

# 多重利好护航业绩超预期 水泥股将成全年投资主题

国金证券分析师认为,目前时点对水泥股而言,宏观面比基本面更加重要,如果宏观预期企稳放松,水泥仍有较大的投资机会,将成为拥有较大比较优势的板块,甚至还能看到30%~50%的绝对收益空间。如果宏观预期一直不放松,则水泥仍有相对收益的价值。但也有分析人士认为,水泥板块在连涨之后已经积聚了一定的风险,要注意回调的可能性。

“每年都会有每年的投资主题,去年是医药股,而今年水泥要算是市场一个投资主题之一。”湘财证券高级投资顾问李鹰桂认为。

据了解,水泥板块在二级市场的表现之所以强劲,主要是由于投资者对于行业下半年业绩的良好预期。此外,从政策面来看,保障房的推进和淘汰落后产能也将有利于水泥行业龙头公司的发展。

在目前时点上,投资者该如何看待水泥板块的投资机会?

## 保障房拉动效应继续显现

“水泥板块走得较好,主要就是和保障房有关,保障房牵涉到了多方面,而在政策的大力支持之下,其对水泥板块的拉动效应可能会逐渐体现。”信达证券策略分析师石建军在接受第一财经日报《财商》记者采访的时候表示。

事实上,相比钢铁、有色等其他原材料行业的低速增长,水泥行业旺盛的需求显得格外突出。

国家统计局数据显示,2011年1~5月全国水泥累计产量为7.52亿吨,同比增长19.3%,延续了2008年底以来高增长态势。其中,5月单月产量达到1.96亿吨,同比增长19.3%。

中信证券认为,新增产能的持续释放以及需求的高位延续,共同促进5月水泥产量创历史新高,这在一定程度上缓解了市场对水泥下游需求的悲观预期。

事实上,今年市场上之所以有水泥下游需求减少的预期,和商品房的新开工面积减少有关。那么,保障房的开工能否弥补这部分缺口呢?

国金证券在研究报告中称,保障房的建设计划大大降低了房地产的不确定性。中央要求各地保障房在11月之前必须全面开工,虽然面临地方

府缺钱等种种疑虑,但是作为政治任务,顺利完成是大概率事件。

光大证券分析师陈浩武表示:“在保障房投资链条中,家电或其他行业属于保障性住房建成后的后期消费,水泥则直接体现在当期需求上,基本是最直接受益的行业。”

“保障房相对于商品房是有一定的替代效应的,总体来说还是要看政府推进保障房的力度如何。如果保障房集中上马,那么可能会给市场带来短期冲击性的需求。”石建军说。

中投顾问建材行业研究员邹明晓表示,整体而言包括保障房在内的国家相关政策有效地缓冲了需求市场的下滑,未来水泥市场的供需关系将逐步趋于改善状态,水泥产业将步入周期性的上行通道,价格存在上涨预期。

## 淘汰落后产能利好龙头公司

除了保障房因素之外,淘汰落后产能也被认为将对上市公司形成利好。

5月10日,工业和信息化部发布公告称,2011年淘汰落后产能目标已分解下达各地,水泥行业淘汰落后产能目标任务为1.3355亿吨,高于年初市场预期的1亿吨,同时也高于2010年9155万吨的目标。

从已公布的各省市情况来看,河北、山西、浙江等省的淘汰量较大,其中河北计划淘汰2678.8万吨、山西计划淘汰1315万吨、浙江淘汰950万吨、安徽淘汰549.5万吨。

“水泥行业的上市公司基本上都是水泥行业中实力相当雄厚的企业,淘汰落后产能会影响到一些中小企业,而对这些上市公司而言,反而会提高它们的市场份额。”石建军认为。

湘财证券分析师许雯认为:“新线停批和较大的淘汰量以及2011年的旺盛需求共同作用,将使得这些地区的供求关系得到更好的改善。同时,落后产能的进一步淘汰也将有利于行业的长期发展。”

尽管有着多重利好,但是由于水泥板块已经接连上涨了一段时间,也有分析人士认为从短期来看这一板块积聚了一定的风险。

“水泥股,包括一些龙头公司在内,业绩确实是有支撑的。但值得投资者关注的是,最近不少水泥类公司的股东已经开始减持手中的股票,当然



这可能和现在银行贷款不易有关,但对于中小投资者而言,仍然要注意其中的风险。”李鹰桂认为。

石建军表示,整个水泥板块,相关上市公司有很多家,但估值还是有比较大的区别。“对于估值已经偏高的公司,比如说市盈率已经在20倍以上的个股,投资者尽量要注意回避,而要选择基本面向好、估值比较合理的公司。”

## 板块估值存在上调空间

山西证券分析师赵红认为,我国城镇化进程还处于加速阶段,保障房、商品房、城市基建、轨道交通等配套设施修建均将带来水泥需求增长,中长期看,水泥消费拐点未到,距离拐点至少还有5年以上时间。

爱建证券分析师左红英亦表示,继续坚定看好水泥股在2011年下半年的表现,特别是淘汰落后产能预期较强地区的大型水泥企业。现在水泥

企业动态市盈率属于历史中位以上,但是考虑到今明两年属于水泥行业历史性难得的变革时期,估值存在上调空间,仍建议投资者在低位积极建仓。

那么对投资者而言,该如何把握水泥股的投资机会呢?

记者了解到,可以从全国性龙头以及区域龙头两方面入手来发现机会。从全国性龙头来看,海螺水泥和冀东水泥(000401.SZ)无疑是最值得关注的两家公司。

东部地区的水泥龙头主要有巢东股份、福建水泥(600802.SH)、江西水泥、华新水泥、金隅股份(601992.SH)、塔牌集团等。

在西部地区的水泥龙头中,投资者不妨关注祁连山(600720.SH)、四川双马(000935.SZ)、赛马实业(600449.SH)等公司。

此外,新疆的天山股份(000877.SZ)和青松建化(600425.SH),也被认为存在今年业绩超预期的机会。

(摘自《第一财经日报》)

# 基金二季报登台 看好下半年结构性机会

日前,部分基金公司率先披露2011年二季报。展望后市,基金普遍预期下半年比上半年乐观,但由于经济回落而新的增长点还待形成,A股市场或难出现系统性机会。CPI或将逐步回落但仍处于高位,货币政策或在四季度逐步宽松但幅度有限。随着资金面的逐步宽松,下半年市场有望出现结构性机会。

尤其是过了银行体系6月底的考核之后,7月的资金情况就会有所好转。

博时卓越品牌基金认为,通胀在6月份创出3年来新高,未来仍将处于高位,政策大幅放松的可能性较小。目前国内经济正从过热状态逐步降温,而新的增长点尚待形成,因此A股市场趋势性上升的时机尚未到来。

## 下半年或无系统性机会

下半年的市场环境将好于上半年,这几乎是大部分基金的共识,但众多基金也纷纷指出,下半年出现系统性机会的概率很小。

广发基金对下半年预期较为乐观。一方面,经济硬着陆是小概率事件,因为中国经济内生增长动力仍在,中西部、三四线城市的经济增长依然旺盛,同时配套经济刺激政策如保障房、新兴产业等政策也将逐步落实。另一方面,CPI将在6月份见顶后逐渐回落,货币政策最严厉的时刻已经过去,4季度有望逐步宽松但幅度有限。从流动性层面来看,五六月份高度紧张的局面属于异常情况,下半年流动性将有所改善。但是,由于经济回落而新的增长点还待形成,下半年将无大的系统性机会。

东方策略成长基金直言对下半年宏观经济及证券市场均持较为乐观的态度。其背后的逻辑是,在保障房建设的刺激下,三季度经济增速将触底回升,中国经济不会硬着陆;同时,CPI增速将逐步回落;微观层面,企业经营环境将有所改善,资金紧缺局面会缓解,企业利润仍将保持两位数的增长。最后的落脚点是,随着经济数据的改善,将对A股市场起到有力的支撑作用。

长信金利基金则从经济、通胀、流动性几个方面论证了下半年的乐观预期。第一,在紧缩政策的影响下未来经济将继续下滑,但在房地产投资、经济内生动力等拉动作用下,软着陆是大概率事件。第二,持续的紧缩政策效果将显现,通胀下半年总体低于上半年,而只要通胀高点过去、降到安全位置,股市就会有较明显的行情。第三,目前正是流动性较紧张的时候,下半年资金情况将有所缓解,

## 精选个股把握结构性机会

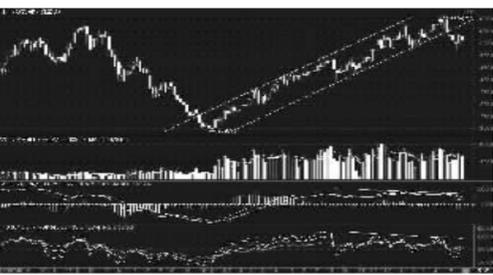
“虽然下半年或无大的系统性行情,但随着资金面逐步宽松,将会带来结构性机会。”广发核心精选基金明确指出,这种机会在三季度伴随着半年报将会特别明显,主要的机会存在于大消费行业和超预期的成长股。

事实上,基金在看淡下半年系统性大行情的同时却相对看好结构性机会。东方策略成长基金指出,政策放松的预期有助于推动市场上涨,三季度重点关注半年报行情,看好银行、房地产、家电、机械等行业的表现。此外,商业、食品饮料等也在合理估值区间,部分估值合理的超跌个股也可能有较大涨幅。

博时精选股票指出,通胀仍是市场关注的主要矛盾,将耐心等待通胀拐点和政策转向的确认信号,择机增加组合的仓位,并进一步增持地产、汽车等早周期品种。

长盛同德主题增长基金认为,下半年政策更可能进入经济观察期,虽然政策紧缩的惯性仍将持续,不过力度有望缓和,不会再像上半年那样给市场造成更大冲击。看好周期股估值修复、政策支持行业如保障房供应链产业、新兴产业中的成长股等阶段性投资主题。

长信金利基金则更为乐观,其指出,市场预期的滞胀和硬着陆从历史上来看都是小概率事件,投资者有反应过度的嫌疑,目前市场的估值处于较有吸引力的位置。从投资方向来看,看好企业资本开支周期的启动,对装备制造类行业比较乐观;另外,新兴产业代表了经济转型的方向,而中小市值股票经历了大幅调整,部分估值已经有吸引力;但中小市值整体重估的景象可能不会出现,重要的是需要精选个股。(摘自《上海证券报》文/郭素)



# 用技术分析判断卖出信号

## 阶段高位十字星和长上影线

外,关键看成交量,如果成交量不配合,可能为诱多,投资者一定要小心。这种图形的演变还有头肩顶、三重顶、圆形顶等,但只要跌破颈线支撑都应及时卖出。

## 均线系统

均线系统是“势”的重要参考指标。均线系统也是判断头部的重要依据。上升通道的股票均线都是多头排列,短期均线上,长期均线下。但如果一旦股价开始跌破诸如5日、10日等短期均线,而且短期不能收复时,就要引起警惕。如果随后几天中长期的均线也被带量跌破,就更加确定头部迹象,此时应该坚定卖出。均线空头排列一旦形成,下降趋势就排列确立,投资者应耐心等待持币观望。

## 双头、多头排列

投资者经常会碰到M型头或者多头排列的K线图形,这也是重要的见顶抛出信号。当股价经过一轮上涨回落,再次反弹是不能有效突破前期高点时,往往就形成了第二个头,此时应选择卖出。判断双头和多头的重要依据是波段高点和成交量。M字形头部一般右峰低于左峰,有时也会有例

外,关键看成交量,如果成交量不配合,可能为诱多,投资者一定要小心。这种图形的演变还有头肩顶、三重顶、圆形顶等,但只要跌破颈线支撑都应及时卖出。

均线系统是“势”的重要参考指标。均线系统也是判断头部的重要依据。上升通道的股票均线都是多头排列,短期均线上,长期均线下。但如果一旦股价开始跌破诸如5日、10日等短期均线,而且短期不能收复时,就要引起警惕。如果随后几天中长期的均线也被带量跌破,就更加确定头部迹象,此时应该坚定卖出。均线空头排列一旦形成,下降趋势就排列确立,投资者应耐心等待持币观望。

投资者经常会碰到M型头或者多头排列的K线图形,这也是重要的见顶抛出信号。当股价经过一轮上涨回落,再次反弹是不能有效突破前期高点时,往往就形成了第二个头,此时应选择卖出。判断双头和多头的重要依据是波段高点和成交量。M字形头部一般右峰低于左峰,有时也会有例

(摘自《金融界》)

# 高管精准减持 散户高位被套

中小板已经运行了七周年,其间中小板总市值从175.24亿元,上升到31237.69亿元,较2004年年底增长了259.4倍。然而,从去年年底以来,中小板成了下跌的“重灾区”。在上市公司高管频频在高位套现赚取巨额财富的同时,中小投资者却由于中小板的高估值以及业绩大变脸等怪相频频被套,损失惨重。

Wind数据显示,截至6月1日,A股公司股东今年以来净减持27.08亿股,净减持金额达363.55亿元。其中,创业板和中小板公司高管扎堆减持现象突出,而且减持数量大、减持时点精准。

## 减持特点一 减持收益创阶段性新高

数据显示,今年以来中小板、创业板高管减持的次数和收益均创阶段性新高。截至5月12日,中小板、创业板的高管累计减持38次,法人股东(公司)减持117次,涉及66家上市公司,这个数字远高于主板公司高管与法人股东的减持。减持中,高管合计套现13.73亿元,法人股东合计套现42.18亿元。

今年以来高管减持次数较多地集中在立思辰、御银股份、特尔佳、广宇集团等公司身上。减持套现收益最多的是乐普医疗的蒲忠杰,其一次套现的收益就达3.73亿元。以上述减持次数较多的公司为例,每次高管减持股价都创出了阶段性的高点。

其中最为典型的是中小板的广宇集团,御银股份以及特尔佳。广宇集团董事长王鹤鸣减持时间集中在2010年12

到2011年1月,二级市场股价处于反弹右侧上涨途中,但减持后该股很快回落;御银股份董事长杨文江的减持分布在2010年12月和今年3月,刚好是两次高点附近;特尔佳高管4月22日减持刚好在最近的一次股价高点。

## 减持特点二 高位套现时点精准

中小板股票汉王科技的高管减持更是引发诸多质疑。3月21日,汉王科技9名现任高管集体减持手中股份,当天合计减持了120万股股票。9名高管的股票今年3月4日解禁,而年报于3月18日披露,3月21日是实质意义上的首个解禁日,因此汉王科技这9名高管是在窗口期刚一结束就立即进行减持。而且,9名高管中有8名的减持数量为上限。

4月19日,汉王科技发布预亏公告,预计亏损4000万~5000万元,亏损额为去年全年净利润的一半。4月30日,汉王再次公告,公司中报预亏9000万~9800万元。

汉王科技预亏公告出台后,公司股价一路下跌,至5月24日,已触及历史低点37.24元(复权价)。而一年前,公司股价一度摸高到175元。

回过头来看汉王科技高管的减持,确实精准之至。3月21日,汉王科技高管以每股67.86元的价格减持,尽管比当天的收盘价74.12元折价9%,仍然比目前的股价高出近一倍。

## 高位被套 股民叫苦

随着一季报陆续公布,中小板成了下跌的重灾区,一些遭遇业绩“地雷”的个股股价遭重创。今年4月以来截至6月23日,中小板指数跌幅为15.10%,高于上证指数6.19个百分点。众多的业绩地雷让投资中小板的散户苦不堪言。

股民朱先生告诉记者,去年他在中小板里赚了钱,但是今年全部套在星河生物这只股票里了。他认为市场源源不断发新股是造成主板和中小板节节疲软的重要原因。“本来今年货币政策就收紧了,依

然平均每天发1.5只新股,股市的资金面怎么撑得住。而且发的这些新股质量也不好,一个个业绩那么差。”

股民吴先生则对上市公司业绩大变脸感到不满,“有些上市公司为什么上市之初业绩那么好,而今年一季报后一个个业绩大变脸,像什么宝德股份、朗科科技的业绩下降都超过了40%。这说到底是对内对外‘两本账’,自身业绩到底怎样,只有他们自己知道,而股民看到的只是那份充满了作假成分的年报。”

(摘自《广州日报》文/杨欣)

