

市场看点

试点高烧退去 板块命运不同

□天一证券研究所 张冬云

上周沪深两市大盘惯性冲高未果之后,股指再度出现显著连续性向下调整行情。受此不利因素影响,近期两市盘中个股活跃程度较前期相比也有显著减弱迹象,且市场热点联动性与持续性都略显不足,除了今年部分半年报业绩向好类个股、股改试点股及部分地域板块类个股等品种短期走势有所表现外,盘中其它绝大部分个股股价在上周行情中皆出现了不同程度的跌幅,一批个股股价甚至出现“跳水”走势,显示短期市场空方有卷土重来的迹象。

具体而言,近期市场热点运行轨迹主要呈现以下几个方面的重要特征。

预增板块 避险资金的“避风港”

盘面显示,在上周五股指大幅走弱的情情况下,宏达股份、新华股份与龙元建设等一

批今年半年报业绩预增类个股纷纷逆势走强,当日收盘时依然位居沪市涨幅榜前列,津滨发展、闽福发A与滨海能源等今年经营业绩获得显著改善或半年报业绩大幅预增的个股上周五也有不俗表现;不仅如此,金盘股份、大庆华科与ST福日等半年报业绩预增股在近期弱势行情中甚至走出上升通道行情,显示业绩预增股已成为近期弱势行情中避险资金的“避风港”。

正所谓“上涨看势、下跌看质”。在目前大盘尚未发出明显止跌信号之前,预计半年报业绩预增板块类个股后市仍将有进一步表现的机会。但在操作上建议投资者应重点关注金盘股份、ST福日与中国玻纤等业绩向好,但前期股价累计涨幅有限、且绝对价位依然较低的个股,而对于中集集团与苏宁电器等同样业绩预增、但前期股价累计涨幅过大的个股,由于盘中资金账面获利程度十分丰厚,故应谨慎参与。

地域板块 “意外表现”此起彼伏

尽管浦东建设股价近几个交易日出现一定跌幅,但该股股价在近期行情中累计所出现的良好表现,还是使得其成为近阶段两市盘中名副其实的“明显股”之一;而作为地处北京的奥运概念股之一,北京城建的股价近阶段累计涨幅也非常可观。另外,上实联合、路桥建设与先锋股份等上海或北京两地的地域概念类个股股价近期也表现出良好的抗跌特征。

显然,国务院批准浦东进行综合配套改革试点、北京奥运会项目的正式启动以及上海世博会等重大利好因素的存在,是促使上海与北京两地部分上市公司股价近期走势显著强于大盘的最重要基础。鉴于奥运会与世博会等潜在的巨大“商业蛋糕”将有望使当地上市公司直接受益,因此预计后市相关个股仍有再度走强的机会。建议短期可关注浦东建设与北京城建等对应公司基本面相对较佳、且资金人迹注

象非常明显的个股。

试点概念 投机热情逐渐退潮

作为目前股权分置改革对价比例第一高的试点股,物华股份尽管上周五收盘时依然稳居沪市涨幅榜第一位,但当日该股尾市收盘前“涨停板”被打开后巨幅放量的走势,还是表明盘中资金急于兑现短期利润,显示投资者对该股后市总体运行趋势依然持谨慎乐观态度。此外,七匹狼、永新股份与东方明珠等试点股股改方案确定之后的复牌走势也皆不尽如人意。特别值得注意的是,三一重工与金牛能源两只股改已经实施完毕的个股其近期走势更是差强人意,股价皆呈现不断下滑态势,显示市场对股改试点股的“投机寻宝热”正在快速退潮。

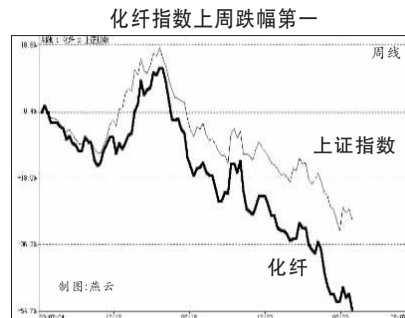
笔者认为,由于股改对价比例的讨价还价仅仅只是一次性交易行为,而唯有对应公司基本面的良好程度才是决定相关个股中线走势的关键因素,因此股改投机效应的逐渐减弱也就势在必然。

高科技股 再度成空方宣泄重点

两市盘中高科技板块类个股所出现的普跌行情,无疑是上周五股指再度走出大幅调整行情的主要杀跌动能。短线科技股之所以再度成为市场空方大肆做空的突破口,一方面,半年报信息披露工作的日益临近,使得科技板块整体依然严重偏高的股价均价市盈率水平劣势特征暴露;另一方面,清华同方首次股改工作以失败而告终,也给未来科技上市公司股权分置改革的推进蒙上了一层阴影。就后市来看,预计该板块依然面临进一步的回调压力。

近期业绩预增板块类个股走势的逐渐活跃,与试点概念股、高科技股等仅具备炒作题材等投机品种不断走弱之间的截然相反的运行趋势,再次表明缺乏对应公司基本面良好预期支撑的纯概念炒作只能是短暂的投机行为,而只有那些具备对应公司基本面良好预期支撑的价值投资品种,才具有走出阶段性、甚至是上升通道行情的实力。

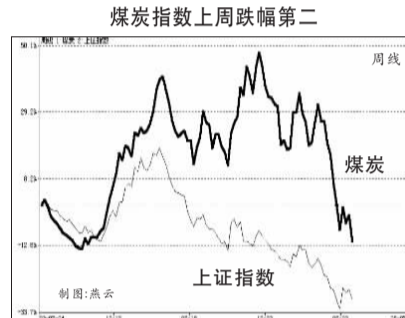
板块脉动



化纤 走势仍向弱

化纤板块也曾经是基金等机构的重仓股,随着行业的顶峰已过,大部分机构到今年一季度已经在减持这一板块了,但依然有少数机构在其中。前两年化纤行业效益较好,很多公司相继进行了扩张。导致现在化纤供应量增加,价格下跌。另外,这个板块最大的弱点是行业没有想象力,没有大的发展空间。钢铁、石化等行业市场只给了几倍的市盈率,化纤股的市盈率在10倍以下也比较正常。

化纤板块很多个股已经或即将创新低,走势比较弱,在大盘调整还没有结束的情况下,弱的板块还会继续下跌。不过化纤板块个股的价格都不高,也有一定的业绩支撑。如果中国和美国的纺织品谈判能够取得成功,对化纤行业的发展有一定的促进作用。化纤板块在跌到一定程度后,会出现比较大的反弹。

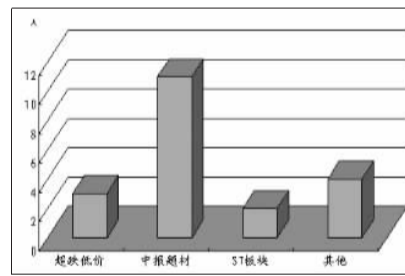


煤炭 前景不乐观

煤炭行业是少数在今年达到行业顶峰的行业。随着国家要求企业加强对安全、环保的投入以及资源税的提高,煤炭的利润率短期内将出现下降。而且,石油价格不断创新高,但煤炭价格却出现了一定的回落,尤其是焦煤的价格大幅回落。另外,国内煤炭行业的龙头企业神华集团在香港上市首日跌破发行价,目前的价格依然在发行价附近。秦州煤在香港的价格也只有6.1港元左右,远低于A股价格。这都表明了国际投资者对煤炭股的态度。

煤炭板块是基金重仓板块之一,从前期汽车、钢铁、石化及有色金属等基金曾经的重仓股走势来看,一旦基金看空一个板块的时候,这个板块会连续下跌。因此,目前煤炭板块整体前景不乐观,不宜轻易介入抢反弹。(天力顾问 叶长青)

下周人气板块——中报题材



板块名称	看好股票	推荐人	简评
中报业绩披露及预增板块	皖能高新	上海证券 蔡韵秋	中报预增。
业绩预增板块	金盘股份	天一证券 张冬云	随着半年报时间的日益临近,业绩有望提升。
低价股板块	浦东建设	平安证券 何本虎	市场的调整将提供短线资金关注的低价股增持机会。
业绩预增板块	山西三维	银河证券 陈健	中报预增,业绩预增板块由于有良好的预期,有望从中脱颖而出。
商业零售	百联股份	民族证券 徐一灯	国内经济减速,商业零售是较好的避风港。
中低价股	晋西车轴	广发证券 陈永志	随着试点股纷纷停牌,个股炒作转入局部热点营造中,中低价股依旧呈短期超跌状态。
太阳能板块	力诺太阳	广州证券 尹飞	朝阳行业,可持续发展。
电力设备	中能股份	中国科技证券 李俊波	行业业绩维持景气。
ST板块	ST夏贵	西南证券 张明	在解决股权分置的背景下,该股业绩预增,有望成为走势较强的板块。
ST板块	ST东源	银河证券 李俊波	于大盘形成避险效应,成为近期市场热点。
业绩预增股	中华企业	第一证券 杨松	中报预增公布,有业绩支持的个股将得到资金的青睐。
汽车板块	瀚天能	华泰证券 曹雪峰	2005年下半年,车市呈现恢复性增长。
业绩预增概念	国投中鲁	国盛证券 王剑	
中报预增板块	宏达股份	国金投资	两市刊登了中报披露时间,相关业绩预增个股有望走强。
低价预增板块	ST通金	渤海投资	业绩预增。
超跌低价股	ST长运	新开证券	后市反复性空间较大,券商的热点板块。
业绩预增板块	双鹤药业	北京证券	于大盘形成避险效应,成为近期市场热点,中报业绩预增品种将成为市场关注的一个方向。
电力板块	天富热电	江苏天富 泰洪	吻合一致,业绩增长稳定。
预增板块	宏达股份	山东神光	半年报临近,业绩因素再度成为市场关注的焦点。
业绩预增板块	钢都钢铁	万国调研 彭涛	预增预期明显,业绩有望。

图表统计:天力

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。

投资评级简报

□记者 龙跃 整理

中兴通讯 谨慎推荐

国信证券张贞卓认为,受短期负面因素影响,中兴通讯将再现“三年一周期”的波动规律(两年好一年差),并在2005年恢复前低后高的业绩表现,预计2005年EPS1.18元,中期EPS约0.45元,维持“谨慎推荐”评级。张表示,与全球主要通信设备制造商相比,公司是近三年唯一保持年销售收入和EBITDA收入均实现正增长的公司。自主的研发实力、较低的人工成本形成的显著性价比优势,使公司能在未来国际市场上进一步拓展增长空间。但张也指出,公司短期面临业绩增长压力;行业投资减缓导致国内接单压力、人员扩张过快导致费用压力、联通人事调整影响接单进程、水灾对发货和建网的影响。

博瑞传播 谨慎推荐

招商证券王鹏维持对博瑞传播“谨慎推荐-A”的评级。王表示,近日,公司旗下的成都博瑞广告有限公司获得《成都晚报》周末版面全部广告业务的独家总代理权。这是继去年底获得《成都日报》独家广告经营和征订发行代理权后,公司在整合成都日报报业集团资源上的又一重大突破。2005年一季度报告披露,公司广告业务代理量达到2200万,比2004年同期增长33%,其中增长的大部分得益于广告业务等资源的整合,公司已打开业务增长的上行空间。成都日报报业集团在对公司的支持上又迈出了新的一步。

通威股份 维持增持

联合证券刘树坤认为,通威股份股票的合理价值为10-11元,目前市场价格仍未达到合理价值下限,继续维持“增持”的投资评级。刘预计,公司2005年上半年实现净利润同比增长200%以上。刘指出,由于公司2004年上半年的基数较低,2004年第一季度公司净利润为-991万元,而2005年第一季度实现净利润312万元,利润增加了1303万元;如2005年第二季度利润达到3000万,则上半年利润达到3300万,同比增长超过200%。预计公司全年净利润增长幅度约30%。

煤炭行业 中性评级

光大证券郭国栋继续维持对煤炭行业“中性-1”的投资评级。郭表示,煤炭下游需求继续前期的疲软态势,但煤炭产量开始恢复到正常的水平。坑口煤炭价格维持坚挺,但是消费地煤炭价格已经出现了小幅的向下调整。郭国栋认为,需求疲软是出现价格差异的主要原因,坑口煤炭价格坚挺将很难

维持。此外,如果不出现重大的政策变动,随着煤炭库存调整到合理水平,煤炭价格必然向下调整。从最新的数据来看,煤炭出厂价格指数前高后低的格局正在形成。6月份,焦炭欧佩克在山西出炉。对此,郭认为,这将对焦炭短期价格造成一定影响,但不会影响焦炭长期价格。相信山西的“欧佩克”政策将流于形式。

宝胜股份 谨慎推荐

长江证券范红宇认为宝胜股份存在一定上涨动力,给予“谨慎推荐”的评级。对于公司股改方案,范表示,非流通股股东支付的对价相对合理;公司相对业绩较好,在解决股权分置问题之前,按2004年EPS计算,17.2倍市盈率的估值水平相对比较合理;依据目前对价方案,在本次股改完成后,流通股股东的平均持股成本(90个交易日收盘价的平均价格)由6.28元下降到4.65元,相对每股理论价格5.15元和2004年每股收益0.33元、4.65元的价格相对较低。范同时指出,公司所在的电线电缆行业受电网建设拉动景气周期较长,但行业内部竞争比较激烈,而且容易受原材料价格波动影响。公司作为电线电缆行业排名前五的企业,给予15倍市盈率的估值是合理的。

泸天化 中性评级

中关村证券潘波预计2005年公司每股收益0.58元,动态市盈率11倍,处于行业中游水平,市净率1.95倍,给予“中性”评级。潘认为,公司2005年主要盈利增长点在于,尿素生产能力从2004年的124万吨扩大到160万吨,公司预计全年尿素产量可达150万吨左右;绿源醇业的甲醇、二甲醚项目下半年投产,可生产13万吨甲醇、4万吨二甲醚。潘表示,作为国内最大的尿素生产企业,公司规模优势突出,生产成本低、盈利能力强,抗风险能力也大大高于一般尿素企业。但潘同时也指出,公司子公司、孙公司众多,与母公司也存在不少关联交易,存在一定的管理风险。

乳业板块 中性评级

天相投资陈磊给予乳业板块“中性”评级。他同时指出,由于光明在回收奶事件之后,盈利增长前景不明,尽管目前市盈率较低,但上涨动力不足,维持“中性”评级;而伊利股份无论是在财务指标还是相对估值水平比较来看,都没有表现出比蒙牛更优秀的的能力,因此在目前的股价水平下,维持“中性”评级。他同时指出,从乳业行业前五个月的生产情况来看,龙头企业要想在短期内实现盈利能力的提升仍有一定难度,因此,财务管理能力的强弱对企业来说非常重要。

“2005半程展望”系列之十

汽车 投资曙光初显

□第一证券研究所 余兵

2005年虽然汽车产销量有一定幅度增长,但因生产成本仍然处于较高水平,而轿车产品的价格继续下降,行业盈利能力不容乐观。我们预计2005年汽车行业利润水平将比2004年有所下降。由于2005年汽车行业业绩继续下滑,我们认为汽车板块还不具有全行业、战略性的投资机会。但是,随着一季度产销形势的逐步好转,汽车行业将度过最艰难的时刻,迎来新机会的曙光。

轿车步入良性发展轨道

今年前5个月,轿车累计产量为1,009,394辆,虽然同比下降1.80%,但下降趋势得到扭转。从销售情况看,前5个月轿车累计销量为1,042,703辆,同比增长9.80%。由于轿车销量占整个乘用车的90.55%,轿车市场形势好转带动了整个乘用车市场的增长。

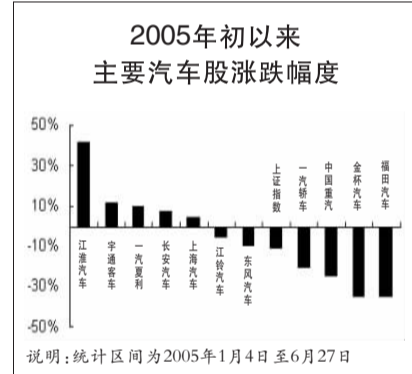
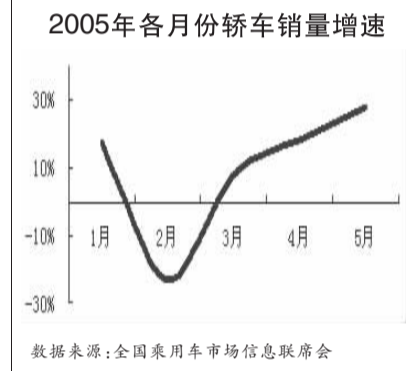
前5个月销量增长幅度虽然低于2003年前后轿车行业发展高峰期70-80%增长速度,但我们认为10%左右的增长速度是一个与国民经济发展和居民收入增长水平相协调、与目前国内资源条件相适应、可保持持续增长的速度。同时,我们还注意到近期轿车销量增速有加快的趋势。全国乘用车市场信息联席会提供的数据显示,近三个月月度销量同比增长分别为7.9%、18.2%、27.8%。总体而言,目前轿车市场的发展状况令人满意,行业逐渐步入良性发展轨道。

对于轿车行业产销形势方面发生的变化,我们认为其主要原因在于目前汽车市场内在需求仍然较为旺盛;同时2004年全行业经历了惨烈的价格战,但产销量却增长放慢,让汽车厂商冷静下来思考如何实现行业更为稳定持续的发展。今年以来全行业普遍致力于控制产量、消化库存,市场运行趋于良性循环,价格走势也比去年稳定,前期部分持币待

主要汽车股盈利预测及投资评级

公司	04EPS	05EPS(E)	每股净资产	股价	PB	PE1	PE2	投资评级
江铃汽车	0.45	0.4	3.00	4.65	1.55	10.33	11.63	观望
威孚高科	0.54	0.65	5.26	8.74	1.66	16.19	13.45	观望
长安汽车	0.81	0.55	4.55	5.52	1.21	6.81	10.04	观望
一汽轿车	0.19	0.1	3.14	2.75	0.88	14.47	27.50	观望
一汽夏利	0.02	0.15	1.67	2.77	1.66	138.50	18.47	观望
中国重汽	0.68	0.76	1.69	7.89	4.67	11.60	10.38	观望
东风汽车	0.23	0.3	2.22	2.83	1.27	12.30	9.43	观望
宇通客车	0.54	0.7	3.82	7.57	1.98	14.02	10.81	增持
上海汽车	0.604	0.4	3.52	4.54	1.29	7.52	11.35	增持
福田汽车	0.476	0.4	3.89	4.09	1.05	8.59	10.23	观望
曙光股份	0.69	0.75	3.88	5.3	1.37	7.68	7.07	观望
江淮汽车	0.78	0.95	3.96	7.26	1.83	9.31	7.64	增持
金杯汽车	-0.35	-0.2	1.137	1.79	6.07	/	/	观望
福耀玻璃	0.39	0.55	1.9	6.9	3.63	17.69	12.55	观望
厦门汽车	0.5	0.65	3.18	7.11	2.24	14.22	10.94	观望

说明:股价为6月29日收盘价。PE1、PE2分别按2004年和2005年EPS计算。



购资金开始买车。

我们建议投资者重点关注轿车特别是经济型小排量轿车市场的发展状况。主要理由有:1.在家庭成为消费主体的背景下,汽车的性价比和经济实惠性上升到主要位置。2.在目前燃油价格较高较好的情况下,经济型轿车日渐受到用户青睐。3.相比较中高档轿车而言,小排量低档轿车价格已基本调整到位。从更深层次看,经济型轿车的率先启动有望拉动整个汽车行业的发展,特别是对零部件行业有较大促进作用。另外,目前国内经济型轿车已形成了一定的国际竞争力,后期有望

商用车业绩水平稳定

虽然我们从整体上较为看淡今年汽车行业的发展形势,但部分子行业和优秀公司仍然存在局部层面的投资机会。相比之下,今年商用车的发展状态和业绩水平将较为稳定,部分商用车类上市公司可作为汽车板块的防御性品种,可以作为稳健型投资者的持仓品种。而积极型投资者可逐步加大乘用车类公司的持有比例。

大型客车:大型客车的增长动力主要来源于:1.城市公交市场。建设部《关于优先发展城市公共交通的意见》提出用五年左右的时间,基本确立公共交通在城市交通中的主体地位;同时提出将城市公共交通发展纳入公共财政体系,予以重点扶持和必要的资金保证。2.北京奥运、上海世博会等项目配套设施建设也为大型客车行业提供发展契机。3.出口市场。客车行业属于劳动密集型产业,中国客车行业在国际市场具有比较优势。近年来大型客车企业大力开发海外市场,拓展了行业发展空间。而以“7918网”为主体的国家高速公路网建设、以“村村通”为目标的农村公路基础设施建设步伐加快,为客车行业发展提供了良好的外部环境。

MPV:MPV产品集合了轿车的舒适、客车的宽敞空间等多方优势而具有良好的适应性,对传统轻型客车有明显的替代性。短期内我们继续看好该产品的市场前景。

关注股权分置改革中的机会

股权分置改革不改变我们对公司基本面的看法和股票的理论定价水平。改革将加快国内证券市场与国际接轨的步伐,国内股市定价将以国际平均水平为参照。

但股权分置改革过程中股价可能出现较大幅度的波动,存在一定套利机会。

若P0为方案公布前股价;P为理论定价;B为流通股获得的送股比例。如P0/(1+B)<P,在股权分置改革方案公布后存在一定投资机会,短期内股价将上涨到P×(1+B)的价位。但在方案实施后即流通股获得的送股上市日股价将自然除权,股价下降到理论定价水平P的位置。

理论分析显示,非流通股比例大、市净率高公司的流通股可能获得较高比例送股。统计显示,以下公司非流通股比例在65%以上:一汽夏利、上海汽车、东风汽车、贵航股份、金杯汽车、一汽轿车、福田汽车,建议投资者可适当关注。

股票推荐趋于谨慎

不高,低于行业平均水平。

分析师认为二、三季度公司在正红花油和清开灵粉针等产品上的增长将会显现。不过由于公司经营上的季节性非常明显,其全年业绩主要还是要看第四季度的经营情况。这主要是因为公司的核心产品之一克咳系列主要集中在4季度销售、费用支出一般在第2、3季度较大、发货和回款集中在第4季度,及公司的销售激励制度和税收的年末调整,这些因素使其第4季度的净利润可能占到全年的70%左右。

星新材料(600299):分析师预计公司2005-2007年每股收益分别为0.52元、0.64元、

1.12元,对应动态市盈率为16.0、13.1、7.5倍,目前估值偏低。公司未来三年净利润的复合增长率为40%以上。大多数分析师认为该股的合理价格在11-12元之间,远高于当前8.36元的股价。分析师看好该公司的理由是:随着公司产能的持续扩张,公司业务存在较大的增长空间。公司主营利润主要来自有机硅产品和PC产业链中的苯酚/丙酮。当前有机硅价格走势良好,可以预期未来3年公司的有机硅业务将快速增长,成为公司的主要盈利增长点,而苯酚/丙酮的扩产将为公司带来至少两年的业绩增长。

□今日投资 陈红

面对宏观经济前景不明朗以及全流通预期的再度紊乱,分析师在股票推荐上显得相当谨慎。上周评级大幅上调的前15只股票综合评级在“买入”级别的只有2只,并有1只“适度减持”股票,其他的则均为“观望”级别。行业分布方面,制药股有3只,钢铁、银行股各有2只。本期我们选择益佰制药、星新材料给予简要评论。

益佰制药(600594):分析师预计,公司2005-2007年每股收益预测分别为0.97、1.12元,对应动态市盈率为12.3、10.7倍,目前估值水平