

低碳经济引发的投资机会

◎金证券 谭向阳 杨莹

2012年是玛雅预言中的世界末日,在一场太阳大爆发引起的灾难面前,人们必须面对一场前所未有的毁灭性浩劫。这是导演罗兰·艾默里奇推出的最新灾难大片《2012》的基本设定。在这部史无前例的灾难巨制中,令人惊奇的是片中存在着大量的中国元素,甚至可以说“中国拯救了人类”。虽然影片情节均为杜撰,但不得不承认,灾难片让人们反省自身与环境的关系确有独到之处。恰巧,中国在这场“碳与气候”的战争中起到至关重要的作用。

就在《2012》如火如荼上映的同时,奥巴马中国之行同样引发了中国对“低碳经济”的热烈讨论。11月18日,首届世界低碳与生态经济大会暨技术博览会在江西南昌举行。大会发表了《南昌宣言》,宣言提出各国及全球企业共同发展低碳和生态经济,以应对资源和能源使用带来的环境问题及全球变暖等严峻挑战。另外,我国新能源产业振兴规划草案已经出台,只是在等合适的时机

公布,12月的哥本哈根会议可能成为规划正式公布的一个契机。规划将明确新能源各个行业到2020年的发展目标,并使之成为中国的战略性新兴产业支柱。资本市场上,低碳概念股成为市场焦点,新能源汽车、智能电网等相关个股走势强劲,风光无限。低碳概念股究竟是昙花一现,还是真正具有增长潜力呢?

中国近二十年逐渐成为全球工厂,制造能力不断提高也意味着二氧化碳排放量的迅速增加。根据IEA统计,2007年中国的二氧化碳排放量已达60.7亿吨,而同期美国的排放量为57.7亿吨,中国事实上已经成为世界第一碳排放大国。鉴于温室气体排放带来的潜在威胁,全球多数国家已经加入到了努力减少温室气体排放的行列当中,而部分国家则走的更快;通过征收碳税控制二氧化碳排放、增加减排部门资源投入。2009年6月26日,美国国会众议院通过了《美国清洁能源安全法案》,法案授权美国政府征收碳税,对于出口到美国的产品,可以自由收取碳关税。不久之后,法国宣布于明年1月

1日起征收碳税,其标准为每千克二氧化碳14欧元,按照这一标准,中国一年排放61亿吨二氧化碳的碳税为854亿欧元。按照目前汇率折合人民币8600亿元,相当于2008年规模以上工业实现利润的三分之一。对中国企业,尤其是出口型企业而言,有着强大的经济动力为减排作出努力,相关技术设备的需求有望迎来爆发式增长。

与此同时,减排问题已经成为西方社会对华施压的重要工具。欧美国家由于其自身已经过了二氧化碳高排放的阶段,减排对其有利无害。而中国目前正处于高速增长的后工业化阶段,减排的难度远远大于欧美。如果中国与西方发达国家在减排方面无法达成共识,碳关税将给中国出口型企业带来沉重的打击。因此从国家角度考虑,减排问题已经是迫在眉睫的要务,政策上对相关技术研究和行业支持倾斜是必然之举。一方面,如果不能降低能耗和排放,不但会继续加剧国内的环境污染,也有可能变成西方谈判的攻击工具;另一方面,在节能减排与

新能源方面,中国已经具备一定的竞争优势,如果利用得当,中国则有可能实现增长模式的成功转型。

从大方向看,减排不外乎开源与节流两个方向,每个方向都有着不同的细分领域。开源即开发新能源和其他低碳能源,目前主要是核能、风能、太阳能以及潮汐能等其他能源形式。从现有规模看,核能和风能是毫无疑问的主角,短期内的减排主要依赖这两种能源形式。但从长期看,太阳能无疑具有更大的发展潜力。对于太阳能行业来说,2010年最大看点在于需求的超预期增长,美国、中国、意大利的增长值得期待,这是所有太阳能子行业投资逻辑的基础。我们预测2010年太阳能终端产品市场规模将从2009年的340亿美元增长到480亿美元,增速将达到42%。其中成本具备优势的龙头企业值得关注,如川投能源、通威股份、乐山电力等。风电方面,中国陆上风电的高增长已经基本结束,未来风电增长潜力将主要来源于海上风电。其资源密度更高、年利用小时更低,且基本不存在占

地问题,不过海上风电仍然存在安装、维护、并网难度大,成本高等问题。因此我们更看好具有技术和研发优势的整机龙头企业,如东方电气、金风科技。

节流方面,主要是对现有高排放部门进行低碳改造,主要是火电行业、交通运输业及其他工业部门。对于火电行业来说,低碳改造主要有两种方式,一是燃烧前处理,即洁净化技术;二是燃烧后气体的吸收与存储,即碳捕捉与碳存储技术。其中,煤炭洁净化技术大约可减少5%的二氧化碳排放,并且相关技术已在欧美开发成功并投入商业化运作,国内也在加快此方向的研究工作。而碳捕捉与碳存储技术还存在成本过高等问题,目前尚不具备大规模商用条件。对于交通运输业来说,电动汽车或燃料电池汽车代替目前的汽油、柴油车可以减少相当大比例的排放,这也是目前全球努力的方向之一。最后,智能电网架构中的储能电池,将会在未来承担调峰和调频的重任,这一方向也值得重点关注。

新股民必读

把握交易规则 回避市场风险

◎东航金融 姜山

创业板开市之初,不少投资者由于不了解相关的停牌规则,导致出现了不必要的损失。笔者在此介绍创业板上市首日的相关交易规则,以便投资者更好地根据市场变化选择自己的操作策略。

首批创业板公司上市首日均因涨幅较开盘价高出20%而被临时停牌,其中金亚科技更因涨幅超过开盘价80%而自当日13点20分起被第三次临时停牌至收市前3分钟。由于在其停牌时间内其他创业板个股出现大幅回落,而金亚科技受到相关交易规则限制,自第三次临时停牌到收盘时总共只能进行2次集合竞价交易,其股价未能真实反映出这一段时间内应有的变动。因此,在之后的几个交易日内股价出现大幅回落,最大跌幅超过30%,成为首批创业板公司上市首日走势最弱的个股。从金亚科技上市首日的盘中交易中看,不少投资者因不了解停牌规则,未能及时在停牌时间内抛出中签股票或撤销买入单而遭受了损失。

为了避免创业板上市首日的爆炒,深交所规定:关于创业板首次公开发行股票上市首日交易监控和风险控制的暂行规定中规定,当股票上市首日盘中成交价格较当日开盘价首次上涨或下跌达到或超过20%时,可对其实施临时停牌30分钟;首次上涨或下跌达到或超过50%时,可对其实施临时停牌30分钟;首次上涨或下跌达到或超过80%时,可对其实施临时停牌至14点57分。股票临时停牌至或跨越14点57分,交易所将于14点57分将其复牌并对停牌期间已接受的申报进行复牌集合竞价,然后进行收盘集合竞价。在临时停牌期间,投资者可以继续申报,也可以撤销申报。

在金亚科技第三次停牌之后,已经触发了深交所临时停牌至14点57分的相关规定,也就是说尽管其他个股还有一个半小时以上的正常交易时间,但对于金亚科技而言,投资者在当日内就只存在两次集合交易机会。这一点的利弊同时存在,一方面,交易机会的减少意味着对买卖的判断难度增大;另一方面,由于在临时停牌期间,投资者可以继续或者撤销申报,因此能够根据市场的变化情况选择合适的操作策略。如果市场走势变化明显,则可以提供较好的操作判断思路。比如,在创业板上市首日13点30分以后,其他个股股价出现明显回落,这就意味着金亚科技的风险可能出大幅增加。对于已经报单但尚未成交的投资者而言,应当考虑是否撤销买入单;对于尚未抛出中签股票的投资者,则可以考虑是否卖出。从金亚科技其后的走势看,在这段时间内撤销买入单或者卖出中签个股都是非常正确的选择,有效回避了未来的下跌风险。

随着创业板个股的不断上市,类似的情况还可能再度出现,这就要求投资者能够真正掌握相关交易规则以趋利避害,在回避风险的同时达到盈利最大化的目的。

申银万国经纪人专栏

对经纪人制度发展的长远思考

◎中国证监会吉林监管局 王耀辉

中国证券市场经过近20年的发展,已经成为亚洲乃至国际上具有重要影响力的资本市场。作为证券市场重要中坚力量的证券公司也取得了长足发展和进步。同时,伴随着证券市场应运而生的证券经纪人队伍也在不断壮大,从“地下组织”逐步演化为法律给予明确地位的证券市场重要力量。

2008年发布实施《证券公司监督管理条例》对经纪人的法律地位予以确认,《证券经纪人管理暂行规定》对证券经纪人的市场准入条件、执业规范等作出明确规定,为证券经纪机构与证券经纪人的合作奠定基础。

目前,各证券公司在相关法律法规框架内,正制定严密有效的证券经纪人管理制度,规范开展证券营销活动。经纪人制度作为经纪业务的一种经营模式已具备一定规

模,对证券公司经纪业务的发展产生一定的促进作用。

但我们同时要看到快速发展的证券市场及客户需求的不断提高与证券经纪人服务标准存在较大差距。证券经纪人只能依靠自身力量开展业务,使得证券经纪人与券商存在离心倾向,客观上导致了包括全权代理理财在内的一些违规行为发生。从目前的相关法律法规和各证券经营机构所聘用的证券经纪人来看,证券经纪人业务仍局限于拓展客户这一基础业务上,准入门槛也不高,考试内容也相对简单。那么,从长远来看,证券经纪人究竟要走向哪里?

笔者认为,从长期看,证券经纪人的发展趋势将逐步演化为专业化综合型的投资顾问。

首先,伴随着市场的不断发展、投资者成熟度的逐步提高以及目前相关法规的规定,使得当前仅以拓

展为业务内容的证券经纪人的生存空间变得越来越小。尤其是现行法规确保了客户的知情权,客户会逐步将经纪人从自己与证券公司之间的利益再分配清理,进而压缩经纪人的生存空间。

其二,投资者需求逐步从自我自主投资向需要专业服务方向转化。随着投资者教育的深入开展,投资者素质正逐步提高,客观上要求证券公司及证券经纪人要为客户提供相应的投资咨询服务。而目前法规所规定的传递研究报告的模式将远不能满足客户的需求。同时,经纪人为维护自己客户的保有量和客户资产的保值增值,也势必会从简单拓展转向提供咨询服务,进而改变自己的生存模式。

第三,证券经纪业务营销活动的发展也将促使经纪人向专业投资顾问转化。很多证券经营机构已认识到营销需要通过了解客户需

求进而改变自己服务和产品并适应客户需求。经纪人必将随着证券经营机构服务水平的提高而不断提升自己,从而向专业投资顾问转化。

从长期发展趋势看,随着市场发展和投资者需求提高,证券经纪人队伍必将优胜劣汰,逐步提高自身素质,成为专业化的投资顾问。这也要求相应的管理政策要随市场的发展而不断完善,以适应发展需要,引导经纪人发展方向,推动资本市场的健康发展。

申银万国证券
SHENYIN WANGUO SECURITIES
申银万国·上证报经纪人学校
首期十月开班,长期接受报名
咨询电话:021-65578073
021-962505
详情请登陆 www.sywg.com 查询

热烈祝贺申银万国证券呼和浩特兴安南路证券营业部开业
2009上证报-申银万国投资者教育全国行(第5站)走进呼和浩特

活动时间:2009年11月30日(星期一)15:30-18:00
活动地点:呼和浩特市新城宾馆贵宾楼一层影剧院
主办单位:内蒙古证券业协会
上海证券报社 申银万国证券股份有限公司

主讲题目:中国资本市场跨年度行情分析、投资者如何理性投资
演讲嘉宾:申银万国证券研究所资深研究员
营业部地址:呼和浩特市赛罕区兴安南路金宇圣地49号楼1012号
联系电话:0471-5275899 5275883

进一步将投资者教育工作引向深入

2009上证报—申银万国投资者教育全国行第四站走进贵州

◎记者 潘晓嫒 张瑜

11月17日,2009上海证券报—申银万国证券投资者教育全国行第四站走进贵州,在贵州国际会议中心隆重举行大型投资报告会。本次活动由贵州证监局、贵州证券业协会、上海证券报、中国工商银行贵州省分行、中国建设银行贵州省分行、贵州商报和申银万国证券联合主办。

贵州证监局副局长杨晓霞,申银万国证券董事长丁国荣、副总裁杜平、经纪业务总部总经理张磊,申银万国证券研究所所长陈晓升等专程出席活动。

申银万国证券董事长丁国荣在致辞中指出,面对证券市场的新形

势、新特点,投资者教育的内容和手段应具有更强的现实性、针对性与目标性。投资者教育活动必须贴近投资者,帮助投资者规避风险、寻找机会。他还表示,申银万国证券将一如继往地把投资者教育工作引向深入。

贵州证监局领导对本次活动的给予高度评价。他们表示,贵州省拥有4000多万人口,但证券投资者却仅40余万人,其中大多缺乏对资本市场的基本了解。投资者教育全国行活动不仅宣传普及了资本市场法律法规和证券投资知识,更唤醒了贵州投资者的学习意识,助力贵州资本市场的发展。

报告会上,申银万国证券研究

所多位专家分别就“掌握规律、循序渐进——投资方法介绍兼谈当前股市及经济展望”、“四季度行业比较以及投资策略”、“基金投资方法”等专题作主题报告。

500余位投资者冒着零下2

度的严寒赶来参会,许多投资者告诉记者,在西南地区鲜有机会参与如此规模的投资者教育活动,此次与专家的交流使他们受益匪浅,希望类似的活动能多在贵州召开。

加大课程师资投入 创新授课内容形式

兴业证券上海天钥桥路营业部积极开展股民学校特色活动

◎记者 潘晓嫒 张瑜

自加入股民学校以来,兴业证券上海天钥桥路营业部建设专业的授课团队。在不断完善常规授课的基础上,积极创新,丰富授课形式,通过开展一系列特色活动深化与投资者之间的交流。

为保证授课时间与课程质量,营业部将最优秀的专业服务人员组

成授课讲师团,并确定每周一15:10为股民学校固定开课时间。讲师团成员精心准备,每次课前都向总部汇报授课主题,课后保留课件资料进行讨论研究,并不断改进。开课至今,营业部已形成证券市场基础知识、简单技术分析运用、证券市场投资技巧、重点基金公司产品季度操作策略等基础课程储备,同时还贴合市场热点推出公司债、创业板

等系列专题讲座。专业实用的课程吸引众多投资者慕名而来。据不完全统计,今年以来,参与现场听课的投资者累积已达1500余人。

为满足投资者日渐增长的学习需求,营业部在保证日常授课的基础上,突破传统模式,举办了一系列户外特色活动,在轻松的氛围中加深与投资者交流,增强课后服务的力度。其中,世博工地参观交流活动

最受投资者的欢迎与好评。在如何把握世博主题投资机会”的专题授课后,营业部经过多方联系,组织投资者实地参观世博工地,期间,授课老师再次对课程进行回顾分析,加深投资者的认识和理解。

该营业部负责人表示,随着证券市场不断发展,投资者学习的欲望和需求在不断提升,营业部将不断尝试,把股民学校办出特色。

上证理财学校·上证股民学校 每周一刊出

要投资 先求知
有疑问 找小张老师

◎电话:021-38967718
◎邮箱:xzls@ssnews.com.cn
◎来信:上海浦东杨高南路1100号(200127)
◎频道: http://school.cnstock.com/

“申银万国—上证报”经纪人学校

A班(从业资格考试班)已开班
授课时间:每周三、五、六
上课地点:民星路465号 上海金融学院
报名电话:021-65578073,021-962505

B班(技能培训班)火热报名中
详情请登录网站查询
www.sywg.com
www.shfc.edu.cn 点击继续教育学院

活动预告 上海证券报

股民学校
理财大讲堂

上海证券报股民学校
江海证券上海瑞金南路营业部授课点

2010年国际经济趋势展望与量化趋势投资策略报告会

主题:
1.中国股市和房地产市场的投资机会
2.量化趋势投资策略
主讲嘉宾:
◎章大卫 美国凯麟量化趋势基金中国区首席经济学家。具有丰富的理论知识,18年行业实战操作管理经验。
◎华乐 营业部首席分析师
活动地点:重庆南路308号上海白玉兰剧场
活动时间:11月29日13:30-16:00
报名电话:021-64224065,64164788

国泰君安期货投资学习基地
主题:股指期货合约介绍及交易策略
时间:11月28日13:30
主讲:金融理财部理财师
活动地点:上海市静安区延平路121号10A
热线电话:021-52138112,15000687018

银河证券成都同仁路营业部授课点
主题:证券基础知识及网上交易操作技巧
时间:11月28日13:00
主讲:刘冬 卢毅
地址:成都青羊区同仁路69号
热线电话:028-86277888,86269355

兴业证券上海天钥桥路营业部授课点
主题:判断顶部特征的技巧
时间:11月23日15:10
主讲:盛海 陈君
地址:上海天钥桥路93号8楼
热线电话:021-64270288

国泰君安证券上海延平路营业部授课点
主题:头肩底形态的逐步构筑分析
时间:11月27日15:00-16:00
主讲:金洪明
地址:上海市静安区延平路135号一楼营业大厅
热线电话:021-62580818-168

广发证券上海玉兰路营业部授课点
主题:宏观指标简介、上市公司分析
时间:11月26日19:00-21:00
主题:股市基本概念及交易软件操作
时间:11月28日14:00-16:00
主讲:丁骥 郝勇生
地址:上海浦东玉兰路257号二楼大厅
热线电话:021-50459393

广发证券中山北二路营业部授课点
主题:解盘技巧分析
时间:11月23日15:30-16:30
主讲:童志荣
地址:上海中山北二路1515号石油大厦三楼
热线电话:021-65544091

广发证券上海水清南路营业部授课点
主题:智多星操作法之策略制定法则
时间:11月28日9:30
主讲:方杰
地址:上海莘庄水清南路20号三楼
热线电话:021-54131790

广发证券上海吴兴路营业部授课点
主题:初级股民培训
时间:11月28日9:30-11:00
主讲:徐哈
地址:上海吴兴路277号(近肇家浜路)
热线电话:021-64311036