

市场看点

冲关千三 引发三大投资机会

□浙江利捷

本周前两个交易日股指连续上涨,周二沪指收复1300点,沪市成交量骤然放大到128亿,盘面呈现普涨之势。自1187点反弹以来的底部特征越加明显,市场在二连阳之后,初现中线反攻行情的趋势。特别是量能的及时放大到牛市水平,也预示着市场由熊转牛的时间到来。在重上干三之后,市场主流资金建仓的前提量已经构筑完成,1187——1300点一线连续放量

便是佐证,市场也从超跌反弹阶段上升至全线普涨。对于后市,板块走势将呈现分化态势,市场有望从分散型反弹向集约型反弹转变,并将引发三大热点的投资机会。
科技股由弱转强,整体回归为主流品种。周二盘中科技股整体强势,聚友网络、长安信息等均是涨停收盘。随着市场的逐渐演变,个股的强弱相应将出现变化。从细分情况来看,周二过程中,聚友网络为首的有色金属股表现极为亮眼,国际金属价格的大幅走高成为此类股

票放量上攻的主要动力。类似于前期的煤炭板块,有色金属需求在春节之后相对扩大。除了铜、金等价格继续高位攀升之外,我国在事隔18年之后再度成为锌的进口国。供需的不对称性为有色金属类上市公司带来“飞来横财”,在近期的上涨过程中,主动性买盘极为踊跃。近期的放量已经显现出包括保险资金在内的其他主流资金的迹象,江西铜业、锌业股份等可适当关注。

蓝筹股价格回归,五朵金花有望老树发新

枝。在五大细分板块中,汽车、电力股票气度下滑较快,而钢铁、石化的周期性影响过大,银行股却保持了良好的发展憧憬。在今年年初的行情中,浦发银行一度上演涨停走势。银行股整体的技术形态极富攻击性,基金大幅增仓趋势基本确定。同时,在允许商业银行开设基金公司的利好影响下,未来的银行业基金对于最熟悉的银行业务必保持高度关注,大大增强银行股在后市的资金驱动力,建议重点关注浦发银行、招商银行等。

然,此一时彼一时,网络板块已经很难再现昔日辉煌,但无可否认,该板块仍然是股市中最有激情的板块之一,对市场氛围的带动极其有效。

焦点

网络股再度演绎精彩

□方正证券 吕小萍

沪、深两市周二出现放量上涨走势,上证指数成功突破1300点关口。盘面显示,虽然对股指推动力量最强的当属大盘蓝筹股,但不容忽视的是网络股的良好表现。在周二涨幅榜中,聚友网络表现突出,其率先涨停走势在早盘其他个股尚处于弱势状态下对市场人气的激活极为有效,而其他相关网络股涨幅也相当可观。对比其他板块个股的表现,网络板块近期的强势值得重点关注,已经有投资者在问:网络股是否将成为新的领涨板块,能否再现5.19行情的辉煌呢?

汇聚人气 最具激情

分析聚友网络等网络股的上涨背景,其很大程度上是受到盛大收购新浪消息的刺激。国内网络类上市公司中虽然缺乏盛大、新浪这样的互联网产业龙头企业,但受利好消息刺激的股价联动效应是毋庸置疑的。
回顾历来股市行情发展轨迹,网络板块在大盘启动的初期阶段有承担先锋队的传统。股市政策利好刺激下的市场环境趋好已经成为当前市场共识,但需要一个板块来激活沉寂已久的大盘。这样的板块则必须在资金和人气上具备一定的优势,而网络股正是当仁不让。

就启动的力量而言,网络股一般都是盘子较小的个股,可以利用较少的资金来带动较为明显的股价变动。相对的启动成本较低,这在当前信心不足、资金面偏紧的股市中是非常重要的优势。而就人气积聚而言,网络股的自身特点决定了其具有消息活跃,炒作题材丰富的优势。其新兴的概念较多,热点轮换非常频繁,常常成为市场上众人的注目焦点和人气热点。在5.19行情启动中,上海梅林的上漲曾令人叹为观止。当

然,此一时尚有一时,网络板块已经很难再现昔日辉煌,但无可否认,该板块仍然是股市中最有激情的板块之一,对市场氛围的带动极其有效。

业绩不佳 难当重任

自1999年5.19行情以来,国内网络股时有活跃,但罕有强势个股,或者少有板块行情的持续表现,这在很大程度上是由于国内网络类上市公司缺乏产业代表性造成的。一方面,中国互联网产业快速发展,网络游戏、电子商务等相关产业逐渐步入产业黄金发展期;另一方面,大量的优秀互联网企业远赴海外上市,包括盛大、51job、携程等各自领域的佼佼者纷纷成功登陆纳斯达克,而国内网络类上市公司大多名不副实,无法体现该产业的发展趋势。

以网游产业为例,据中国国家新闻出版总署的最新统计数据,2004年网游营业收入为24.7亿元,比2003年增长近5亿元,产业链规模为270亿元。基础用户的发展也相当惊人。据最新统计,2004年国内互联网用户达到9400万,网络游戏用户数达到2633万(比上年增长幅度为22%),占总网民数的28%。游戏产业已经成为互联网内容产业的先锋,继续成为互联网产业的盈利增长点。但反观国内网游类上市公司业绩,少有亮点。聚友网络甚至在前期公告由于推广“神话”游戏,产生了较多的成本和费用,但其又未能按期形成收益,致使公司2004年度净利润较上年同期大幅下降了50%以上。由此可见,网络类上市公司基本面不容乐观。

率先启动 功不可没

网络股往往被称之为“先锋队”,这无疑寄托了对网络板块扩散效应的厚望。从现阶段来看,网络股的上涨不仅仅对市场带来股

价上涨的扩散效应,更为重要的是对投资理念多样化成功转型的贡献。

分析周二的市况,在网络板块个股群起上涨之后,明显对中小企业板块,进而其他板块产生了带动作用。新年开市以来,上证综指一直在1280点附近呈现胶着状态,在保险资金入市、设立证券投资者保护基金等利好刺激下,各板块一直反应平淡,节前带动股指走出1200点低谷的大盘蓝筹股也在开年后陷入调整状态。网络股的启动,尤其是选择前期有利空出台的聚友网络作为突破口,无疑起到了四两拨千斤的效应,其涨停走势为其他个股走势的转强树立了典范。虽然在随后的行情发展中,中小企业板和大盘蓝筹股的相继活跃已经替代了网络股的盘中主流地位,但无可否认,网络股对周二盘面的预热,进而冲击千三关口立下了汗马功劳。

网络股上涨的效应不仅仅在股价的联动扩散效应上得以体现,更为重要的是对当前的投资理念的冲击。持续低迷的市道,价值投资理念备受争议,而成长型投资理念也无法得到认可。网络股以及中小板块的活跃可以打破目前沉闷的格局,投资理念也可以逐渐趋于多样化。随着市场规模的不断扩大,投资者主体结构的变化,需要更多的活跃板块来创造盈利效应,进而吸引资金投入。

对于新兴市场来说,如网络板块这样的难以用业绩来解释的上涨板块,仍然有其存在的必要性,这更多的是对后市趋势的预期不可过于乐观,从对比上来看,海外市场网络股的活跃更多的依赖于业绩和并购题材,而沪深市场的网络股缺乏进一步上涨的理由支持,短线资金炒作的意味更浓一些。在承担先锋队角色之后,网络股极有可能角色转换,出现激流勇退的可能性较大,在操作策略上需谨慎。

板块脉动

□江苏天鼎 王栋

随着近日大盘逐渐转强,新春行情机会在哪里成为投资者面对的首要问题。从行业背景角度看,笔者认为有色金属板块由于具有全球性产品涨价、QFII进行资源价值挖掘以及二级市场被大机构不断增持等三大优势,因而在新行情中势必会有所作为。

有色金属期货价格狂飙

春节长假期间国际铜市大幅上涨,节后开盘首日上海期铜各主要合约因而全线涨停,价格纷纷创下新高。上周五伦敦金交所期铜盘中更是曾经触及16年高点,三个月期铜收高68美元,报3225美元/吨。此外,春节期间国际期货市场的金属镍和金属锌价格也向上进行了突破。以铜为例,国际市场预计中国在2005年每月要进口15万吨的铜,囤积局不可能再次释库而且有补库的压力,此外社会库存也降到了低点,企业仓库也要消化大量现货。在这个背景下,国内有色金属期货节后全线大幅度上涨,随后在高位区维持震荡走势。

据陕西物流信息中心提供的消息,2月22日西安市自强西路有色金属市场上现货1#铜31500元(每吨,下同),1#镍150000元,A00铝16000元、1#锌11800元、1#铅9700元、1#锡9700元。这些主要有色金属价格基本维持在历史较高价位上。

在需求拉动下,有色金属行业的前景在今年一季度迅速提升。据智利国有铜业委员会预测,2005年全球铜消费量有望达到1710万吨,同比增长4.2%,其中中国仍以357万吨的消费量位居第一,比2004年增长8.4%;第二位是美国,256万吨,比2004年增长3%。尽管过去两年国内铜价已经出现了较大幅度的上涨(从2003年初的每吨16000元左右,上涨到2004年底每吨31000元左右),但进入2005年铜价强势不改。从这些数

据分析,国内对以铜、铝为代表的有色金属的需求将维持较高水准。

QFII钟情于资源型股票

在去年3季度报告中,可以通过相对完整的数据对QFII的投资风格进行分析。从QFII所持有的A股品种看,资源型股票最受青睐。并且外资对A股的估值,不是看市场指数的状况,而是更加看重股票的基本面以及行业因素。有色金属板块作为最具资源特征的股票,在新行情中有望吸引国际资本流入。

此外,自从价值投资兴起之后,有色金属板块也一直是各类机构投资者比较集中看好的板块。江西铜业、山东铝业、铜都铜业等都曾经出现过价值挖掘的大级别行情。目前这些个股股价尽管已经随着大盘出现较大幅度回调,但是该板块个股的流通股东变化情况表明,机构投资者不约而同地有进一步增持动作,筹码在股指下跌过程中反而有所集中,其中部分品种里更是蛰伏着被深套的基金。

从主力操作角度分析,有色金属股业绩积向好,有良好的市场形象,符合价值投资标准,该板块发动行情基本属于水到渠成。

集中资金于最具潜力的品种

由于铝锭出口退税取消,并征收5%的出口关税,这可能意味着国内铝锭价格将进一步走低,电解铝业企业经营困难的程度将加深。因此,电解铝股票的投资价值,仍然是有色金属板块中最低的品种。其他的如黄金、钨、锡、铅、锌等投资价值都比较显著,尤其是铜股有望成板块龙头,投资者可集中资金,出击有色金属板块中的基本面优良个股。以下品种值得在实战中密切关注。

铜都铜业(000630)、江西铜业(600362)和云南铜业(000878):1月末云南铜业公布其2004年净利润同比增长100%—150%,铜都铜

业前三季度净利润比前年同期增长102.17%,江西铜业前三季度净利润同比增长60.8%,笔者依次推荐3只铜股,主要是基于其业绩有望持续增长。

厦门钨业(600549):公司预计2004年度实现净利润比上年同期增长在100%以上。该股主要从事钨酸钼、氧化钨、钨粉、碳化钨粉、硬质合金等钨的冶炼和深加工产品的生产和销售。作为全球规模最大的钨冶炼生产商,拥有国际同行业中体系最完整的产业链:钨矿——冶炼——钨材——硬质合金。

锡业股份(000960):我国已探明的锡资源储量居世界首位,而公司的锡资源储备占据36%的国内份额,其产品价格变动直接影响世界锡价波动。锡被广泛应用于化工、电子、高新材料等领域,是重要的战略物资,锡还具有无污染的特点,被誉为“绿色环保金属”,被广泛用来替代有害金属。该股由于具有行业垄断地位,一直有资金积极参与,目前走势上显示出超强特征。

山东黄金(600547)和中金黄金(600489):山东黄金现有黄金储量40吨以上,在全国同类黄金矿山中名列前茅。公司采、选、冶技术也居国内领先水平,目前生产经营的主体新城金矿是一座具有采选冶综合生产能力的大型二档矿山,已探明的保有地质储量按年开采矿石41.25万吨计算可服务16年,年产黄金十万两。中金黄金也正在努力改变其黄金业务中冶炼金比例高、矿产金比例低的问题,积极扩张金矿储备,去年不仅成立潼关中金黄金矿业有限责任公司,而且还出资4643万元收购甘肃天水李子金矿65%的股权,更改募资金额15442万元收购中国黄金集团三家金矿资源储量前景好的公司,今年初与内蒙古自治区敖汉旗政府签订捆绑式重组协议,将控股内蒙古金陶股份52%的股权,同时参与撰山子金矿的破产资产公开拍卖。从基本面的看,两只地道的黄金股有望在新行情中并驾齐驱。

中小板观潮

再展年报行情

□国金投资

周二大盘继续冲高,中小企业板股票整体表现抢眼,部分个股出现久违的涨停走势,成为股指冲击1300点一线功臣。我们认为,市场环境转暖,投资者信心逐步增强,一度搁置的中小板年报行情终于再度展开,部分优质个股可参与波段操作。

上涨理由多多

中小板股票走强应该是多因素共同作用的结果,量的积累导致了质的突破。

经过较长时间的调整,中小板股票现阶段估值水平逐步探明。我们此前曾撰文指出,随着年报快报制度的推行,中小板股价定位将加速明朗。2005年1月19日永新股份年报快报公布,结果当天整个中小板只有该股上涨,因为按当时股价计算,该股市盈率刚好为20倍,在中小板估值水平里属于最低水平,也基本奠定了该板块股票的底线估值空间。尽管周二天奇股份和华帝股份公布2004年年报业绩都不太如意,尤其是后者2004年度实现净利润2878.45万元,同比下降17.84%,但二级市场照样上扬,主要原因就是该股股价已经达到20倍市盈率估值水平的极限。而结合黔源电力19.1倍的发行市盈率来看,20倍市盈率估值水平至少能够维持一段时间。在年报披露这一段时间内,该板块下跌空间基本不大,无论投资或是投机的价值都存在。

上市公司优良分红也提振了市场信心。拿永新股份来说,虽然净利润增长情况不太如意,但在上市募集资金、股东权益大量增加的情况下,净资产收益率仍然保持在12.83%,高于上市公司平均水平,同时公司推出每10股派3元的分红方案,按周二该股市价计算,派现率也超过了一年期银行存款利率,存在套利空间。而该股还只是中小板里业绩较一般的股票,在政策强调分红的大环境下,其他业绩优良的股票可能推出的年终分配方案肯定更加诱人,这对市场的吸引力无疑更大。

中小板股票整体价值还算合理,具有一定的相对投资价值。据统计,2004年1—3季度,中小板公司主营业务收入加权平均增长

32.1%,净利润平均增长17.8%,而全年净利润平均增长幅度在20%以上,这基本能支持目前中小板26倍的平均市盈率。相比主板市场周期性股票居多的现状来看,中小板公司多数都属于抗周期性行业,2005年利润增长可能超越主板市场整体水平,这对基金主力来说仍具一定吸引力。

波段操作锁定利润

当然,对于中小板股票我们认为只可阶段性看好,中线仍持谨慎的观点。毕竟整体大盘的价值中枢已经在逐步下滑,在该市场的成长性得到市场认可前,其估值定位还存在较大变数。同时,周二中小板股票的走强和市场的板块轮动效应也有一定关系,加之年报刺激效应,所以我们认为中小板有一定的年报行情可供挖掘,但建议投资者保持波段操作原则。

具体而言:第一,近期该板块股票整体都存在一定的上升空间,从短线角度来看股价已经大幅下跌的股票反弹欲望最强烈。周二大涨的大族激光就具有这一特性,虽然价位明显高估,但股价跌幅深重,而且短期平台基本构筑,这类股票比较容易得到游资的狙击,而且数量较多,适合短线快进快出的操作模式,像江苏琼花,盾安环境,七匹狼等都可以考虑。

第二,有一定中线潜力的股票可以进行波段操作。拿周二涨停的传化股份来看,该股此前已经进行过两次10%到15%幅度的波段走势,加上目前这次,就是第三次。主力敢于如此运作的主要原因,就是该股有较好的业绩作支撑。公司所属产业属于消费升级受惠范畴,而且三季度比之二季度公司净利润实现100%的增长,年终还可能有股票送转。要想获得可操作性利润,关键还是要把握业绩因素。虽然苏宁电器这样的优质股票股价总是高高在上,一般不太好介入,但是类似传化股份这样的股票还是有一定数量的,比如丽江旅游、华邦制药、科华生物等业绩和成长性都不错,股价水平也都处于合理范畴,15%左右的波段行情都是可预期的。对这类股票,要尽量沿均线低价吸纳,放量冲高后及时获利了结。

涨跌幅偏离度达7%的中小板股票公开交易信息

(2月22日)

股票名称及代码	涨跌幅偏离度(%)	成交数量(万股)	成交金额(万元)	所在机构	证券营业部	买入金额(元)	卖出金额(元)
大族激光(002208)	7.45	176	3020	天和证券	杭州孝女路	1778223.53	27056.00
				银河证券	杭州凯旋路	0.00	1324002.38
				国信证券	深圳红岭中路	851405.20	381883.11
				东莞证券	东莞莞太路	1052958.00	60650.00
				民安证券	东湖路	381625.00	678136.80
传化股份(002010)	7.45	174	2256	金信证券	金华青春路	3013164.16	97203.00
				东吴证券	苏州西北街	1543306.67	32184.00
				方正证券	温州小南路	828397.37	636245.28
				光大证券	(机构专用席位)	1062335.67	0.00
				华泰证券	无锡解放西路	0.00	876604.00

制表:熊永红

涨跌幅超过7%的股票公开交易信息

(2月22日)

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)	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)		
普兰股份(600854)	+10	5223.70	银河证券	宁波解放南路	5668093.64	三木集团(000632)	+9.92	30252	南京证券	南京大牌坊	10032140.68		
			银河证券	宁波义路	3131219.00				南京证券	上海南京路	33677920.75		
			新鑫证券	杭州庆春路	242000.00				银河证券	宁波解放南路	2487184.00		
			华业证券	福州浦东路	212029.68				招商证券	无锡锡山路	2304297.53		
			金元证券	上海东方路	1887541.92				新财富证券	包头府前西路	21978627.39		
力波工业(600885)	+10.02	2367.23	国信证券	深圳红岭中路	954016.62	招商证券	北京北三环西路	7880327.37					
			辽宁证券	沈阳黑龙江街	666787.61	财达证券	石家庄西路	7248995.04					
			华泰证券	福州文昌中路	242000.00	天一证券	宁波开明街	6490709.14					
			华泰证券	绍兴上大路	60694.00	招商证券	深圳振华路	6277086.10					
			海通证券	上海鲁国路	529036.33	天和证券	杭州孝女路	548241.02					
东方宝龙(600888)	+9.98	2335.37	辽宁证券	沈阳黑龙江街	2998160.16	招商证券	深圳振华路	1598288.36					
			国信证券	深圳红岭中路	896589.00	第一创业	佛山季华五路	1629005.00					
			华泰证券	深圳振华路	683394.00	广发证券	深圳华强北路	1206000.00					
			招商证券	张家口胜利南路	585709.00	兴业证券	广一	1029924.00					
			银河证券	上海东方路	1277352.65	银河证券	宁波解放南路	1549663.00					
神州大化(600230)	+10.11	2089.75	第一创业	总部	1123892.48	万家乐A(000535)	+10.12	850	银河证券	上海浦东大道	1137918.02		
			银河证券	上海金物路	78228.93				第一创业	佛山季华五路	749930.00		
			宁波证券	杭州水月寺大街	487607.00				光大证券	北京安中街	546232.40		
			方正证券	杭州工人路	511435.80				新财富证券	包头东大街	342182.00		
			辽宁证券	沈阳黑龙江街	409932.40								
雷鸣科化(600885)	+9.97	1819.85	银河证券	湖州	459254.00								
			银河证券	湖州	459254.00								
			广东证券	佛山	363886.00								
			广东证券	广州天河北路	347744.95								

制表:熊永红

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。