

■热点前瞻

关注资金持续流入的蓝筹股动向

当前市场环境下,消息或政策不会引起逆市,然而,总会有一批先行资金或者说是策略性资金领先于市场介入。一个重要信号就是在价格保持相对平稳的背景下成交量持续放大。换言之,资金流向持续进入的品种或板块,理应是我们要关注的对象,而且,大市值品种更具有关注价值。

2008年保险行业将加速增长,为紧缩背景下兼具防御和成长性的行业。值得注意的是,3月底之前,中国平安一直作为领涨品种成为每一轮下跌的“龙头”,然而3月25日该股探至48元后,持续2天该逆市盘升,在3月底以来上证指数从3600点平台再度急挫至3000点附近时,该股却逆市盘稳并开始企稳于5日、10日、30日均线之上。本轮调整的杀跌龙头开始逆市盘升,显然,它已成为中短期大盘强弱与市场信心的一个重要风向标。

类似的是,工商银行的近期价量关系与中国平安基本同步,也可以理解为一类长期策略性资金所为。估值上看,目前2008年动态市盈率、市净率分别为17.76倍、3.3倍,按全球大银行的估值区间比较,也不算“离谱”,只要A股能够在目前位置构建新的估值中枢,该股股价能够得到估值方面的支持。

值得提醒的是,上述短期逆市走稳的强势品种,同样也不排除会形成“中继”型下挫。然而要判断大盘中短期是否转强,这类逆市走强品种无疑是重要的指标群体。

观察盘口价量关系可以发现,像保险类的中国平安、银行类的工商银行以及煤炭类的中国神华等品种有较明显的增量资金流入。

■资金流向

资金流出状况仍未改变

- 周一资金成交前四名依次是:银行类、房地产、煤炭石油、化工化纤。
资金净流入较大的板块:券商(7.7亿)。
资金净流出较大的板块:化工化纤(10.5亿)、房地产(9.1亿)、新能源(7.6亿)、有色金属(6.9亿)。
后市中期热点板块是:再观察。
短期热点板块是:券商、农林牧渔。

■个股门诊

问:中国神华(601088)成本60元,目前被套,是否能长期持有?

张生国:如果你看好煤炭价格和电力价格的长期走势,则可以考虑。短期要关注这两项上涨的预期变化。考虑到国家控制通胀的预期,作为行业上游的煤炭和电力涨价可能会受到政策的调控。

问:银河科技(000806)后市该如何操作?
程显华:短线若公司基本面无较大改善,则该股目前股价尚不具备投资价值,后市仍有继续探底可能。

问:丰乐种业(000713)成本16.5元,后市该如何操作?

张达铨:该股前期上涨出于概念性炒作的可能性很大,基本面尚未有明显改善,不过前期介入的资金可能并没顺利撤退,后市还有一定机会,目前可暂持有。

问:国电电力(600795)后市该如何操作?

秦洪:该股股价目前受累于煤炭价格,建议先观望,但由于大渡河水电以及未来的煤电三次联动预期,仍可跟踪。

问:招商轮船(601872)成本8.34元,后市该如何操作?

陈焕辉:从行业来看该股成长潜力依旧,主要是大盘压制,建议7元以下补入,9元以上逐步卖出。

问:锌业股份(000751)成本13.4元,后市如何操作?

江帆:该公司一季度业绩下降,但短线跌幅过大,建议反弹退出。

周一两市的成交金额为1206.6亿元,比前一交易日增加约397亿元,资金流出行为仍未改变,净流出约74亿,集中在化工、新能源、房地产、有色金属板块,而强势板块只有券商板块及银行类、煤炭石油。本栏坚持认为目前来看下跌空间已不大,证监会救市态度显现,后续政策仍值得期待,现在不宜再看空。仓位不重的投资者在3000点左右可以分批建仓,预期有10%-20%左右的反弹空间。方向可考虑券商、农林牧渔。

有色金属:周一有约6.9亿资金净流出。由于资金持续流出,后市仍将惯性下跌。资金净流入较大的个股有:中国铝业、力元新材。

券商:该板块周一有约7.7亿资金净流入,大盘下跌过程中该板块较为抗跌,融资融券或开创业板对该板块都是利好,反弹总是强于大盘,可逢低关注。资金净流入较大的个股有:国元证券、太平洋、宏源证券、中证券、长江证券、海通证券、东北证券。

农林牧渔:该板块周一有约5.6亿资金净流出,受农产品涨价影响该板块容易

出现脉冲式走势,逢低可关注。净流入较大的个股有:建峰化工、万向德农、隆平高科。

新能源:该板块周一有约7.6亿资金净流出,由于资金持续流出,后市仍将惯性下跌。但受国际石油长期高价影响,该板块中期活跃可以预期。净流入较大的个股:无。

创投:该板块周一有约1.3亿资金净流出,由于资金持续流出,后市仍将惯性下跌。近期受“创业板开盘并未延迟”的消息影响,该板块仍有活跃机会。净流入较大的个股有:复旦复华、同济科技。

广州万隆

易出现脉冲式走势,逢低可关注。净流入较大的个股有:建峰化工、万向德农、隆平高科。

新能源:该板块周一有约7.6亿资金净流出,由于资金持续流出,后市仍将惯性下跌。但受国际石油长期高价影响,该板块中期活跃可以预期。净流入较大的个股:无。

创投:该板块周一有约1.3亿资金净流出,由于资金持续流出,后市仍将惯性下跌。近期受“创业板开盘并未延迟”的消息影响,该板块仍有活跃机会。净流入较大的个股有:复旦复华、同济科技。

广州万隆

航空股:成本压力加大 调整将延续

昨日盘中航空股探底后出现快速反弹,由于该板块短期超跌严重,技术上具备强烈反弹要求,但是由于受到航空股的估值水平影响,并且国际原油价格的持续攀升,航空股后市反弹高度将受到限制,投资者仍需谨慎。

首先,国际油价高升,成本压力加大。航空燃油是航空公司的主要成本之一,目前其成本已经占航空公司总体运营成本的40%以上,由于近期国际原油期货

价格出现大幅上涨,对航空业产生较大成本压力。

其次,估值水平仍然较高,题材因素具有风险。虽然航空股受到大盘系统性和高油价的影响,调整幅度比较大,但是相对于其他成熟市场的航空股,目前A股市场的航空股估值水平仍然偏高,而维持其目前股价的因素仍属于题材性因素,人民币升值概念、消费题材和并购重组是支持其目前股价的几大因素。虽然目前从年报和季报看,航空

股的业绩出现明显的增长,但其成长性仍然受到诸多方面的制约,尤其高油价带来的高损失将使其业绩增长具有不确定性,另外由于各大航空公司的竞争非常激烈,低航班价格使其盈利水平大幅下降。

操作上,昨日南方航空推出10转5的分配方案,对航空板块形成一定的刺激作用,短线可能出现反弹,但是后市走势仍不明朗,建议投资者快速进出,逢反弹减轻仓位。

杭州新希望

■个股评级

黄山旅游(600054) 继续维持“增持”评级 合理价25元

● 现有业务稳定增长,给予“增持”评级:2007年公司实现营业收入10.40亿元,比上年增长20.34%;实现利润总额2.64亿元,比上年增长15.39%;实现基本每股收益0.33元,比上年增长10%。

● 公司全年旅游接待人次继续大幅度提升:公司全年累计接待入山游客203万人次,同比增长12%;其中境外游客20.56万人次,同比增长10.83%,受益于通车效应与黄金周人次,我们预测未来游客黄山人次将继续大幅度提升。

● 所得税调整影响巨大:公司2007年所得税影响达到了1.01亿元,如果扣除了此类的影响,应该说2007年黄山旅游交出了一份相当靓丽

旅游的所得税水平为33%,而按照新税法,所得税率将下降到25%,虽然此次调整造成了2007年公司巨额的所得税调整,但是我们认为长期来说税率下调对于公司长期利好。

● 盈利预测及估值:我们预计黄山旅游2008年和2009年业绩分别为0.50元和0.73元,参照国际上旅游酒店行业的平均市盈率水平,目前国际上的估值区间在25倍-35倍之间,但是由于我们国家景点行业的特殊性,即存在着资源的垄断性特征在内,今后又不会再有景点类公司上市,未来垄断性特征将更为凸显,因此,我们给予黄山旅游较高的溢价水平,2008年50倍市盈率,则其合理价位应该为25元,继续维持“增持”评级。

● 风险提示:大盘系统性风险;经济出现下滑而导致的旅游人次减少等。 光大证券

昆明机床(600806) 合理价值20元 给予强烈推荐评级

● 下游产能扩张推动机床行业进入加速通道:机床的下游产业船舶、工程机械、重型机械等装备制造行业持续繁荣,闲置产能已经挖掘殆尽,正进入产能扩张阶段。

● 船舶及相关产业扩产的紧迫性和必然性:各大船舶公司手持订单都已经排到了2011年,产能扩展是刚性的,船舶及相关重型机械的产能扩张必然直接、间接地推动机床设备的繁荣。

● 订单饱满:2008、2009年形势喜人,昆明机床坚持走专业化的道路,坚持专注于发展本公司擅长的中大型镗铣床产品,目前公司订单饱满,2008年全年的生产任务基本已经排满,预计公司2008年机床产品销售收

入比2007年增长50%左右。

● 原材料成本问题:机床产品,尤其是大、重型机床产品的原材料成本并不占重大比例。铁价上涨,直接成本仅上涨1%左右。公司未来的订单可大部转移到下游,已签订单也可大部分消化。

● 公司评级:公司经营形势良好,预计2008、2009、2010年公司每股收益可达到0.53元、0.80元、1.26元。以2008年25倍市盈率计算,合理价值20元。给予强烈推荐评级。

● 风险提示:公司竞争对手太重、齐齐哈尔第二在2008年的产能可能会有较大扩张。昆明精华公司(昆机的内部职工持股公司)的2100万股已经解冻。 中投证券

■机构评级

Table with columns: 股票简称, 机构名称, 发布时间, 机构评级, 目标价. Includes entries for 马钢股份, 华侨城A, 海通证券, etc.

Large table listing various stocks with columns for code, name, price, volume, and other financial metrics.