

尽管今年以来A股大盘表现平平,没有显著跑赢其他新兴市场,甚至较美股也远为逊色。但是,A股的赚钱效应在过去的一个月中尽显无疑,市场结构性机会十分丰富。在此背景之下,作为普通投资者应秉持何种理念来进行投资?在金改概念异军突起之后,谁又能成为下一个热点?欢迎东兴证券财富管理部投资顾问孙征和国都证券高级投资顾问孔文方参与本期面对面的讨论。

如何把握结构性投资机会

本报记者 曹阳

反弹空间存分歧

中国证券报:近期大盘呈现出宽幅震荡局面,有一些专业人士认为这有助于未来的进一步上行,两位专家怎么看?股指继续上行的空间还有多大?前期高点2478点被突破的可能性大吗?

孙征:现在市场走势并不是非常好,因为本轮反弹过程实际上是一种结构性行情,有一部分股票大幅度上涨,透支了想像空间,另外一批股票仍然在下方按兵不动。未来市场扩展上升空间,需要整个市场其他仍然在下面不动的股票跟上来。

再有,已经大幅上涨的这些股票不能再下跌,但是从现在这种局面来看,出现这种情况还是比较困难。因为这样一轮反弹行情,主要是游资配合政策面行动的结果。其他一些公司不管是银行、地产还是小盘股,很难跟上金改股的节奏,我觉得市场未来很难进一步扩展上涨空间。

孔文方:我认为目前市场行情,跟去年10月份行情非常相似。第一,有一个非常明确的领涨热点,去年10月份是文化传媒,4月份是政策刺激下的金融改革。第二,市场是一个震荡上行走势,成交量温和放大。

对五一节后行情我个人认为仍然维持震荡上行格局。首先,上

市公司年报和一季度披露即将结束,尽管中国经济在减速,但是5月份我们暂时看不到更多上市公司业绩方面的负面影响。其次,资金链相对比较宽裕,从央行下调存款准备金率节奏来看,我们认为基本上保持两个月下调一次的节奏。第三,政策大力扶持,除了金融综合改革政策如火如荼外,关于养老金投资办法已经在抓紧制定,所以说5月份行情应该还是值得期待的。

还有一个因素,目前正在发行两支沪深300ETF,即将在5月份进入建仓,也会对沪深300形成强有力的支持。我认为沪深300突破2478点没有悬念,只是时间问题。

中国证券报:近期沪深两市的成交量正在逐步提高,换手也愈加频繁,这对于后市反弹的延续意味着风险在增大还是机会在增多?

孔文方:成交量放大意味着市场机会增加。我对市场成交量有一个经验值,当上海市场当日成交维持在1千亿元的时候,市场短线表现活跃。相反,如果上海市场当日成交低于700亿,意味着市场面临比较大的调整风险。目前上海市场成交维持在1千亿元以上,短线操作机会比较多。

孙征:我最近一直关注市场上非常重要的热点,在金融概念股上,相当一部分公司换手维持在10%-20%,有些持续在维持在30%-40%这种高度。这应该是比

较危险的一个数据,表明市场资金在频繁交叉换手,意味着没有一个长期看好的资金在里面参与,这就是短期行情。

“金改”概念接近尾声

中国证券报:本轮反弹个股表现格外活跃,特别是涉及到金融改革创新概念的一些区域性股票,如浙江东日这样的牛股,两位专家认为对市场而言,究竟是维持当前这种指数震荡但个股轮涨的可能性较大,还是指数在充分蓄势震荡后实现突破的可能性更大?

孔文方:今年大多数时间市场都是一个震荡格局,原因很简单,基本面不支持市场出现趋势性上涨,因为中国经济在持续减速。一季度或者上半年是不是经济增速底部,现在来得很难确认。此外,上市公司业绩从一季报来看并不理想,7、8月份公布半年报可能更差一点,没有经济和业绩支持,市场要走出趋势性上涨是不现实的。

但是,市场结构性机会却比较丰富,原因在于:国家政策微调、预测以及市场自身制度建设提速,现在是市场和政策之间的博弈,博弈结果就是震荡市,当中机会就是结构性机会。

孙征:今年的一个重大机会,就是在金融综合改革方面,金改方面除了金改概念股外,券商板块也成为了4月份主流热点。一方面随着市场行情转暖,券商传统业

务有所改善;另一方面,5月份即将召开券商创新业务大会,对券商整体转型提出了很好的目标和要求。

所以,我认为券商板块是除了金改概念以外,另外一个市场主流热点。我相信进入5月份会有更多新的市场热点涌现,市场存在结构性行情。相反,不必过分关注大盘指数涨跌。

中国证券报:金改概念在后市延续强势的可能性还大不大?

孔文方:金改概念的炒作或已接近尾声。作为中小投资者,比较好的策略就是采取跟踪然后加确认的方式。因为中小投资者不太可能像机构一样进行提前布局。当市场热点出现以后,快速判断一下这个热点产生的背景是什么,上涨驱动因素是什么,这个热点能不能够成为一个短期持续热点。

孙征:金改概念的炒作可能目前为止还没有完。整个概念外延比较大,市场可进行反复炒作的板块比较多,所以我觉得沿着金改这个主题的外延性板块还有一些机会。但是短期也存在一定风险,温州改革细则的亮点不多,大家期待对小贷公司进一步放宽和规范的实质性内容比较少。所以投资者在看到细则以后,情绪上肯定有一个冷静的过程,如果没有进一步的政策支持,或者支持力度没有想像中大的话,那么金改的一些龙头股有可能短期被抛售。

中国证券报:如果金改概念销声匿迹,会否对大盘形成拖累?在金改概念之后,谁有可能成为新的市场热点?

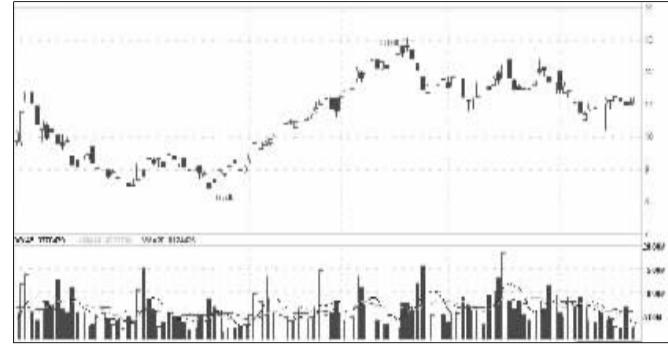
孔文方:其实金改概念炒作已经进入尾声,走势很可能像去年10月份文化传媒炒作一样,进入震荡整理过程。很难出现大幅跳水的走势,如果这样,对市场影响就非常有限。我认为金改概念告一段落以后,市场会有新的热点不断涌现出来,这样市场仍然能够维持一个震荡上行的格局。

目前已经有市场风格逐步转化的迹象,首先我们看到以金融、地产为代表的权重板块,已经开始受到一些机构资金的青睐,开始进行布局。除此以外,煤炭、有色这类资源品由于弹性比较好,在市场资金面相对宽松的时候,也会有比较出色的表现。

另外,以工程机械、水泥为代表的基建投资板块,也会有相应的机会。总之,我认为在金改概念炒作过后,市场风格在逐步转向价值投资,大盘蓝筹股后面可能会有相对更好的表现。当然,随着政策陆续出台,还会有更多跟政策相关的行业机会会不断涌现。

■ 大行看港股

花旗:中远太平洋短期无利好催化



花旗集团指出,中远太平洋(199.HK)今年一季度纯利下跌29%,集装箱制造业务表现疲弱,预计公司今年港口和货柜租赁业务盈利增长稳健,而集装箱制造业务进入第二季度后有所改善,但由于去年上半年基数较高,预计按年表现仍将令人失望。

该行认为,今年第二季度出口增长前景继续黯淡,航运业短期缺乏利好催化,对行业后市表现维持审慎态度。该行对中远太平洋维持“中性”评级,目标价为12.24港元。(中远太平洋昨日报收于11.2港元)

汇丰:ASM目标价上调至105港元



汇丰环球研究指出,ASM (0522.HK)第一季度业绩低于预期,主要由于其SMIT业务下滑更加严重;但其首期订单按季上升55%,为之后的第二季度及全年收入预测提供了支持。

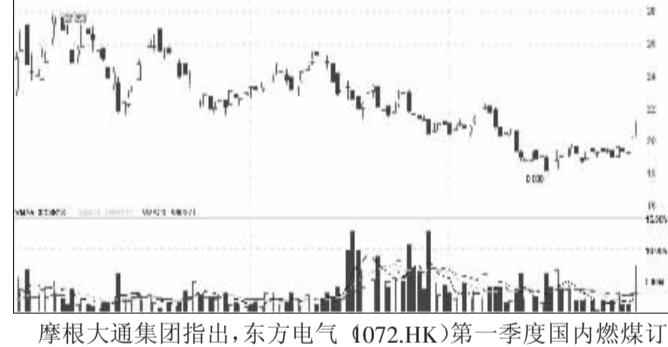
由于该股基本因素已产生变化,该行认为其下行风险有限,但目前的估值水平也同时限制了其上升空间,因此该行重申对“中性”评级,目标价由100港元上调至105港元。(ASM昨日报收于104.4港元)

高盛:江西铜业首季业绩超预期



高盛集团指出,江西铜业(0358.HK)第一季度业绩超出预期,主要是受惠于铜、硫酸和贵金属等主要产品销量的增加,以及融资成本减少63%。该行预期,内地对铜的需求将出现轻微反弹,但目前存货较多,短期将限制铜价上升。江西铜业目前估值为2012年市涨率1倍,比周期平均值低40%,该行对其维持“中性”评级,目标价由22.7港元下调至20.5港元。(江西铜业昨日报收于18.52港元)

摩通:东方电气目标价上调至28.6港元



摩根大通集团指出,东方电气(1072.HK)第一季度国内燃煤订单未出现下跌,应收账款情况有所改善,且水电收入飙升53%,毛利率上升6%,高于市场预期,加上第一季度水电订单占总订单的9%,随着新项目获批,预计今年水电订单将增加57%,将对该股形成利好。

该行上调东方电气2012-2014年盈利预测9%-14%,目标价由26港元上调至28.6港元,对其维持“增持”评级。该行认为东方电气业务组合多元化,估值亦不高,应属行业投资首选。(东方电气昨日报收于21.3港元)

机构最新评级

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	目标价位	最新收盘价
600723.SH	首商股份	亚欧菲	2012-4-26	1	买入	13.00	9.73
600388.SH	龙净环保	国泰君安	王成	2012-4-26	1	增持	29.00
600388.SH	龙净环保	瑞银证券	徐颖真	2012-4-26	1	买入	30.09
300088.SZ	长信科技	爱建证券	朱志勇	2012-4-26	1	强烈推荐	20.01
600723.SH	首商股份	光大证券	唐佳睿	2012-4-26	1	买入	12.60
600723.SH	首商股份	中信证券	赵雪芹	2012-4-26	1	买入	13.42
002032.SZ	苏泊尔	东北证券	吴娜	2012-4-26	1	推荐	15.05
000708.SZ	大冶特钢	东方证券	杨宝峰	2012-4-26	1	买入	15.00
000708.SZ	大冶特钢	华泰联合	赵云霏	2012-4-26	1	买入	10.66
600388.SH	龙净环保	东方证券	刘金伟	2012-4-26	1	买入	31.00
600383.SH	金地集团	民生证券	肖肖	2012-4-26	1	强烈推荐	6.56
002197.SZ	证通电子	瑞银证券	毛平	2012-4-26	1	买入	14.30
300300.SZ	汉鼎股份	安信证券	胡又文	2012-4-26	1	买入	26.60
300291.SZ	华录百纳	东北证券	耿云	2012-4-26	1	推荐	53.20
600612.SH	老凤祥	光大证券	唐佳睿	2012-4-26	1	买入	38.75
002503.SZ	搜于特	华泰联合	程远	2012-4-26	1	买入	29.50
002503.SZ	搜于特	东方证券	施红梅	2012-4-26	1	买入	42.39
600138.SH	国泰君安	瑞银证券	潘嘉怡	2012-4-26	1	买入	19.36
600220.SZ	海利得	国泰君安	王刚	2012-4-26	1	增持	12.00
300093.SZ	金刚玻璃	第一创业	曹柱	2012-4-26	1	强烈推荐	6.85
002547.SZ	春兴精工	广发证券	惠敏伦	2012-4-26	1	买入	16.45
600612.SH	老凤祥	国泰君安	刘冰	2012-4-26	1	增持	27.48
300291.SZ	华录百纳	民生证券	李峰	2012-4-26	1	强烈推荐	77.00
300291.SZ	华录百纳	中信证券	皮舜	2012-4-26	1	买入	74.20
002531.SZ	天顺风能	国泰君安	倪文涛	2012-4-26	1	增持	19.80
300088.SH	长信科技	群益证券	陈奇	2012-4-26	1	强烈买入	20.00
600026.SH	成商集团	华泰联合	唐佳睿	2012-4-26	1	买入	8.73
002325.SZ	洪涛股份	海通证券	江孔亮	2012-4-26	1	买入	23.25
002154.SZ	报喜鸟	华创证券	巨志航	2012-4-26	1	强推	12.50
600837.SH	报喜鸟	华泰联合	程远	2012-4-26	1	买入	12.50
600252.SZ	海源机械	湘商证券	梁静	2012-4-26	1	增持	10.02
002529.SZ	海源机械	湘商证券	史海升	2012-4-26	1	买入	10.58

■ 评级简报 | Report

中青旅 600138 扩张能力突出

海通证券研究报告指出,公司一季度收入16.65亿元,权益利润4131万元,分别增长28%和22%。其中,旅游主业收入增长40%。从收入角度看,增长较好的有度假游(54%)、会展(40%)、观光游(31%)、乌镇(30%)。业绩超出预期的原因主要有三:一是投资收益方面超出预期,主要来自公司所持有的香港股票市值的回升;二是之前的盈利预测没有考虑地产的业绩贡献;三是乌镇游客增速也略超预期。

2011年第二季度,公司权益利润5638万元,其中政府补贴贡献约790万元。预计今年二季度主业利润增速在10%-15%,即权益利润约5500万元,假设政府补贴可持续,则二季度权益利润约6300万元。不考虑地产和股票投资,预计中报业绩增长15%,EPS为0.25元。据此推算,2012年中报权益利润约1.04亿元,同比增长15%;折合EPS0.25元(不考虑地产和股票投资等)。

预计公司旅游业务2012-2014年EPS分别为0.39元、0.45元、0.51元。不考虑地产和其他非经常性项目,预计2012-2014年权益利润为2.56亿元、2.87亿元、3.17亿元,折合EPS为0.62元、0.69元、0.76元。其中,“乌镇+酒店+会展”贡献EPS分别为0.39元、0.45元、0.51元。

对于血必净的全年预期,基于样本医院数据和渠道库存重建的逻辑判断,今年或有40%左右的高增长。一季度母公司收入同比增长37.38%,由于川威和肝素钙增长平稳,印证了血必净一季度同比增速在50%左右。看好血

必净未来科室拓展前景。同时,公司正与越来越多的业内知名专家建立联系,对于公司产品的学术推广大有裨益。

暂不考虑收购康仁堂36.25%股权影响,预计公司2012-2013年EPS分别为1.2元和1.57元,看好公司优质产品的盈利能力及营销体系改革带来的高成长确定性以及丰富产品储备。鉴于公司新药布局以及由此带来的顶尖专家资源,给予“买入”评级。

中海集运 601866
静待后续利好兑现

招商证券研究报告指出,一季度公司亏损14.5亿元,符合市场预期。遭受低迷的运价和持续攀升的油价双重打击,公司毛利率仅为-20.2%。同时由于银行借款增加,利息支出也大幅增加。二季度极有可能扭亏为盈。2010年下半年以来的价格战已经让集运公司不堪重负,现金流非常紧张。今年3月份以来在马士基带领下,集运公司展开几轮涨价潮,截至4月20日,SCFI综合运价和欧洲基本港运价已经较去年