

文件(F) 编辑(E) 查看(V) 收藏(A) 工具(T) 帮助(H)

后退 搜索 收藏夹

地址: 更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

转到 链接

■渤海瞭望

电力板块： 估值重心提升

□渤海投资 秦洪

如市场预期的那样，由于未出现任何利空传言兑现的信息，所以，昨日A股市场出现了报复性的反弹，其中电力板块更是涨幅喜人，川投能源、大唐发电、国电电力等个股涨幅居前，从而推动了电力指数大涨6.57%，成为昨日A股市场领涨的行业指数之一，看来，电力板块的投资机会较大。

对于电力股来说，业内人士普遍认为电力股在2007年将面临两大压力，一是大量新机组投产后的机组使用小时下降的风险，有行业分析师研究报告称在2007年机组使用小时将下降200小时左右。二是煤炭价格的再度上涨，在2007年涨幅已达到8%，从而对火电股的盈利预期蒙上了一层不妙的阴影。

但是，从电力行业的毛利率复发的相关数据中可以看出，随着电力上市公司的新机组的大量投产，30万千瓦以上的机组逐渐占据到主要角色，而大机组较小机组有节能降耗等诸多优势，所以，毛利率在煤价上涨的前提下仍有所提升。更为重要的是，煤炭价格上涨8%已经达到了触发煤电联动的标准，所以，业内人士认为煤电三次联动在即，从而有利于提升电力股的盈利能力。

而且，电力股上涨还面临着产业政策或税收政策所带来的股价催化剂，一是税收政策，那就是两税合并政策预期，因为两税合并意味着33%的企业所得税率将下降至25%，从而直接提升上市公司净利润达到8%左右。二是国家关闭小机组的产业政策。据行业分析师的研究报告称，随着节能社会目标的提出，未来关闭5万千瓦以下的小火电机组将越来越严厉，而5万千瓦以下的小火电机组的总数约相当于2007年将投产的新机组总量，也就是说，原先预期的机组使用小时下降数据可能低于市场预期，那么，电力股的股价也将因此而获得股价催化剂。

更为重要的是，电力板块还有一个重大的题材预期，那就是整体上市预期，一方面是因为目前电力股主力军的控股股东大多是央企，如五大发电集团旗下的华能国际、华电国际、华能国际等个股均如此，而央企整体上市已成市场趋势，所以，五大发电集团旗下的电力资产整合预期极其强烈。另一方面则是目前不少电力股是地方能源建设商，地方政策也有着强烈的资产重组的冲动，建投能源在前期的定向增发收购优质电力资产就是典范，所以，电力股的整体上市预期强于其他行业，从而赋予其更高的估值溢价。

就目前来看，笔者建议投资者重点关注两类电力股，一是盈利能力迅速复苏的电力股，如内蒙华电、漳泽电力等对电价敏感度较高的电力股，煤电三次联动的预期将赋予该类个股极高的估值想象空间。二是整体上市预期强烈的个股，包括国投电力、黔源电力、川投能源、大唐发电等等，其中大唐发电尤其值得关注，毕竟该公司的主要资产在津京唐电网，盈利成长预期较为强烈，而且一旦电力资产整合启动，该股也将是最大受益者之一，故建议投资者关注。

■热点聚焦

行情进入战略防御阶段

□上海证券研发中心 彭蕴亮

周三A股市场止跌回升，上证指数大幅上涨3.94%。我们认为，目前A股的估值水平略为偏高，后期股指的走势，可能出现震荡分化，操作上应由激进转向保守，逐渐调整仓位，增加防御品种的比重，回避中短期的系统性风险。

■周边股市继续下跌

尽管A股昨日出现上涨，但周边市场依然阴跌不止，香港恒生指数再次暴跌496点，昨日跌幅为2.46%，且是连续第四个交易日下跌。在周边市场继续下跌的背景下，中国A股市场很难独善其身，目前的上漲属于大跌后的技术性反抽，中短期股指震荡难免。

继全球股市27日遭遇“黑色星期二”后，28日亚太地区部分股市开盘后继续大幅下挫。其中，日本东京股市日经股指开盘后大跌4%以上，跌幅超过“9·11”恐怖袭击当日收盘时的跌幅。而继上周股市行情疲软之后，到目前为止道指今年所获涨幅已经丧失殆尽。尽管香港H股没有涨跌幅限制，多数H股股份均出现了不菲的跌幅，但跌幅超过10%的H股却也不少。从H股指数成分股的情况看，市场下跌的压力，主要来自于重磅金融股的调整以及此前出现了不菲短线涨幅的神华能源等资原股。

结合以上因素分析，A股市场受环境的影响仍然比较大。我们认为，沪深300指数将与全球股市一道在相对高位震荡，股价结构持续分化，机会在局部板块和个股。

■老总论坛

如何看待A股的国际影响力

□周到

“2·27暴跌”的第二天，许多媒体惊呼“中国A股暴跌引发全球股市全面下挫”，有的还援引一位管理760亿美元资产的人士说：“我们看好有潜力的市场，但建议投资者几周之内谨慎投资中国市场。今天，我们的担心得到了证实。”

为什么A股能领跌国际股市呢？有文章称：“尽管中国股市与全球股市关联度不是十分密切，但是，由于中国庞大的经济体和对外需求强劲，在中国股市暴跌的影响下，海外市场担忧中国经济放缓和对外需求减弱，再加上前期大幅上涨的矿业和银行类股在中国股市暴跌的拖累下，它们成为引发全球股市下跌的重要原因，亚洲和欧洲股市出现全线下跌。”

A股市场的影响力，确已今非昔比。这些年来，我国的国内生产总值一直在世界上的名次较为靠前，大致位于第6、7名。因此，我国在国际上有一定的经济影响力，并不是最近

■A股后期将震荡分化

从盘面看，以银行股为代表的指标股估值依然略显偏高，显示整个市场仍然有一定的系统性风险。2月份工行、中行等银行股开始高位跳水，进入盘整格局，这表明银行股的估值水平出现一定泡沫，在短期内经历翻倍涨幅后下跌调整实属正常，但同期零售、食品饮料、机械、电解铝等行业个股并没有跟风下跌，说明个股的走势也根据各自行业估值水平开始分化，A股后期行情将以震荡分化为主。

从走势分析，银行股经过此轮上涨，工行、中行A股价格已超过H股价格。截至2月28日，A股银行股平均市盈率超过28倍，市净率为4-6倍，均明显高于国际同行的平均水平，必须承认目前银行股不便宜，股价的调整也是价值回归的需要。长期来看，银行股经过合理调整，考虑所得税改革、银行中间业务和零售业务增长、人民币升值带来的重估效应，仍具长期投资价值。反观近期零售、食品饮料、医药、机械、电解铝等行业个股走势依旧强劲，说明通过行业或国际比较，估值具有洼地优势，股价仍有上行空间。追溯根本，企业的内升增长和盈利能力仍是决定估值水平的重要因素。所以，我们认为后期再次深幅暴跌的可能性不大，A股行情将以震荡分化的形式展开。

对于市场关注的加息问题，我们认为也应该分开来对待。从理论上讲，在本国利率上调的同时如果还伴随着汇率升值的预期，那么因为有大量国际资本的流入而造成的

本国资金供给的增加而出现利率与股价同步上升的可能性；而进入商品市场流通所需的货币量也就越少，流动性也就越是充足，利率变动对股价变动影响也就越小。因此一个国家的股票价格的变动方向归根到底取决于经济基本面，即取决于上市公司的质量，以及它们的盈利能力。所以，我们认为市场忧虑的加息因素对大盘后期走势的影响较小，甚至有可能呈现加息与大盘走势的正相关关系。

■策略上应转向防御

从技术面看，在利空传言均未证实的情况下，大盘在大幅暴跌之后低开高走，最后以大幅上扬报收。总市值排名前十位的核心蓝筹工商银行、中国银行、中国人寿、中国石化、招商银行、大秦铁路、宝钢股份、兴业银行等集体出现总买盘委托显著大于总卖盘委托的现象，说明大盘在快速调整后市场承接力度明显增强，股指短期内有望持续反弹。但从技术面看，本轮牛市的第一大上升浪(大A浪)，目前已运行到末期，预计在在今年前2-4月、第一浪将运行结束。建议投资者应由激进转向保守，逐渐调整仓位，增加防御品种的比重。

我们认为，牛市并不意味着单边上涨，而依然将遵循市场运行的基本原则，未来一段时间的运行将属于震荡构筑阶段顶部的过程。预计之后市场将面临一定调整压力，而调整将是将对上证指数从998点开始，历时1年多、平均涨幅已经超过100%的整个上涨过程的调整，也就是这轮牛市的大B

浪调整，至少将延续到2007年二季度。而从三月份行情来看，大盘仍可能维持在3000点附近高位剧烈震荡，在年报集中公布期基本面和业绩成长性仍将成为选股的重要依据，一些年报业绩和一季度季报业绩具备大幅增长预期的个股将成为市场主流热点。

根据wind资讯的统计，目前有680家A股公司公布了2006年业绩预告，其中业绩预增公司家数为254家，占总数的37.4%，业绩扭亏公司家数为160家，占总数的23.5%，这两类业绩增长幅度较大的公司家数占到已公告业绩公司总数的60.9%。预增和扭亏公司数目比重较高意味着业绩可能超预期增长的公司数目较多，业绩超预期效应将驱动新一轮结构性价值重估。分行业来看，业绩预增公司家数占该行业已发布业绩预告公司家数比重超过40%以上的行业包括食品饮料(48.3%)、金属和非金属(51.3%)、机械仪器仪表(42%)、批发和零售(42.1%)、金融保险(50%)等行业。我们建议投资者，从战略进攻转向战略防御，在大盘构筑顶部的过程中以回避风险为主。

链接：

相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gppd/>
三元顾问：多头知耻后勇 收复半壁江山

国海证券：利好刺激强劲 反弹 浮躁走势仍应警惕

■机构论市

反弹尚有余波

在利空传闻“征收资本利得税”被澄清之际，周三出现报复性反弹，近两百只股票涨停，只是成交额有所减少，近期上证指数濒临3000点左右还会遇到阻力，但

下档的承接力较强，调整空间可能高于预期。中长期牛市基础没有发生变化，反弹之后的回调仍然可以逐步吸纳。(申银万国)

大盘将延续反弹格局

继周二大幅下跌后，周三股指在利空消息得到否定后展开反攻，市场人气有所回升。盘中可以看出，市场在经过昨日暴跌后，空方力量得到了集中的宣泄，权重股的护盘更是加强了股指的反弹

力度，而消息面上也可以看出管理层并不希望股指出现一落千丈的走势，在平安保险上市的带动下，预计今日大盘将延续反弹格局。投资者对于具备较大业绩支撑的成长性品种仍可持有。(国泰君安)

短期操作以观望为主

由于征收资本利得税等利空传闻得到澄清，周三大盘顺利企稳反弹，个股再现普涨行情。更有众多个股在两个交易日内从跌停到涨停，戏剧色彩极为浓厚。不过从深层次来看，这并非是一

个好的信号，短时间内的急涨暴跌已经充分说明市场所存在的非理性，追涨杀跌成为常态也是风险的直接体现。因此对于周三的强劲反弹我们认为，短期操作还是应以观望为主。(金元证券)

中长期上涨趋势完好

在前一交易日大盘大跌200多点投资者惊魂未定之际，次日又大涨100多点，投资者的心态面对市场大幅度的震荡深陷惘惘。但抛开短期的走势，放眼更长远，中长期的上涨趋势是完好

的，而中期各均线乖离率偏大，需要在3000点附近反复震荡弱化中期上涨过陡的斜率，以达稳步上行的目的。后市可重点关注有色、军工、滨海新区等板块。(方正证券)

长牛格局依然有望保持

周二大盘出现暴跌之后，周三沪深深股市出现了报复性的反弹行情，以沪指为例，当日上扬109.28点，涨幅达3.94%，两市共有近250家个股涨幅超过9%甚至封住涨停板。我们认为，近期A股市场出现大幅波动的内在原因

就是市场投资心态的不稳定。但总体上看，管理层需要看到的是一个稳中有升、充满生机的股市，过度看多和过度看空都不可取，中长线看，A股长牛格局依然有望保持，但需注意主流资金新的操作思路。(万国测评)

有望出现冲高震荡行情

大盘出现强劲反抽，成交继续保持天量换手；个股出现大面积涨停，做多力量依然强大；在短线多空分歧激烈的情况下，市场周四有望出现冲高震荡。短线热点方面，钢铁股在周三的反抽

中高举领涨大旗全面上扬；在大盘保持活跃的情况下，钢铁股将还有强大的冲高动能；那些业绩优秀、刚进入主升浪的钢铁股，有望继续上涨。(北京首放)

短线将陷入强势震荡

昨日大盘反弹超过百余点，进而回到前期形成的2800点区域形成的震荡平台，短期下跌趋势有所减缓，但形势并不乐观。短线大盘而言，再度形成急速下跌或者急速上涨的可能性都相当

微小，大震荡行情正在酝酿当中，投机性个股的价值回归将成为必然，市场的内生调整要求强烈，需要继续释放。综合来看，大盘短线将进入震荡整理状态。(杭州新希望)

快速反弹后面临抛压

指数报复性反弹，大盘蓝筹股涨跌互现，银行保险股整体走强，中国联通等亦有不俗表现。由于当前市场基本面并没有发生本质变化，因此短期波动不足以改变长线牛市格局，不过快速反

弹后的抛压仍需留意，短线股指有冲高回落可能，短期内宜采取防御性投资策略，重点配置交通运输、通讯设备、媒体、能源和公用事业类股票。(德鼎投资)

反弹中可关注科技股

周三市场在经历了前日的大幅下挫后展开绝地反击行情，从形态上看，沪指昨日迅速收复了10日、20日、30日均线，破位形态得到一定修复，但目前5日线仍形成反压，后市还有震荡可能。综

合来看，虽然遭受周二的意外打击，但人气尚未失去，市场牛市的根基仍然存在，后市有望逐渐收复失地。投资者不宜盲目杀跌，可选择强势个股介入，对钢铁股和科技股需要重点关注。(武汉新兰德)

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

■今日走势

资金迅猛回流推动反弹

□万国测评 王荣奎

周三股指早盘惯性低开之后出现大幅度反弹，午后股指收复部分失地，市场成交额也继续稳定在近阶段的较高水平。综合来看，近几个交易日市场出现暴涨暴跌，成交也一度刷新历史新高，市场仍处在分歧之中。

大智慧LEVEL-2统计发现低价股、通信股、电力、煤炭石油、有色金属以及钢铁等板块整体大幅上扬，而商业连锁、石化、酿酒食品以及基金重仓股则反弹幅度相对有限。而前期累积涨幅较大的时代型

材等几只品种继续出现较深幅度的回落，兑现的资金显然迅速进入新上市的重庆钢铁，该股走强直接对两市钢铁股整体起到刺激作用。在流动性过剩的情况下资金推动型的基础并没有动摇，机构持仓结构的调整带来震荡说明市场调整是自身的要求，反而成为精选个股的新时机。技术上看周三中阳横穿60日、30日、10日均线粘合部位形成三线开花的格局，60分钟KDJ与RSI即将金叉显示今日股指将继续反弹走势，而周三下午总买量达到总卖量的2倍多则是资金抢反弹的潮流体现，预计2945点是阻力位置。