

■渤海瞭望

电力板块：
涨价信息激起波浪

◎渤海投资研究所 秦洪

虽然周二尾盘有跳水动作,但并未降低A股市场的做多激情,在本周三,大盘再掀长阳行情,其中电力板块悄然成为大盘的领涨板块,华电国际、彰泽电力、汕电力等品种涨幅居前,从而使得电力板块成为昨日大盘的明星股。

对于昨日电力板块如此火爆的表现,业内人士认为有两个原因:一是电力行业龙头股的动态市盈率只有30倍左右,低于目前A股市场的平均动态市盈率,具有一定的估值洼地效应。而且,前期电力板块借助于整体上市等题材溢价预期而反复震荡走高,沉淀了较多的资金;二是电力行业的基本面在昨日出现了股价催化阶段,那就是有媒体报道,五大发电集团集体上书国家发改委,希望能够提升电价。而一旦电价得以提升,无疑可以提升电力行业的平均盈利能力,这就给沉淀已久的资金以拉升的契机或者说是借口,也就有了昨日的大涨行情。

不过,从昨日国家发改委新闻发布会上传出的信息来看,电力价格上涨的概率并不大。因为煤炭价格上涨是电价提升的前提,而目前煤炭价格并未大幅上涨,所以,电价提升的基础并不扎实。由此不难看出,电力价格的上涨可能仅仅是停留在设想阶段,短期内是难以实施的。因此,笔者认为,电力价格上涨只是昨日电力板块上涨的借口,难以成为现实。

但是,这并不等于笔者看淡电力股的前景,因为电力价格提升虽然未必能够成为现实,但并不影响电力行业的估值优势,这主要体现在两方面,一是投资预期。电力板块属于典型的“小公司大集团”式的个股,而符合这样特征的板块往往被市场主流资金赋予“投资”预期的题材。所以,投资预期将赋予电力板块反复走高的动力。

二是电力结构改善赋予电力板块更为强劲的动力源。有行业分析师推断电力行业的复苏时间拐点将从2008年年中提前到2007年下半年,这其实也是基金在2007年开始逐渐加大对电力板块关注力度的一个原因。事实上,从二季度基金季报来看,基金对电力行业的加仓力度也非常明显,看来,基金对电力板块的盈利复苏预期相对强烈。

正由于此,笔者在此建议投资者在实际操作中可重点关注两类电力股,一是受益于行业景气,有着极强的内涵式增长动能的个股,这主要是指那些在近年内有大型机组装机容量陆续投产的个股,上海电力、内蒙华电、粤电力等个股较为典型,其中上海电力在安徽等地的电力资产将陆续投产,从而赋予该股在未来数年内的强劲业绩增长预期。

二是具有投资预期的个股。国电电力、川投能源、建投能源等电力股的注资充分说明了注资所带来的成长空间,也说明外延式发展是电力公司未来成长的一个主要路径,故建议投资者可重点关注此类个股,比如说国电电力、长源电力、通宝能源、华电能源、桂冠电力等优质电力股也可积极关注,其中黔源电力可重点跟踪,一方面是因为公司拥有大型机组容量的持续增长,另一方面也是因为公司拥有较强的资产整合预期,乌江水电的资产证券化是公司未来一个可值得预期的题材,密切相关。

■热点聚焦

大资金为股市持续向好提供动力

◎上海证券研发中心 彭鑫亮

周三大盘强劲上扬,成交量有所缩小。我们认为,随着基金等增量资金的介入,短期上升趋势非常明确。而未来机构资金将为股市提供1000亿左右的源头活水,能够有效化解市场的种种不稳定预期,短期行情的持续性较强,应该采取积极配置的策略。

资金入市力挺新高

经过周三的大涨,沪深指数距前期新高分别仅差10点和93点,两市创新高几无悬念。且股指中大部分升幅贡献来自于银行、地产板块,而大多数个股仍处于上涨初期,随着基金等增量资金的介入,短期上升趋势非常明确。统计显示,近期投入证券市场基金规模高达500亿元之巨,将为短期行情带来源头活水。基金入市规模大幅增加,一方面是由于新发基金带来的份额增长,另一方面是老基金由于净申购形成的份额扩张。二季度,对老基金的净申购显著增加,开放式基金份额增长率为24.12%,是一季度12.08%的近两倍。我们认为,在近两个月的调整后,普通投资者直接股票投资的难度加大,开始转而更多选择基金投资的方式,导致基金入市规模爆发式增长。而基金的建仓对象往往为金融、地产等对指数有重要贡献的蓝筹指标股,因此基金入市规模大幅增加,对市场的短期走势有非常正面的作用。而从基金积极入市的资金结构上看,由于投资者对于牛市背景的认识并没有变化,积极型的投资基金自然更能带动指数走强。统计显示,偏股型基金份额的增长进一步加快,其中,股票型基金份额增加31.92%,混合型基金增加24.74%,与一季

度相比都有较大幅度的提高。而货币型基金、保本型基金的份额则继续出现萎缩。这说明基金投资的风格正在向积极方面转化,促使短期大盘继续走强。

在基金等主流资金积极入市的背景下,大盘再创新高可以说水到渠成,但是并不代表着很多个股会随大盘上扬,股价的结构分化会相当严重。我们对比了5月29日、6月13日和6月20日三个高点位置的股价情况:6月13日相对于5月29日股价创新高的家数为450家,而6月20日股价超过5月29日的家数减少到200家。这个数字表明三个高点附近堆积的套牢盘是不一样的,或者可以理解为较大部分筹码仍然处于套牢状态,但同时告诉我们股指继续上行遭遇解套盘的压力不再像6月10日时那样严重,当时有较大比重的个股解套导致目前的套牢盘比重大降低,因此,这次大盘突破历史新高可能性较大。

短期行情持续性较强

从板块动态来看,在大盘拔高的过程中,涨停个股数目不断增加,这说明行情具备短期持续性。而银行股经过短暂的休整后在盘中异军突起,成为稳定市场的主力品种。券商概念股由于前期资金介入较深,只要大盘稍有走强,该板块就不会放过任何一个上涨的机会。另外,煤炭、有色金属、钢铁等仍涨幅居前,超跌低价股后来居上,成为短线市场主要的做多动能。我们认为,随着大盘的走强,个股的活跃度也明显提高,后市市场热点仍将围绕银行、地产等核心品种展开,而保险资金在放宽入市比例后的建仓,将为大盘提供持续的上升动力。近期保险资金的调整主要包

括:一是保险机构投资者股票投资的比例由5%上调到10%;二是投资同一家上市公司流通股的成本余额,由不得超过本公司可投资股票资产的5%在一定条件下可调整到10%;三是投资同一上市公司流通股的数量,由不得超过该上市公司流通股本的比例10%调整为上市公司总股本的10%。因此,这次调整并没有突破权益投资比例20%上限,而是通过降低基金投资比例来提高股票投资比例,有利于保险公司在风险控制的基础上增强投资灵活性。保险公司作为价值投资的代表,有利于证券市场更深入地实践价值投资理念,有利于实践资产负债匹配原则,因此未来行情将更加稳健,行情可持续性更强。

从理论上讲,虽然保险资金的这一动作将作为股市提供1000亿左右的新增资金,但这是以牺牲基金投资比重换取的,其作用是为短期行情提供持续性的非爆发点。而保险资金的实际入市比例和收益表现还有待于保险公司对市场的判断、资产管理能力以及市场表现。因此,我们判断保险资金入市的中期影响重于短期利好。重要的是,这1000亿资金能够有效化解未来市场的种种不稳定预期,为指数的持续走强打下了坚实的基础。在这种情况下,短期指数的持续向好值得期待。

采取“积极配置”策略

本周的跳空缺口是一个判断本轮行情的重要依据,如果以此为中继,可以看到高到4563点,如果仅从突破有效性来确认市场走势,可以看到高到4465点,而从大趋势看,年内行情的高点应该在4900点上方。因此,无论从上述哪个角度来看,都表明短期市场的强势非

常明显,应该采取积极配置的策略。

首先,基金入市的重点行业值得我们跟进配置。从基金在各行业配置的比例角度看,房地产、采掘业、机械设备的配置比例增加显著;行业配置比例减少的行业主要是金属非金属、信息技术、电力、批发零售、食品饮料等。而从绝对市值的变化看,采掘业、房地产、建筑、造纸增加最为显著;纺织服装、电子、信息技术、电力等行业市值增加比例最小。因此,我们应该从23个大行业中选择基金持有市值较大的主流行业进行配置。

其次,我们测算了各行业的累计资金净流入与相应行业指数走势的吻合情况,发现钢铁、化工、机械、信息设备、医药生物、餐饮旅游、商业贸易这7个板块,累计资金净流入与指数走势发生了明显的变化,这几个板块从5月30日至今的走势各有分化,但相对资金流入却远比大盘要强。也就是说,这7个板块回升的动力较强。此外,有色金属板块虽然行业变化不大,但实际资金净流入量非常大,未来具有继续上升的动力。

最后,我们应该注意机构资金投资风格的变化。由于国际化时代的到来,作为国际资本市场常规性资本运营手段的市值并购将逐渐成为中国上市公司以自身高市盈率市场价格并非上市低市盈率资产的优选手段。众多持有其他上市公司股权的上市公司在减持股权变现并集拢了大量现金后,可以通过市值并购且投资新产业,从而获得新的增长动力。基金对这部分上市公司交叉持股正是对这种发展前景的合理解读。因此,部分累计涨幅不大、基金交叉持股的上市公司也值得积极配置。

■老总论坛

保险资金亦能投资 ST?

◎方正证券客服中心
副总经理 吕小萍

近日有媒体报道,保险资金股票投资的比例已接近10%的上限。这不由联想起前几天的状况:ST类股票蠢蠢欲动,在几个交易日内甚至批量占据涨幅排行榜前列。而此类股票的异动来自于一则消息,根据证监会的新规定,保险资金可以投资ST股票,但必须报备监管部门。此消息一经披露,ST股成为市场的焦点所在。笔者也想就此谈谈自己的看法。

对于保险资金可投资ST股,不乏积极的意义,可以说是拓宽了专项资金的投资思维。自保险资金入市以来,一直是稳健投资的角色,从投资封闭式基金间接入市开始到直接入市,投资股票市场的比例从5%上升到10%。保险资金一路走来,随着市场走牛,投资收益率不断走高,思维也可谓是越来越开放。

保险资金思路的转变,很有积极的意义,打开了我们辩证看待绩差股或者垃圾股的思路。

允许保险资金投资ST,代表大资金积极的思考投资方向的问题。ST类个股长期以来都是“投机”的代名词,被机构和稳健型资金所不齿。但随着股权分置改革之后,我们发现该板块的内涵价值已经得到了挖掘,一、随着流通预期的明确,上市公司的股权流通价值得以体现,在原有体系下,重组ST类上市往往巨额大、债务复杂、代价大、再融资难度大。这迫使很多重组方视ST上市公司为鸡肋。而在目前的可预期全流通之下,股权流通价值则为重组方的最大收益。以ST浪莎为例,浪莎集团进入ST控股,以目前的流通市值,浪莎这笔买卖已经是超值,因此,ST类上市公司,由于股权流通价值的体现,使得作为重组标的的可能性大大提升。二、ST类个股经历了股权分置之后,大股东和小股东的利益已经一致,已经有不少原先对上市公司不闻不问的大股东关心起盈利状况起来,大股东开始纷纷将优质资产注入上市公司。ST广厦在股改之前业绩一直低位徘徊,股价

也毫无起色。可在股改上,大股东忙不迭的将优质资产放进上市公司,以期改变其原有的形象,股价也随之飞涨。可以说,这体现了民营企业的特色,在有利可图的时候,必定倾其所有。况且,除了重组,很多不太差的ST公司也在积极的生产自救,确实应该用发展的眼光看待ST公司。

以上谈的一些ST公司确实是在现在的形势之下,内在价值有挖掘的地方,当然,值得赞赏的是保险资金投资思维放开的开放性思路。投资大师彼得林奇曾经在他书中表述到,作为机构投资者,限制太多,不能对看好的股票投资超出比例,不能对一些出现经营逆转的绩差公司投资。而作为个人投资者,显然可以更为自由的投资决策,取得更为优异的投资业绩。保险公司此番改动投资的限制条款,显然是与时俱进的选择,如果局限于原有的思维,不能投资ST,难道非得ST浪莎摘帽了之后才能投资吗?那显然机构会接了散户的盘。不仅股价高了,而且在价值挖掘上落个机构

不如个人投资者的名声,这显然让机构投资者难以忍受的。

从保险资金放开对ST类个股的投资,到近期板块的轮番活跃,估值标准的多样化已经得以体现。近期银行股在加息的刺激下高歌猛进,地产股受人民币升值的影响,受到机构资金的热捧。而估值相对偏低的钢铁股等也有所启动。相比之下,ST板块反而成为点缀,其活跃的身影在近期的普涨行情中也不明显。由此可见,放开机构投资ST股并不会造成“投机”的盛行。相反,恰恰是给予机构投资的主动性选择,使得市场的价值得以充分的体现。一方面,绩优蓝筹仍是市场主流,占据这个市场话语权的仍然是金融、地产、制造业等主流板块;另一方面,绩差股同样会受到机构资金的青睐,只要有价值所体现的亮点。

因此,保险资金投资ST不会改变市场什么,改变的只是我们对估值多样性的看法,改变对非主流板块价值的认识。

机构论市

市场热点呈多极化

在采掘业发力上攻的鼓舞下,股指向上试探,上证指数逼近历史新高,创新高后将水到渠成。创新高之后股指难免有震荡,我们认为股指创新高仅仅是短线目标,经过适当地巩固之后,将以此作为起点向更高的目标运行。后市多方将掌握着主动权,市场热点将呈多极化倾向。(申银万国)

大盘有望挑战前期高点

周二小幅整理后,周三股指延续震荡上行趋势,市场多方气氛浓厚。从盘中电力、煤炭及金融板块轮番上扬可以看出,经过前期大幅震荡后,目前市场已逐渐回归价值投资心态。就短期操作而言,通过近两日量能逐步萎缩来看,在挑战新高前期,市场还是有所谨慎,投资者短线不宜追涨前期涨幅过大品种。(国泰君安)

热点向二、三线蓝筹扩散

虽然昨日市场中银行、保险、地产等指标股出现滞涨的走势,尤其是保险龙头中国平安一度出现大幅下跌的走势,然而并未对市场信心带来冲击,在钢铁、电力、煤炭、有色等板块的带动下,市场热点开始从前期一线蓝筹向二、三线蓝筹扩散,显示市场做多信心充沛,股指创新高只是时间问题。(方正证券)

技术上将出现顶背离局面

大盘将冲过4335点的前期高点已是不争的事实,但从技术指标看,大盘的MACD这一关键技术指标会出现顶背离局面,特别是深成指将出现二次顶背离。今日大盘的MACD的重要指标DIFF突破率在80.71,而前一次股指在4269.52点的收盘高点时,DIFF数值为85.39,所以,今日大盘出现技术上的顶背离势在必行,而技术上出现顶背离,大盘往往是走不远的。(泰阳证券)

大盘以震荡盘升为主

经过周二尾盘急速调整,使得大盘短线浮筹有所清理。大盘连续长阳及短期均线快速交叉后快速上移,整体形势对多头较为有利。在人民币升值推动房地产股和银行股强势为市场稳定奠定了基础。周三煤炭、能源、化工、电力等板块表现活跃。当前只是大盘的量能有所不足,预示大盘整体以震荡盘升为主。(国海证券)

次新股成为新热点

周三下午次新股板块突出演绎,尤其是中信银行、交通银行等大盘蓝筹品种的集中加入做多队伍,将对银行股、次新股等相关板块再度形成激励作用。总体市场策略上,投资者一方面可以继续把握核心蓝筹股的稳健投资机会,同时也可对5月30日开始累计调整超过大盘的市场其他热点题材股加以中线反弹机会把握。(万国测评)

金融板块主升浪启动

周三市场一路震荡上涨收出大阳线,这种缩量上涨表明市场持筹心态稳定、坚定看好后市。盘面上,板块轮动非常明显,绩优成长、业绩增长是做多主线,此格局有利于后市指数持续上涨,预计周四市场将改写指数纪录。短线热点:金融股。近期有巨额资金持续流向金融板块,成为市场绝对的做多主力,多家金融股强势涨停,显示金融板块的主升浪刚刚开始。(北京首放)

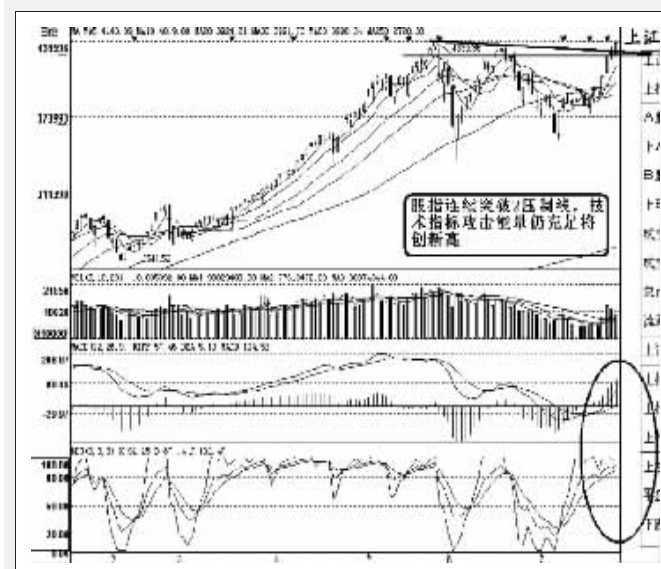
强势上涨为突破奠定基础

短期大盘强势上扬后直逼历史新高,做多人气再度高涨,交投也处于近期最活跃状态,就短期情况看,大盘已经具备突破历史高点并强势上涨的基础。其一,连续大阳之后,技术面上几乎没有实质性的阻力,长期震荡形成的四千金箱体有望成为后市运行的重要支撑点。其二,4300点没有真正的阻力,更多表现为心理层面上的。预计在充足流动性的影响下,稳健上涨的势头能够中期维持下去。(杭州新希望)

距离高点仅一步之遥

周三沪指再度逼近5月29日的历史新高。从形态上看,昨天的高位小阴线成为上升中继线。连续的三根攻击型大阳线,显示市场的做多欲望不可遏制。周四股指承接强势很可能攻击前期高点。均线系统看,目前多条均线呈现多头排列,成为股指上行的有力支撑。综合来看,市场强势格局明显,此外市场热点板块虽然切换速度很快,但总有新的热点涌现,因此,我们对后市保持相对乐观的态度。(武汉新兰德)

今日走势



金融地产引领股指创新高

◎万国测评 王荣奎

周三沪市小幅高开震荡上行,尾盘中国联通、中国银行相继大幅拉升股指一举突破4300点创下4324点高点,尾盘报收4323.97点,成交量保持本周平均水平。银行股摆脱调整,中国银行直线拉升,大单买入量达到46%成为银行股第二轮行情的领头羊。另外地产股也结束整理展开中线走势,连续6日横盘出现大单净买入的海泰发展迅速涨停,带动张江高科、深万科A翻红,厦门国贸则大单买入攀升到52%;科技股则普遍出现中线走势特征,但起关键作用的还是本次使股指走强的基础的大市值蓝筹股,所以目前的量是温和而健康的。从技术上看,30分钟KDJ处于开始步入超买,60分钟则80线形成金叉,日线处于强势区,预示着股指创新高之后将面临震荡回调确认突破的有效性,支撑位置4325点,中线看股指有可能到4513点的第一目标位置。