业板块经营业绩已经形成三年递增局面。56家商业类上市公司2004年1-9月份共实现盈利13.64亿,加权平均每股收益为0.10元,数据表明行业的盈利能力有一定程度的提高。在以业绩为最终发言权的年报披露工作正在展开的市道下,商业板块整体启动已势如破竹。

时势造英雄,市场掀起商业板块价值挖掘浪。大盘跌破1300点后,市场的极度超跌使低价股的活跃风起云涌,林海股份、中恒集团等一马当先,成为超跌启动的翘楚,而在1月19日的盘中,低价商业股的整体拉升又成为低价股群中的最大看点。从个股表现来看,具有商贸概念的铜城集团18日至19日已经连封两个涨停板,鄂武商A19日封涨停,长百集团逆市上扬6个多点,沪、深两市强势股多为商业股所占份额。商业类股票近期大多明显放量,可见该板块目前已经受到外来资金的关注。新年消费黄金期临近,商业类公司都有受惠于消费黄金期的机会,中国股市历来都有年底炒作商业股的惯例,相信本年度也不例外。商业股的炒作浪潮,将给在弱市中徘徊的投资者一次领取年底“红包”的机会。

在大盘于1200点附近筑底企稳的关键点位上,具有超跌、绩优和一定的行业景气度的板块,有望成为市场游资关注的焦点。在这一点上,商业板块无疑享有时天之利。当前岁末商业股炒作的浪潮已经初现苗头,商业板块的启动已经是千钧一发,投资者可加以留意。

部分潜力商业股一览表

股票名称	股票代码	现价(元)	三季每股收益	流通盘(亿)
百联股份	600631	6.50	0.13	21
杭州解百	600814	3.89	0.03	3.7
豫园商城	600655	4.91	0.10	7.5
宝商集团	000796	3.60	0.06	5.1
银泰股份	600683	5.34	0.10	4.4
益民百货	600824	6.24	0.24	5.5
华联超市	600825	6.78	0.15	8.4
广州友谊	000987	4.80	0.15	4.4

涨跌幅超过7%的股票公开交易信息
(1月19日)

股票名称及代码	涨跌幅度(%)	成交金额(万元)	所在机构	证券营业部	金额(元)
吕九生化(600228)	10.00%	2653.10	中国银河证券	宁波解放南路	272787.37
			华泰证券	杭州莫干路	223863.20
			第一证券	武汉民权路	209876.40
			东吴证券	苏州观前街	1801838.81
			中国银河证券	绍兴证券营业部	113512.00

美都控股(600175)	10.02%	599.10	中山证券	深圳深南大道	228932.41
			中国银河证券	宁波解放南路	106268.40
			上海泰林	南京站南路	424189.90
			光大证券	常熟塔南路	371241.61
			国泰君安证券	昆明人民中路	501000.00

西药股份(600783)	10.11%	560.38	中国银河证券	宁波和义路	495001.01
			广发证券	北京安外大街	283754.00
			天和证券	杭州平海路	270556.00
			方正证券	杭州平海路	241900.00
			华龙证券	上海南京北二路	465462.41

成商集团(600828)	8.25%	842.43	华泰证券	台州解放路	422860.00
			申银万国	上海三浦路	252919.82
			深华证券	深圳福强路	329913.00
			新时代证券	天津上海道	234929.12
			南方证券	常熟都西路	589111.04

长百集团(600856)	7.08%	1018.83	金通证券	义乌江北路	382351.00
			兴业证券	西安解放路	352832.00
			华泰证券	上海南京北二路	335460.70
			国泰君安证券	福州华林路	254680.00
			天一证券	烟台大街	720852.00

万杰高科(600223)	-9.95%	1191.39	海通证券	国际业务部	435555.00
			深华证券	深圳福强路	347888.00
			首创证券	北京北京东路	258772.00
			方正证券	台州解放路	250209.00
			中国银河证券	杭州新华路	2101944.52

百联超市(600971)	-8.60%	4265.33	华银国际证券	上海政阳路	2044734.85
			大同证券	大同大街	1366332.15
			中国银河证券	福州中山路	136341.00
			国信证券	深圳红岭中路	1199860.33
			中国银河证券	马鞍山	786960.00

科达机电(600499)	-8.33%	1281.39	湘财证券	北京府前西街	624043.41
			国信证券	南京凤凰	529423.00
			广发证券	南京新城中心市场	328992.00
			大南证券	上海金陵东路	281997.00

焦点

龙蛇争霸 谁能出渊

□江苏天鼎 王栋

在力保1200点的过程中,中国联通、宝钢股份、武钢股份等蓝筹股表现突出,而市场表现最好的还是以*ST农化为代表的绩差股和后庄股。除了*ST农化12个涨停板之外,*ST金泰、铜城集团等也连续大涨。绩优蓝筹股和低价绩差股同台演绎局部行情,这种“龙蛇争霸”的局面预示着什么呢?到底其中的哪一个板块能够率先走出多年来的低位?

新空来自“新问题股”

经过前天反弹后,昨天大盘再度恢复阴跌,领跌的品种主要是新出现的一批问题股。中科健爆出5亿多未披露担保、南方汇通失去微硬盘项目控制权、鄂尔多斯卷入“夏都专案”、东北高速失踪3亿资金、开开实业和三毛派神共同的董事长被立案侦查,浙江东方、东方创业、山东巨力等披露了一批问题,这些股票均闻声大跌。另外,昨天跌幅前列的还有恒源煤电、上海航空、银河动力、航天电器等前期强势股,显示受到平均股价下移影响而补跌的股票成为另一个板块热点。

就后期行情发展来看,已经大幅下跌的这些“新问题股”,在弱市里不会轻易止跌,仍存下跌空间。但是投资者仍需要区别看待,那些本身股价已经非常低廉的品种,例如浙江东方下跌空间不会很大,相信不久就有望出现回补机会。而另外一些问题暴露不够充分的股票如开开实业、三毛派神等,暂时还是要持有警惕态度。

进入年报披露期,再加上上市公司治理问题的整肃,估计后期还将有一些公司会爆出新的问题。另外,在去年行业景气度大幅变动之后,今年有一些公司的业绩肯定会受到负面影响,中信证券破位下跌就代表了这种状况。投资者目前非常有必要对一些基本面难以看懂的公司以及行业景气度显著下滑的

股票做一些深入的个案分析,以决定在年报期间这些股票是否还有必要继续持有。目前来看,市场的系统性下跌空间并不可怕,“2200点没有怕过,1500点也没有怕过”,到了1200点却变成惊弓之鸟了”,过度的情绪化反应实在没有必要,而这种局部的风险防范,才是目前投资者应该重点注意的。

题材股孤独前行 蓝筹股势必分化

去年下半年以来,题材股在盘中一直是个若隐若现的热点,包括近日大盘击穿数年以来构建的平台向下突破之后,题材股仍在零星抵抗。其实*ST农化、*ST金泰等之所以受到短线追捧,无外乎三个原因:一是价格确实便宜;二是有资产重组题材,三是实在没什么其他板块能够炒作起来。这三个原因成就了少数题材股,但并不是所有低价题材股都有较好表现,前期*ST鬼鬼爆炒后忽然披露财务处理上的差错导致账面业绩巨变,股价接连跌停,这就是一次低价题材股的风险教育课。总体来看,目前低价题材股是盘中一个孤独的亮点,但是可操作性毕竟比较小,所以很可能仅仅成为少数勇敢者的游戏,或者是个别主力的自娱自乐,普通投资者最好仅仅轻仓少量参与,以寻找市场感觉、锻炼操作技术为主,而不要奢望能够获得多大利润。

蓝筹股的情况似乎也好不到哪里,除了中国联通近两天使人眼前一亮之外,中国石化、长江电力均破位下行,宝钢股份面对增发则是上下都有可能。纵观核心资产股的数量和K线组合形态,再结合其行业背景和市场规模环境分析,这几只股票后期走势势必呈现分化加剧的局面,其中满足以下两个条件的品种,将有机会成长为市场龙头,第一个条件是有新概念、有想象空间,第二个条件是不会受到询价制和C股市场困扰。目前看只有中国联通具备这两个条件,因此该股后期有望成为

中小板观潮

板块估值新标准暂时确定

涨幅,但明显投机色彩较浓,中小板股票到底该如何定位,市场始终没有给出较为明确的答案。而永新股份的业绩快报报意义正在于此,它给出了一个相对明确的信号。按周三的收盘价计算,该股2004年业绩测算的静态市盈率就是20倍。推而广之,20倍左右的市盈率水平就是现行市场可以认可的中小板估值标准。

围绕新标准释放风险

虽然我们无法确认这一标准是否合理,但结合目前市场的现状,这一标准应该可以贯穿整个中小板年报正式披露。就是说至少具备一段时间的指导意义,股价向20倍左右市盈率靠齐是未来一段时间中小板股票调整的主旋律。盘面中我们初步看到了这一标准对市场的指导作用在逐步显露,市盈率明显偏高的如伟星股份、凯恩股份等周三都出现较大幅度下挫。目前整个中小板的市盈率近30倍,后市的泡沫风险还有待释放,这也是周三中小板整体跳水的重要原因。

而年报快报制度的实行,令主力炒作的时空差消失,炒作年报送转题材也成为幻影。凯恩股份早前就开始的派发已经预示了这一结局,周三鑫富股份、航天电器、思源电气等年报送转预期最高的股票一起重挫,航天电器甚至一度跌停,宣告介入主力整体正式放弃这一炒作题材。毕竟剔除年报高送转因素,这类股票的价值早已经透支。我们此前也分析过是基金在重仓持有这批股票,基金的理性和博弈决定它们的行情走到了尽头,后市

将走向漫漫回归之路。业绩将是支撑中小板股票价格的最坚实基础,按20倍市盈率标准调整之后再度分化难免。

关注调整充分股票的短线机会

基于以上分析,后市中小板股票势必走向进一步分化,先前涨幅最大、目前市盈率大大超过20倍以上的股票也将是未来跌幅可能最深的股票,尤其是以上所述的基金主力刚刚放弃的高送转股票,目前应该坚决远离。

但对于部分市盈率已经开始向20倍靠齐的股票,再调整一段时间后就意味着短线机会的凸现。因为目前大盘正面临着新的反弹契机,调整充分的该板块股票可能会再度活跃。从技术面来看,大盘每跌破一个百点的整数关口时都有一定力度的反弹,而越临近底部的时候这种反弹力度就越强,1200点一线反弹也同樣值得期待。而政策面又出现新的变数,管理层救市的意图相当明显,不排除出现一定利好的可能,目前位置出现一定力度的反弹概率较大。而中小板几乎都是与大盘同步运行,加之调整之后股价定位相对合理,游资便可能再度出手介入。

投资者最近可多留意传化股份(002010)、天奇股份(002009)等这类市盈率水平较低的个股,预计调整到位后存在短线机会。但我们建议仍只适宜采取短线思维,因为相对目前新股询价、非流通股转让等根本性的制度变革,中小板中线该如何定位实在难以预料,短线操作是最保险的方式。

券商荐股

银河证券 曹远刚:
洞庭水殖(600257)

“中国淡水养殖第一”,水殖面积全国第一,公司利用得天独厚的洞庭湖资源发展淡水养殖,全国各地的湘菜馆都把洞庭湖鲜作招牌菜,公司去年水产品平均涨幅达到40%,前三季度净利润增长46%。公司迈入高成长周期,是全国养殖状元,行业地位可媲美双汇发展,有望成为下一个双汇发展式的牛股。目前股价处于4元多的底部区域,近期主力收货迹象明显,圆弧底型态相当漂亮,未来极具爆发潜力。

广东证券 蒋翌:
ST屯河(600737)

华融资产管理公司入主德隆之后,公司已恢复正常生产经营。公司目前番茄制品生产能力居亚洲第一,世界第二,番茄制品远销北美、欧洲、独联体、日韩及东南亚等地。公司还与中粮集团签署合作协议,未来重组存在想象空间。前期跳水后,股价已严重超跌,近期有反弹拉升迹象,可关注。

新疆证券 钟精鹰:
四川美丰(000731)

已披露年报,每股派现高达0.45元。2005年新建30万吨尿素装置将投产,预计公司2005年净利润继续有较大幅度增长,全年每股收益可达0.97元。目前公司2004年和2005年动态市盈率分别为13倍和11倍,远低于化工行业18倍左右的合理水平。技术面筑底迹象明显,长短期“推荐”。

健桥证券 刘琳:
云维股份(600725)

公司2004年四季度聚乙烯醇销售情况良好,电力供应正常,全年财务费用低于预期,预计公司年报扭亏为盈。公司已全面启动50万吨合成氨生产线的建设,公司还可以通过不断收购集团公司的优质资产实现连续高速增长,建议在适当价位增持。

大通证券 董政:
太极实业(600667)

日前公司公告2004年净利润有望同比增长300%,目前股价只有3.24元,净利润大增的优势使其在低价股中具有了走强的基础。游资也十分青睐该股,本周三已向上突破30日均线。后市如得到量能配合,有望扩展进一步上涨的空间。

湘财证券 陈永强:
南京化纤(600889)

我国中部地区重点大型化纤企业,近几年公司抓住入世行业受惠机遇积极扩大生产规模,业绩保持不断增长,主营业务收入及净利润都实现了较大幅度的提高。当前每股净资产高达3.41元,在经过前期大幅下跌以后,底部形态扎实,市场风险已得到有效释放,投资价值显现。

民安证券 谭锡文:
亚盛集团(600108)

业绩优良的2元股,前三季度的每股收益高达0.11元,目前股价不足3元。公司还是一只高科技农业龙头企业,具有所得税优惠的利好。更难得的是,公司与波音的一家公司合作生产制造飞机,又与以色列企业合资,从而具有外资概念和高科技题材。未来具有潜力,目前的低价位是绝好的建仓机会。

中关村证券 邓恶源:
安源股份(600397)

公司控股股东萍矿集团与杭州锦江集团等公司签署合资经营协议,公司有望通过与锦江集团优势产业互补,做大做强主营业务,未来获得巨额利润增长。近期超跌严重,目前股价仅5元,风险已充分释放。技术上多项指标RSI、MACD均处于超卖状态,近日放量拉升显示主力作多意愿明显。

□需警惕个股

股票名称	点 评
万杰高科(600223)	业绩预亏,股价风险释放,短期是否企稳,观望。
航天电器(002025)	放量破位下跌,后市继续向下探底。
科达机电(600499)	向下通道形成,建议止损出局。
东华实业(600393)	盘势转弱明显,主力无心作多,后市向下调整可能较大。
川投股份(600674)	放量下跌,后市继续向下探底。
南方汇通(000920)	主力出货迹象明显,后市看淡。
天一科技(000908)	缩量连续下跌,后市仍有向下调整空间。
*ST农化(000950)	短期头部明显,建议止损出局。
阳光发展(000671)	破位下跌,后市面临调整。
德盛股份(002012)	下降通道已成,建议反弹出局。

本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。