

市场看点

春季行情

盯紧超跌低价与绩优龙头股

□三元顾问 蔡甫冲

春节后第一个交易日沪深股指呈现震荡上扬之势,2005年的春季行情似乎已在不经意间展开。在昨日大盘继续转暖之时,我们发现,在超跌股及部分行业龙头股中已经出现了比较明显的获利机会。

超跌带来市场机会

周期性蓝筹股作为价值投资理念的典型代表,曾经受到众多主力机构的追捧,也为投资者带来过实实在在的收益。但是,2004年上半年

的宏观调控让这批辉煌一时的品种受到沉重打击,财富缩水幅度大大超过其他行业。其中汽车板块指数从1942.33点高点一直跌到826.46点,单边跌幅为56.80%,是大盘同期32.75%跌幅的1.74倍,可谓跌幅惨重。但是,随着宏观调控的软着陆,同时受世界经济复苏影响,钢铁、石化、汽车等行业迎来了新一轮的增长期。早在2004年下半年,钢铁、石化等板块就已经提前做出反应,其中不少个股已提前于大盘走出独立行情。

与超跌的周期性蓝筹股相呼应,超跌低价股作为2004年持续活跃的品种目前也已逐步得

到市场认同,由其主导的“9.14”行情曾经给一度低迷的股市带来了生机,虽然没有持续很久,但超跌板块强有力的井喷式反弹还是给市场留下深刻的印象,从天山纺织到天山股份,从海龙发展到国际实业,超跌低价股从未停止过活跃。昨日两市共有10只个股封在涨停板上,而这十只个股都是清一色的低价超跌股。我们认为,即便没有业绩的支撑,在经过了大幅下跌之后,在做空风险得到较为充分的释放后,强烈的反弹愿望仍然赋予了超跌低价股不可忽视的市场机会。目前沪深两市还有超过400只个股股价在4元以下,未来超跌低价股行情仍然值得投

资者期待。

绩优龙头仍是机构最爱

自2004年1783点以来,市场持续低迷已是不争的事实,股指亦不断创出近年新低。但在这种背景下,盘中仍有一批个股走出独立行情,比如贵州茅台、中兴通讯、深万科等,这批个股的共同特点就是都属于各自行业的龙头。

行业龙头公司的优势不仅在于行业景气的时候,能够成为行业发展的最大赢家,而且在行业相对低迷的时期,这批个股抗风险能力也相当强,能够保持稳定的、长时间的增长,这样

焦点

蓝筹股 后市机会在哪里?

——保险资金获准独立入市操作引发蓝筹股联想

□平安证券综合研究所 何本虎

股市的运行总是瞬息万变的。华电国际的发行曾使大盘创出了七年来的新低,在空方成为市场主流的情况下,“2.2”行情却又悄然出现,与以往有些类似,蓝筹股仍然是发动本次行情不可或缺的力量。我们认为,作为机构投资者最爱,蓝筹股近期的良好表现与昨日保险资金获准独立入市操作的消息不无关系。

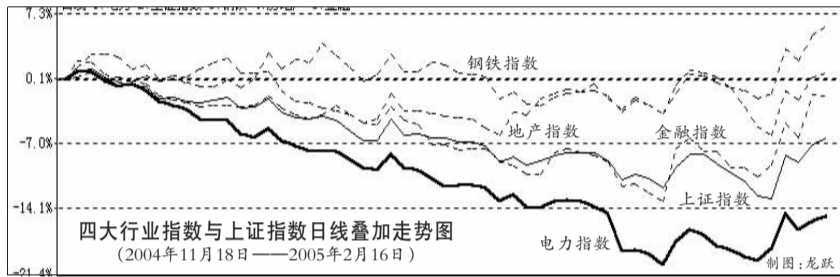
蓝筹股将是保险资金首选

周三,各主要媒体都刊登了保险资金入市的相关消息,中国保监会、中国证监会日前发布了《关于保险机构投资者股票投资管理有关问题的通知》和《保险机构投资者股票投资登记结算业务指南》,对保险机构投资者股票投资的证券账户、交易席位、资金结算等有关问题做出了明确规定。保险资金直接进入市已经进入了实际的操作阶段。对于保险资金而言,直接参与股市意味着投资渠道的拓宽。虽然我们预计其总体的入市规模不会太大,但从追求稳健操作风格的角度来看,流动性良好的蓝筹股将是保险资金入市后的必然选择,这或许也是蓝筹股近期表现较好的原因之一。

关注四类蓝筹股的机会

从短期市场看,蓝筹股仍将是主导行情的重要因素,政策面因素在判断上的分歧和不确定性直接决定了行情的不确定性,而行情的不确定性又直接制约着蓝筹股行情向纵深方向发展;同时,本轮蓝筹股行情的结构性调整特征也非常明显,这也增加了其后市运行的不确定性。虽然蓝筹股整体的后期走势仍然有很大的不确定性,但就个股而言,机会已经显现。

首先,优质电力股存在价值回归的机会。



从电力股近期的走势看,华电国际的询价和上市一直是重要的影响因素。华电国际的询价低价位曾引发了整个电力板块的全面下挫,但该股上市后的出乎所有预测的强势表现,也在一定程度上缓解了市场对高的压力。

华电国际上市后由于定位偏高,近日出现了持续调整走势,不过,按照目前的运行趋势,稳定在3.00元以上的机会仍相当大。显然,华电国际目前的定位对华能国际等绩优电力股而言,已经是上涨动力而非压力了。我们认为,电力板块中国电电力、华能国际等个股的估值优势比较明显。

其次,价值重估中有部分机会值得关注。在宏观调控的总体背景下,行业的估值发生了显著变化,而市场往往是对预期作出反应,在此过程中出现估值偏差是难免的。也正是由于出现了这样的偏差,使得市场在过度反应中迎来了短线机会。

从近日盘口看,钢铁股和房地产股的表现最为抢眼。由于总体涨幅不小,建议对武钢股份、鞍钢新轧、宝钢股份等强势股维持“持有”策略,而对因为增发而表现相对滞后的南钢股份则可以“增持”。地产股方面,该板块具有人民币升值和加息预期下降带来的机会,其中万科A、金融街、华侨城、招商地产、金地集团等个股以“持有”为主要操作策略。另外,

的公司也因此成为机构资金的中长期建仓对象。目前,QFII逐步扩大在A股的投资额度,基金等机构投资者也日益壮大,他们在市场中已有了举足轻重的话语权。在这个大背景下,任何脱离机构资金的国际化选股思路,都很难获得战胜市场的机会。从刚刚公布的四季度报表中可以看到,制造业、交通运输、金属、非金属、消费类、房地产等行业的个股仍是基金重点增持的品种,尤其是对其行业中龙头个股的关注程度可谓有增无减。因此,遵循主力机构的选股思路,选择一批行业龙头建仓不失为一种成功的长期投资策略。

以上两类股票的活跃在行情初期起到稳定市场人气和激活短线资金的良好作用。我们认为,投资者目前在操作上仍应以积极主动把握市场机会为主,选择一些低价超跌以及业绩优良的品种建仓。与周三涨停的这批个股相比,那些基本面还不错,在年报公布期间既能规避业绩亏损风险,又能回避询价冲击的极度超跌低价股,如天颐科技(600703)等,其上涨爆发力将更是一筹,投资者不妨从中选择一些品种,来换取新年的第一桶金。

四个角度掘金年报预增股

□华泰证券研究所 陈慧琴 庄虔华

通过对2005年1月31日前的年报业绩预告分析,我们发现,两市业绩预增的个股主要集中在钢铁、石化、化肥、煤炭、房地产、汽车、工程机械、有色金属、交通运输及旅游等行业;从业绩分布情况看,既有2003年业绩基数相当高的优质股,如苏宁电器、中集集团、山东铝业等,也有2003年每股收益在0.02元以下的个股,如南方航空、中视传媒、锦州石化等。随着年报披露的逐步展开,一些预增股面临较好的投资机会。

预增带来市场机会

从历史业绩情况看,预增股主要集中在蓝筹股群体。从价值发现的角度而言,未来市场可能的机会来自两个方面:一是对2004年业绩大幅增长的个股的炒作,其中值得关注的是大盘调整导致部分业绩增长股出现较大跌幅,投资价值有低估的现象,这些股票有可能凭借年报业绩的刺激展开大幅反弹。如近期开始走强的钢铁板块,既是超跌反弹的市场反映,也是资金对预增股青睐的结果,新兴铸管、杭萧钢构等绩优股年报的推出,已引起资金的追捧,年报业绩浪随时可能展开。二是对2005年业绩成长的炒作,如以对房地产、银行和旅游为代表的2005年景气行业优势股的挖掘。在市场低迷期,年报行情可为其提供一个短期运作的平台。而围绕年报行情展开的结构性调整,将使低价、低市盈率股成为各路资金关注的主要对象。

重点关注四类预增股

整体来看,预增股的表现大大优于市场平均水平。从2004年4月7日至2005年2月16日,沪综指下跌28.05%,204家预增股同期的平均跌幅不到15%,抗跌优势明显。但由于预增股在业绩基础、增幅程度、市场表现、估值状态等方面相差较大,后市的投资机会必然有很大不同。

对于2003年全年业绩基数较高、而2004年继续保持良好增长态势的品种,需要进一步观察该股前期的市场表现和目前的估值水平;对于业绩基数很低的个股,尽管有很大的预增幅度,但业绩绝对水平可能仍处于较低水平,估值状态并不低,应回避相应风险;

对于部分公司业绩预增因素在半年报已提前反映和预增因素不具有持续性的公司,应把握预期估值的变动趋势;对于因非经常性损益而产生的业绩预增,如长城电脑、东软股份、ST吉化等,要注意其业绩增长的持续性能否维持;对于业绩周期波动因素导致业绩大增的公司也需认真甄别,如部分房地产类公司。我们认为,在具体择股思路上应重点把握以下四方面的机会:

低市盈率股票。目前市场流行的估值手段就是以动态市盈率为评判指标。动态市盈率越低,就越有上升空间。预增股中有相当部分股票的动态市盈率已不足10倍,低于国际估值水平,存在估值纠正的市场机会。如扬子石化、武钢股份等,值得投资者关注。

有高速题材的含权预增股。成长性良好的公司一般有送转股或分红的潜力,这种投资回报对投资者的吸引力还是很大的。每股资本公积金多送转股的能力就强,每股未分配利润高则有分红的潜力,如宁波东睦、栖霞建设等。当然,对于这类股票也要提防部分公司利用绩优优势实施再融资的风险。

行业景气趋势好的预增股。目前的经济环境,使防御型行业股票受到青睐,如房地产、旅游等行业。新年伊始,该类板块增量资金介入明显,可视为中心建仓的首选对象。如深万科A、世茂股份、丽江旅游等。

超跌预增股。预增股中有许多股票的跌幅超过大盘,显然不是业绩走坏所致,而是特定市场背景下产生的非理性抛售行为,其中蕴涵的投资机会是相当可观的。如山东铝业、江淮汽车等个股,自去年高点以来的下跌幅度高达40%左右,目前处于严重超跌状态,有参与价值。

在考虑业绩预增的同时,结合个股的二级市场走势十分重要,对于那些累计涨幅已高、预增幅度不大的大盘蓝筹股,我们认为后期中线涨幅将较小,投资者不宜过分追逐。目前,市场整体走势不强,市场对预增股缺乏追涨的热情,这将在大环境下制约年报行情的展开。我们认为,投资者在参与预增股操作时,应把握两个原则:其一一是注意仓位控制,以比较轻的仓位来参与是比较合适的;其二二是介入时机的把握,本着在回调的低点买入、高点卖出的波段操作策略,谨防机构博弈的打压风险。

信息科技股又擎接力棒?

□民族证券 周俊晨

“二月二”行情催发了无数热点,从盘中看,尽管昨日股指继续沿节前的走势强劲上攻,但个股却在悄悄调整自己轮涨的脚步,短线主力资金开始向那些休整充分的品种发起攻击。其中,信息科技股由于得“天时、地利、人和”之优势,值得投资者重视,昨日聚友网络、航天信息、中兴通讯、中科院、用友公司等股票就出现了联袂上涨的情况。

信息业全面进入发展恢复期。前几年信息科技股所处行业并不景气,较低的盈利水平难以支持高昂的股价,加之“5.19”行情中的过度上涨,使得该板块出现了三年多的持续调整。不过,经过这几年的洗礼,目前信息科技板块的泡沫已被有效挤掉。从行业前景看,信息业是发展最快、发展前景最广阔产业之一。2004年,我国整个信息产业的工业增加值已达到9500亿元,对于GDP的贡献已达到7.5%,符合支柱产业的标准;另外,2004年整个电子信息产业的外向度已经达到70%以上,出口值达到全国整体出口量的34%。随着行业景气度的不断提升,信息科技股的业绩也出现了恢复性增长,这为信息科技股的复苏走强打下了坚实的基础。

新增资金首选品种。“二月二”行情不仅仅是政策大力扶持与技术超跌反弹相结合的产物,更是市场资金面供给充足的象征。550亿元保险资金已经对股市跃跃欲试,马上将进入实质性操作阶段;随后企业年金等资金也将陆续进入市场。那么,这些新增机构资金入市会看中哪些板块呢?我们认为,信息科技股是最有可能被选中一个群体。

从过去的运作模式看,机构资金每年都会对重仓板块进行较大的调整,但是科技股一直是其多年钟爱的对象,如中兴通讯、中国联通等。机构资金看好科技股的原因大概有两点:一是该板块

刚刚开始启动,后市有继续上行的要求,只是短线在把握这些科技股的超跌反弹机会时,要特别注意以下两点:

首先,科技股非常活跃但其行情持续性有限,投资者要做好高抛低吸的准备。如大唐电信、海虹控股等科技股的波段走势就非常明显,对这类个股在其未放量突破之前就一定要做好止损和止盈计划。

其次,信息科技板块中良莠不齐,投资者短线可从严重超跌的个股入手,然后再向有题材、业绩支撑的品种过渡。如聚友网络、交大博通等严重超跌的个股有望率先成为资金关注的对象;随后这类个股将带动其他有一定题材、业绩支撑的弱势股轮番上涨,并逐渐形成向外围扩散的效应。而航天信息、亿阳信通等老牌绩优品种盘小绩优,预计将是主力资金中线关注的目标。

涨跌幅超过7%的股票公开交易信息

| 股票名称及代码 | 涨跌幅(%) | 成交金额(万元) | 所在机构 | 证券营业部 | 金额(元) | 涨跌幅(%) | 成交金额(万元) | 所在机构 | 证券营业部 | 金额(元) |
|--------------|--------|----------|--------------------------|-------------------------|--------------|--------|----------|-------------------------|-----------------------|-------|
| 冠农股份(600251) | +9.90 | 2523.35 | 中国银河 北京建国门外大街 天阿证券 天津南开区 | 2532844.00 1118239.61 | 渤海物流(000889) | +9.92 | 1538 | 银河证券 宁波解放南路 广州证券 广州先烈中路 | 1799361.64 1373478.73 | |
| 深高速(600548) | +10.02 | 2106.97 | 中信证券 上海南京路 申银万国 上海新昌路 | 4886007.35 1930748.50 | 山东巨力(000880) | +9.95 | 957 | 银河证券 宁波解放南路 申银万国 南京山西路 | 196360.00 374725.28 | |
| 多佳股份(600086) | +9.88 | 2059.32 | 中信证券 上海南京路 银河证券 宁波解放南路 | 1064881.93 873947.50 | 广西斯壮(000716) | +10.14 | 550 | 国信证券 深圳红岭中路 银河证券 宁波和义路 | 337946.36 824100.00 | |
| 龙建股份(600853) | +9.89 | 389.57 | 银河证券 上海南京路 银河证券 宁波解放南路 | 244000.00 238551.00 | 吴忠仪表(000862) | +10.00 | 508 | 天一证券 宁波九里路 银河证券 宁波解放南路 | 253090.00 230144.42 | |
| 金牛实业(600199) | +9.87 | 269.92 | 银河证券 上海南京路 申银万国 上海新昌路 | 350005.76 155648.00 | 圣雪绒(000982) | +10.12 | 478 | 山西证券 太原晋源街 国信证券 北京北三环中路 | 415855.43 63600.00 | |
| 华电国际(600027) | -7.39 | 30288.34 | 天阿证券 天津南开区 天和证券 深圳红岭中路 | 13736419.56 10301090.82 | 三本集团(000632) | -10.04 | 70 | 银河证券 厦门嘉禾路 新财经证券 北京政府路 | 204400.00 142569.00 | |

| 简称 | 04模拟收益 | 业绩预增数 | 03每股收益 | 每股资本公积金(2004Q3)(元) | 复权累计涨幅(2004-04-07, 2005-02-16)(%) | 收盘价(2005-02-16)(元) | 05.2.16市盈率 |
|------|--------|--------|--------|--------------------|-----------------------------------|--------------------|------------|
| ST吉化 | 0.77 | 550% | 0.12 | 0.64 | -12.69 | 5.23 | 6.79 |
| 安泰集团 | 0.51 | 50% | 0.31 | 0.50 | -6.71 | 7.84 | 15.37 |
| 八一钢铁 | 0.88 | 35% | 0.65 | 1.43 | -18.05 | 5.29 | 6.01 |
| 华发股份 | 0.43 | 50% | 0.40 | 2.07 | -41.94 | 7.79 | 18.12 |
| 江淮汽车 | 0.75 | 50% | 0.90 | 3.02 | -39.13 | 6.28 | 8.37 |
| 丽江旅游 | 0.48 | 77.50% | 0.27 | 1.36 | 11.21 | 11.51 | 23.98 |
| 宁波东睦 | 0.75 | 50% | 0.72 | 3.40 | -20.77 | 11.52 | 15.36 |
| 栖霞建设 | 0.76 | 50% | 0.50 | 2.37 | -16.44 | 11.9 | 15.66 |
| 山东铝业 | 1.23 | 50% | 0.93 | 0.72 | -44.4 | 11.26 | 9.15 |
| 上海机场 | 0.69 | 100% | 0.35 | 1.33 | 31.27 | 16.3 | 23.62 |
| 上海石化 | 0.45 | 大幅度增长 | 0.19 | 0.40 | -31.45 | 4.89 | 10.87 |
| 世茂股份 | 0.56 | 大幅度增长 | 0.56 | 0.78 | -1.44 | 6.8 | 12.14 |
| 四川美丰 | 0.746 | 75% | 0.46 | 1.18 | -6.47 | 10.78 | 14.45 |
| 万科A | 0.61 | 57.50% | 0.39 | 0.63 | -2.11 | 6.16 | 10.10 |
| 五矿发展 | 0.67 | 80% | 0.56 | 1.63 | -25.66 | 6.67 | 9.96 |
| 武钢股份 | 0.63 | 450% | 0.23 | 2.45 | 27.83 | 4.8 | 7.62 |
| 物业股份 | 0.65 | 400% | 0.13 | 1.99 | 2.89 | 7.21 | 11.09 |
| 扬子石化 | 1.95 | 175% | 0.71 | 0.92 | -19.83 | 11.26 | 5.77 |
| 亿城股份 | 0.35 | 大幅度增长 | 0.20 | 0.36 | -3.36 | 6.03 | 17.23 |
| 振华港机 | 0.34 | 50% | 0.61 | 0.92 | 17.92 | 11.22 | 33.00 |
| 中集集团 | 3.79 | 250% | 1.08 | 1.87 | 68.61 | 25.17 | 6.64 |

异动股扫描

| 股票名称 | 异动特征 | 操作建议 |
|--------------|----------|-------|
| 华电国际(600027) | 放量打开跌停。 | 关注。 |
| 多佳股份(600086) | 放量涨停。 | 连高收筹。 |
| 冠农股份(600251) | 放量涨停。 | 连高收筹。 |
| 石油龙昌(600772) | 探底回升。 | 介入。 |
| 龙建股份(600853) | 开盘后快速涨停。 | 持有。 |
| 九江化纤(000650) | 高开低走。 | 离场。 |
| 广西斯壮(000716) | 开盘后快速涨停。 | 持有。 |
| 三毛派神(000779) | 放量下挫。 | 观望。 |
| 吴忠仪表(000862) | 巨量封涨停。 | 持股。 |
| 渤海物流(000889) | 放量涨停。 | 连高收筹。 |

需警惕个股

| 股票名称 | 点 评 |
|---------------|---------------------|
| 华电国际(600027) | 定位偏低,后市偏暖。 |
| 竹精工(600222) | 庄股特征,无芯恐慌,谨慎持股。 |
| *ST金泰(600385) | 绩差股,建议反弹减持。 |
| 宝通科技(600817) | 主力出货,后市继续向下调整可能性较大。 |
| *ST耀利(600892) | 庄股特征,建议反弹出货。 |
| *ST太钢(100555) | 主力持仓较重,后市面临向下调整。 |
| 三木集团(000632) | 缩量跌停,后市继续向下探底。 |
| 九江化纤(000650) | 短期头部已现,后市不乐观。 |
| 德润六良(000686) | 庄股特征,主力出货迹象明显,不介入。 |
| 三毛派神(000779) | 放量下跌,主力出货迹象明显,不介入。 |

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。

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。