

市场看点

蓝筹股有望掀起高潮

□天一证券研究所 张冬云

周四大盘再接再厉继续创出新高,股指日K线组合呈现“五连阳”格局。盘面显示,尽管周四两市涨幅榜前列鲜有大盘蓝筹股的身影,但不可否认的是,昨日中国联通、华能国际与招商银行等大盘蓝筹股开盘后即表现出的强势上攻态势,对当日股指走出进一步稳健上攻行情起到了功不可没的作用。事实上,前期大盘蓝筹股的上涨“风头”被超跌低价股盖过之后,近两个交易日两市盘中的大盘蓝筹品种明显有轮流启动走强迹象,如中国石化、民生银行与马钢股份等个股股价近日皆出现迭创新高行情。

笔者认为,就后市潜在市场热点而言,鉴于两市盘中可超跌低价股股价累计涨幅普遍已非常可观,预计后市市场热点将有望向大盘蓝筹股切换。

投资评级简报

□记者 龙跃 整理

常林股份 买入时点又将来临

海通证券黄义志认为,周期性不一定是坏事,其实不用谈“周”色变,2005年与2006年不仅仅是工程机械发展的拐点,更是健康成长的起点,预计常林股份的业绩2006年下半年起将恢复较快增长。尽管今年常林股份的业绩难以好转,但鉴于股改、股价超跌和增长潜质等因素,仍给予其“谨慎买入”的投资评级,根据PEG模型和DCF模型初步测算,该股合理价位在3.10-3.75元。

黄义志表示,公司的业绩有爆发的潜能

比价优势再次凸现

众所周知,大盘之所以能够在7月中下旬走出及时止跌回稳行情,与当初中国石化、中国联通与招商银行等指标蓝筹股率先企稳走强不无关系。然而,在7月下旬及本月上旬,尽管股指反攻行情不断延续,但相对而言大盘蓝筹股股价整体表现却比较有限,超跌低价股反而是前期股指上扬行情的最大受益品种,如青松建化、天利高新、飞乐音响与深深房A等低价股近期累计涨幅皆已超过50%,盘中其它绝大部分超跌低价股股价近期累计平均涨幅也普遍达到30%之巨,一批超跌低价股由此从“低价股行列”升级到“中价股”。因此,随着股指上涨行情的不断深化,大盘蓝筹股的比价优势已日益突出。

“寻宝游戏”主战场

7月下旬,中国证监会研究中心主任李青原

曾在公开场合指出,“占总市值60%至70%的200至300家公司完成股改后即可启动新老划断,恢复新股发行”,这意味着大盘蓝筹公司股权分置改革将有望“靓女先嫁”得以先行实施。从已成功完成股改的近30家上市公司对应股票复牌后的走势来看,此类股票自宣布股改至今,股价普遍出现了十分显著的涨幅,“赚钱效应”明显;而随着第二批股改试点公司的股改工作即将进入尾声,近日围绕准G股的“寻宝游戏”有再度升温迹象。因此,作为最有望成为下一批实施股权分置改革的上市公司群体,其对应股票即大盘蓝筹股无疑将有望获得新增增量入场资金的青睐;事实上,中国石化与华能国际等蓝筹股股价短期的强劲上攻走势,就与近期市场流传的上述公司即将实施股改的传闻有较大关系。

市盈率水平优势明显

大盘蓝筹股在经历了前期的长时间持续

调整行情之后,蓝筹股已成为两市盘中股价平均市盈率水平最低的投资品种,如钢铁股股价平均市盈率水平仍不足10倍,石化股股价平均市盈率水平也仅为10余倍,此外,煤炭股、电力股与金融股等股价平均市盈率水平目前也依然非常低。可以这样说,就市盈率水平高低的角度而言,目前沪深两市盘中的大盘蓝筹股已完全与国际市场接轨。因此,随着近期股指的不断推高,大盘蓝筹股所具备的显著低市盈率水平将日益被市场重视,从而成为新入场资金最重要的建仓品种之一。事实上,青岛啤酒与海螺水泥等H股股价与A股股价“倒挂”品种,在周四行情中所出现的强势上扬行情,就在很大程度上体现了上述观点的合理性。

更适合于新资金“胃口”

“神秘资金”搭台、民间游资演戏”无疑是

从消极防御转向积极投资

□天相投资顾问 仇彦英

我们认为,目前投资者预期已经发生了明显的改变,投资信心增强。当前,市场的上涨预期已经初步形成,有望演变成新的上涨趋势。在此阶段,投资者应该逐步从防御性策略向积极投资策略进行转变。

积极投资迎接新一轮牛市

与前期的走势相比,本轮大盘的走强,明显具有资金量的有效配合。沪深两市的成交量出现逐步放大的趋势,并推动股指持续上涨。如果说在前期有关机构是“光说不练”,在白白浪费各种利好政策,那么现在各类机构是“光练不说”。

导致投资者改变预期的主要有以下几个原因:一是A股估值水平已经极具吸引力;二是股权分置改革带来的赚钱效应;三是在人民币升值后,A股市场相对债市、房市的投资优势开始逐步显现出来。另外,海外市场的不断上涨也激发了国内投资者对于本土市场的投资信心,而百度、分众传媒等国内公司在纳斯达克高企的市盈率也在逐步点燃投资者对于科技股的激情。

我们认为,估值风险的极大释放奠定股市上涨的基础。首先,A股市场经过持续的下跌,当前估值已趋于合理水平,甚至低于成熟的香港、美国市场。从A股历史看,当前PE相当于1995年的水平,处于绝对安全的估值水平状态。其次,作为具有可比性的H股,目前已经与A股的价差大幅度缩小,其中一些行业中的重点公司已经低于H股价格,如鞍钢新轧、兖州煤业、海螺水泥、青岛啤酒等。在实施股权分置改革的背景下,由于A股价格具有含权性,如果按照每10股送3股的对价支付水平,A股价格已经低于同一公司的H股价格。在此情况下,一些投资香港H股的资金明显有回流A股市场的趋势。

尽管我们认为当前大盘仍具有鲜明的底部及反弹特征,从各特征指数看,微利股、高PE股、中低价股等表现更为活跃,走势显著强于

低PE股、绩优股和高价股,但是,我们坚持认为,在微利股、高PE股、中低价股迈上新的台阶后,还需要价值股的支撑。因此,在向积极投资策略转变中,我们仍是强调公司的估值。

从防御向积极投资策略转变

在市场处于弱势状态时,投资者普遍采取防御性投资策略,一些消费类、基础类行业成为主要的投资对象。由于这些行业的抗周期性特点,其经营业绩具有稳定成长性,在众多基金集中持股的作用下,在股市下跌的过程中起到了共同抵御风险的作用。不过,这种集中持股造成的流动性风险在时刻威胁着其中的投资资金。

因此,我们看到,在本次反弹中,市场开始纠正前期周期性行业的非理性下跌,煤炭、房地产、石化、有色金属等行业涨幅强于大盘和其它各行业。我们认为,随着股市的向好预

对前期大盘上涨行情的重要盘面特征之一的真实写照。然而,在经历市场各方的充分准备之后,企业年金、银行系基金、QFII新批额度资金与券商新注入资金后期有望陆续进场建仓,与民间游资偏好于中短线运作超跌低价股品种的投资策略存在显著差别,QFII资金、企业年金、券商资金、银行系基金等热衷于追求稳健收益的资金更偏好于选择具备良好公司基本面支撑的投资品种,尤其是对大盘蓝筹股进行建仓并中、长线运作。因此,这也在较大程度上预示着大盘蓝筹股后市面临显著的上漲机会。

具体而言,以下几个类型的大盘蓝筹股后市值得积极关注:一是钢铁股,如武钢股份与凌钢股份等;二是金融股,可重点关注招商银行与民生银行等;三是石化、煤炭与电力等能源股,如扬子石化、国电电力与恒源煤电等。操作策略:建议以中线持股为主。

期初步形成,投资者需要从防御性向积极性投资策略转变:一是逐步降低防御性、消费性行业的持仓比例,这是主动回避流动性风险的需要。二是积极增加中下游行业的持股比例,只有这样才能获取超越大盘的收益水平。我们曾经给出一个较为均衡的投资组合。基本配置是消费防御性行业40%、能源原材料行业30%和中下游行业30%。但是,我们认为当前的市场形势需要我们做出积极调整,其中消费防御性行业的持股比例由40%下调至30%,主要是为了回避近期的流动性风险,且其中大多数股票的估值优势已经不很显著;能源原材料行业由30%增加到40%,主要是这些行业的股票虽然仍存在从周期高位回落的风险,但前期股价的过度下跌已经显示出估值优势;中下游行业维持30%,主要是这类行业中有投资优势的公司还不是很多,无法满足太高的持股比例要求。

行业评级与组合推荐

行业类型	比例	行业	评级	要点	重点公司
消费防御性行业	30%	高速公路	推荐	业绩具备稳定增长性	赣粤高速、中原高速
		机场	推荐	稳定增长	白云机场、上海机场、深圳机场
		港口	推荐	增长速度快,同时内贸收费标准调整后,收费水平有所上升。	上港集团、深赤湾、天津港、营口港
		超市	推荐	外延式扩张和内涵式发展推动企业快速增长。	华联综超、武汉中百、大商股份、百联股份
		食品饮料	推荐	需求较旺,同时产品价格具有刚性	贵州茅台、燕京啤酒、双汇发展、山西汾酒、伊利股份
		水务	中性	水价上涨对多数上市公司只能产生间接影响	首创股份、创业环保
能源原材料行业	40%	金融	中性	中国经济增长速度的回落对银行资产质量有潜在负面影响	中信证券、浦发银行、招商银行
		煤炭	推荐	煤炭价格下跌成为趋势,但已经在股价中提前反应。	西山煤电、国阳新能、兰花科创
		石化	中性	高油价将导致的整个石油和化工产业链成本上升。	烟台万华、新安股份
		化肥	推荐	国家加大增加出口关税	云天化、四川美丰、泸天化、柳化股份
		钢铁	中性	产业政策颁布,将促进整个产业长期稳定的发展。	宝钢股份、武钢股份、济南钢铁
		有色金属	中性	主要金属价格走势明显分化,铜、锡、镍月均价环比下降,而铜、铝继续其强劲走势,就总体而言,金属价格上涨的格局基本终结。	三州铝业、中金岭南、山东黄金、江西铜业
中下游行业	30%	汽车	推荐	整体盈利仍未根本好转,但汽车产销已经走出了前期的低迷状态,重新进入增长轨道	一汽夏利、长安汽车、江淮汽车、宇通客车
		电力	中性	电价上调,同时电煤价格有下跌趋势。	长江电力、国电电力、国投电力、申能股份
		造纸包装	中性	进口原材料价格持续上涨的空间不大,2006年预计纸浆价格会有回落。	晨鸣纸业、华泰股份
		工程机械	中性	建议重点关注各细分产品的龙头企业	三一重工、中联重科、安徽合力、桂柳工
电力设备	中性	原材料价格大幅上涨的成本压力有缓解迹象	国电南瑞、特变电工、东方电机		
		收取燃油附加对国内航企05年业绩产生积极影响,但短期内难以扭转盈利状况。	南方航空、上海航空		

具有较高的利润率,从近期公布的上半年业绩情况来看,公司经营保持较好的增长态势,并且未来业绩成长值得期待。其股价长期逆市向上走高,表现异常的强劲,在16元到18元之间进行了较长时间的调整,有进一步向上的动力。(国盛证券 王剑)

新黄浦(600638)

公司主营业务为房地产开发经营及危旧房改造,物业管理等,具有国家级房地产开发一级资质。2005年中期每股收益为0.09元,净利润同比增长45.12%。公司第一大股东为上海市国有资产管理办公室,随着上海市政府准备在一年中完成本地公司股改的宣布,其作为上海本地公司,同时大股东背景较强,市场走势将会趋于活跃。

深天健(000090)

公司主营业务范围为市政工程、建筑施工、房地产开发和城市基础设施的投资开发;2005年8月原大股东深圳市建设投资控股公司持有的公司国家股正式划转给深圳市国资委持有。当前深圳市政府对于市属公司的重组已经进入启动阶段,该股的股权划转也蕴涵着这样的题材。目前该股每股净资产为4.96元,市价尚在4.50元一线,具备了超跌反弹和重组预期两重题材。(上海证券研发中心 董钧毅)

华能国际(600011)

随着煤炭价格的下调,下半年业绩有望好

转。公司非流通股85亿股,流通股A股5亿股。由于宝钢、中信证券等大盘股流通股数量占非流通股数量的比例都在6%以上,因此预期华能国际送股比例也不会低。而且,送股后的价格将低于H股价格,具有较大的中线机会。

兖州煤业(600188)

公司流通A股占非流通股的比例为10.78%,具备高送股的潜力。目前该股在香港的价格折合人民币在7.08元左右,与A股价格相差不到3%,考虑到A股含权,而且对该股而言可能高含权,则高送股后的A股价格将远低于H股价格,投资价值明显。(上海天力 叶长青)

楚天高速(600035)

公司的主要资产均为高速公路干路网络的组成部分,而且伴随着固定资产投资逐渐进入回报期,2006年的净利润有望进入大幅增长期,高企的市盈率会迅速降下来。近期已有资金介入建仓,该股持续放出阳K线,目前升幅不大,有进一步上涨的空间。

莫高股份(600543)

我国重要的啤酒麦芽生产基地之一,也是甘肃省重要的葡萄酒生产基地,属于农业产业化龙头企业之一,公司的净利润增长曲线相对确定,近来已有行业分析师关注起公司的投资价值,一旦引起基金的共鸣,该股有进一步上升空间。而从盘面来看,该股有着资金压盘建仓的迹象。(江苏天鼎 秦洪)

国阳新能 收购煤矿提振未来业绩

招商证券卢平预计,2005年、2006年和2007年公司实现每股收益分别为1.19元、1.56元和1.03元(假设2007年发行1.5亿股),调高投资评级至“强烈推荐-A”,公司的合理估值在12-13.5元之间。卢平表示,公司上半年煤炭的产、销量并未受到安全整顿的影响,同比分别增长15.89%和15.64%。虽然煤炭销售价格同比增幅较大,达到34.93%,但原煤采购成本增加等因素使煤炭成本同比增长

37.78%,煤炭销售的毛利率同比小幅下降。未来提高公司煤炭盈利能力的重要手段在于收购母公司的煤矿。卢平指出,公司拟用自有资金收购母公司煤矿。受相关制度的约束,公司原有收购计划被迫大幅削减,预计公司将收购母公司500万吨煤矿,可能在年底前完成,按照预计的2006年煤炭价格和成本测算,收购煤矿将为公司带来每股收益约0.38元,但具体方案仍需进一步跟踪。

中原油气 估值相对偏低

江南金融研究所帅再先预计中原油气2005年每股收益将达到0.84元,动态市盈率仅8.62倍,而纽约市场原油开采公司市盈率为13.3倍,建议“买入”。帅再先表示,公司配股资金项目预计2006年完成,可能缓解原油产量下降问题。同时,公司正在极力扩大天然气业务,公司已开发气田提高采收率

目,降低天然气生产成本,提高天然气毛利率。公司天然气市场主要在山东、河南和河北,需求总量大约58亿立方米,业务发展潜力较好。但帅同时也指出,油气勘探的不确定性和原油价格的波动性都较大,如果未能如期增产,公司在国内获得、传输及数据方面的市场份额均有相应的提高,因此下半年加大对这几个领域的投资将有助于公司提高国内签单及销售额。

中兴通讯 公司业绩有保证

中金公司维持对中兴通讯2005年净利润14亿元、每股收益1.50元的盈利预期,并重申“推荐”的投资评级。中金表示,虽然中国移动调高全年投资计划对公司业绩带来的正面影响不大,但预计下半年各运营商投资额将高于上半年,从而对公司的业绩提供保证。根据信息产业部的数据,中国各运营商上半年总计完成778亿电信投资,仅完成全年2100亿总

投资计划的37%,其中设备投资约占一半左右。各运营商下半年将加大对传输、交换、数据等网络建设的投资,从而可能使公司下半年的国内签单及国内销售获得保证。从上半年的情况看,公司在国内交换、传输及数据方面的市场份额均有相应的提高,因此下半年加大对这几个领域的投资将有助于公司提高国内签单及销售额。

北大荒 未来两年业绩稳增

光大证券王云预计北大荒2005、2006年每股收益分别为0.28元、0.31元,维持公司短期6个月评级为“优势-2”。王表示,公司目前市盈率为2005年盈利计算为15倍,以2006年盈利计算为14倍,与农业类其他公司对比起来以纵向比较来看,市盈率相对较低;而且公司的流动性较好,业绩相对稳定可控。此外,公司正积极进行股权分置改革,集团欠款问题也可能借此得到解决。公司股价前期有大幅的回调,目前存在一定的交易性投资机会。

王指出,从未来两年来看,公司有继续维持稳定增长的特征。2005年公司承包费和化肥业务利润继续增加,是主要增长点,但是米业利润会有大幅度下降;2006年公司有多个新项目投产,麦芽也达到20万吨,潜在的增长点较多,只是从目前来看仍有较大的不确定性。不过考虑到拨备减少等可调节因素,公司2006年报表业绩实现稳定增长的可能性仍很大。但王同时也指出,从长期来看,公司成长的不确定性仍较大。

用友软件 调高业绩预期

兴业证券李勃调高用友软件投资评级至“审慎推荐”。李勃表示,由于公司上半年收入增长提速,使得全年收入增长的预期较以往提高,重新测算后,对公司全年业绩有所上调;2005年EPS由0.47元变为0.504元,2006年EPS由0.601元变为0.645元。李勃认为,公司对价空间比较大,如果按照10送4的比例计算,

自然除权后,2005年和2006年的市盈率分别为23倍和18倍,已具有投资价值。李勃同时也指出,目前公司风险主要在于,服务收入比重持续提升,有可能导致期间费用过度增加,分散公司核心竞争力;公司上半年软件销售收入增长的动力主要是来自于公司市场竞争力还是行业成长尚无法判断。

涨跌幅偏离值达7%的中小板股票公开交易信息

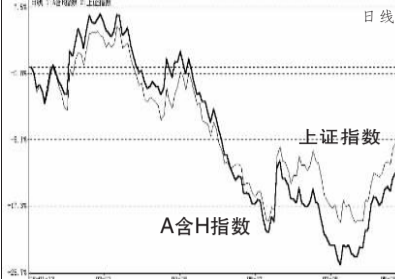
(8月11日)

股票名称及代码	涨跌幅偏离值(%)	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)
G苏宁(002024)	-7.93	9935	渤海证券	(机构专用席位)	0.00	15285099.53
			银河证券	(机构专用席位1)	10283034.13	0.00
			国泰君安		4674771.72	4586637.00
			银河证券	(机构专用席位2)	0.00	9218702.00
			国泰君安	上海江苏路	0.00	9049706.07

制表:燕云

板块脉动

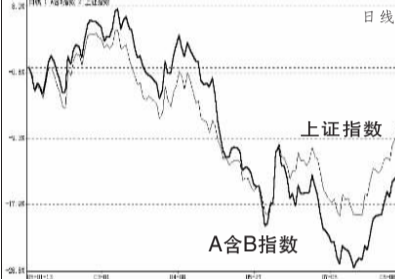
A含H股与上证指数叠加图



A含H股 比价效应助推

昨日A含H股指数以2.90%的涨幅位居大相风格指数涨幅首位,其上涨充分体现了股市中的比价效应。由于大盘蓝筹股都要相继进行股权分置改革,因此相关A股成为含权股。同时从宝钢、长电等股改的对价方案看,10送2股应是大盘蓝筹股最起码的对价标准,这样使得A股含权的幅度为20%以上。另外,通常我们在对国内股票进行估值时,一价定理使得我们很自然地选择香港H股为参照物。而且由于香港市场是较为成熟的市场,又往往使得我们认为香港H股估值要相对合理。这样,带H股的A股的含权价格应为:H股股价*1.04(汇率)*1.2。将上述公司计算出的含权价格和目前A股的价格相比较,海螺水泥、鞍钢新轧、华能国际、青岛啤酒、江西铜业、马钢股份、中国石化等目前A股价格要低于含权价格,这也使得此类股票存在内在上涨的空间。此类股票的上涨也带动了其他含H股的A股的上漲。(中国科技证券研究所 李茂俊)

A含B股与上证指数叠加图



A含B股 本地股受追捧

昨日A含B股指数涨幅位居大相风格指数涨幅次席,和H股板块不同的是,该板块上涨的原因不能用比价效应来解释。实际上,该板块上涨的主要原因源于游资对两市本地股的重点攻击。目前的市场行情性质是基于股权分置改革全面推进上的抢权行情,游资的策略就是进行价格投机,公司基本面显得并不重要。鉴于两市本地股在市场的号召作用,本地股自然成为重点攻击的对象。由于本地股大多含B股,昨日本地股的大幅上涨也就形成了A含B股板块指数涨幅居首的事实。笔者以为,股改抢权行情仍将持续,本地股存在反复炒作的可能性还是比较大的。(中国科技证券研究所 李茂俊)

涨跌幅超过7%的股票公开交易信息

(8月11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)
武昌鱼(600275)	+9.95	4160.65	天一证券	宁波解放南路	2612488.90
			天一证券	宁波开明路	594860.00
			国信证券	深圳红岭中路	1291450.00
			广州证券	北京三里河东路	1247728.44
			大鹏证券	杭州浣沙路	777600.00
华联发展(600757)	+10.08	3960.96	国信证券	深圳红岭中路	1615005.00
			南方证券	广州中山中路	1276170.72
			南京证券	天津柳州道	896642.00
			华泰证券	广州佛山路	840317.00
			中关村证券	广州沿江东路	808387.16
时代新材(600458)	+9.91	3515.72	国泰君安	上海江苏路	2839651.26
			国信证券	深圳红岭中路	151445.26
			中国国际	武汉黄孝河路	835578.00
			广州证券	广州老干路	747189.12
			河北证券	烟台西一路	695298.00
北人股份(600800)	+10	2740.7	国信证券	深圳红岭中路	4180700.74
			国联证券	无锡梁溪路	1980369.21
			方正证券	杭州平海路	966511.50
			民生证券	北京慧忠路	874325.80
			华安证券	石家庄裕华东路	685400.00
东华实业(600393)	+10.19	1967.29	联合证券	深圳华强北路	3996278.71
			兴业证券	成都红星路	791700.00
			华安证券	北京北五环路	580290.00
			世纪证券	深圳深南大道中	594000.99
			华泰证券	徐州中山南路	563565.43
G宝胜(600973)	-9.18	6785.4	联合证券	武汉红庙路	3454785.14
			申银万国	上海南京	3378867.25
			国信证券	深圳红岭中路	2742554.09
			国泰君安	德州广化街	1597668.33
			平安证券	(机构专用席位)	3834835.26
深赤湾A(000022)	+9.98	5845	招商证券	深圳振华路	355432.40
			国泰君安	深圳振华路	2398010.25
			国信证券	深圳振华路	2130423.33
			大通证券	大连武汉街	2075542.80
			财达证券	石家庄华西路	493780.32
模塑科技(000700)	-8.24	2898	华林证券	北京北二环路	3380894.53
			国信证券	无锡梁溪路	1349365.00
			国信证券	深圳红岭中路	899923.83
			广东证券	珠海湾仔路	916330.00
			国信证券	深圳振华路	2486048.13
燕京啤酒(000729)	+7.79	6234	招商证券	深圳振华路	1973855.43
			国际金融	上海陆家嘴东路	1467707.90
			广发证券	北京朝内大街	853940.75
			湘财证券	北京惠新东街	806949.94

制表:燕云

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。