

■渤海瞭望

电力板块
两大主题激活行情

◎渤海投资研究所 秦洪

近期电力股虽然未出现整体板块式的上涨,但电力股板块中却不时出现超强强势股,比如昨天的国电电力、文山电力、梅雁水电等品种均有不俗的走势。对此,有观点认为,电力股在新投资主题的刺激下,有望持续出现新强势股。

两大主题提振估值预期

对于电力股,市场的第一印象无非就是电力股的盈利增长预期相对平缓,所以,在估值过程中,往往将电力股看作公用事业股,因此,主流资金一般只愿意赋予25倍左右的动态市盈率水平。但殊不知,电力股也具有高成长的一面,比如通过外延式的收购资产项目达到快速增长的目的,国电电力就是典范。再比如通过高财务杠杆获得大的电力项目,从而达到快速增长的目的,金山股份、宝新能源等品种就是典范。

而在目前背景下,电力股更是面临着两大主题的刺激,一是节能减排所带来的业绩增长动能预期。据行业分析师测算,目前我国关闭小机组的力度在加大,2007年有望关闭1200万千瓦的小机组,而预计2007年新增电力装机容量也不过在9500万千瓦,如此数据不难看出,这将大大降低市场关于大量新机组投资所带来的机组使用小时下降的预期,这自然会提振多头对电力股的业绩增长的乐观预期,从而赋予电力股更高的估值溢价。更为重要的是,资金对节能减排的解读过程中也提振了它们对水电股的乐观估值溢价预期,因为大型干流水电项目其实是资源优势,所以,长江电力、桂冠电力等品种的估值溢价预期有所提升。

二是资产注入。诚如前述,电力股可以通过外延式的收购资产项目达到快速增长的目的,而在目前“市值管理”以及央企优质资产上市趋势日益明朗的背景下,拥有央企背景的大型电力股自然有较强的整体上市预期,如此就赋予电力股极强的题材溢价预期,比如国投电力、国电电力、长江电力、华电国际等品种,市场对它们均有较强的整体上市题材预期,其中国电电力、国电电力、长江电力均有收购集团公司优质资产的记录,如此就可以推断出未来仍有收购优质资产的可能性,从而赋予其较高的估值溢价预期。

关注三类电力股

正由于此,笔者认为电力板块在未来的走势中,将反复震荡走高,不时会“蹦”出超强强势股,故建议投资者重点关注三类电力股,一是大型火电机组优势明显的电力股,上海电力、申能股份、漳泽电力等个股是重点,其中上海电力在未来数年内将继续有大型火电机组投产,未来的业绩增长不亚于目前部分火电行业的趋势,可以积极跟踪。而漳泽电力的优势则在于未来的大机组投产、铝业产业链的优势以及电源结构的优势,因此,该股是目前电力股中最具有成长特征的个股。

二是具有整体上市预期的个股。这是电力股走强的一大契机,其中国电电力、华电国际、粤电力、长江电力等品种较为明显,国电电力目前的二股东股权已被国电电力“收编”,控股股权得以加强,未来的投资预期强劲,有望成为电力股的龙头品种,可以继续持有跟踪。而华电国际、长江电力的投资预期也较为强烈,可以跟踪。

三是装机容量在近两年有望大幅扩张的个股。就如同宝新能源、金山股份因为装机容量的大幅增长,而成为近一年多来的电力黑马一样,而黔源电力、梅雁水电等个股在未来一段时间内,电力机组也将迅速膨胀,从而带来较高的成长性,二级市场股价走势相对乐观,其中梅雁水电在近期反复逞强,量能明显放大,有望走出一波主升浪,可跟踪。

遗失声明

杭州新希望证券投资顾问有限公司所获得的证券投资咨询业务资格证书编号:0008,不随遗失,声明作废。特此声明

杭州新希望证券投资顾问有限公司
2007年10月10日

■热点聚焦

十大变数搅局 10月行情

◎阿祺

10月行情“开门见红”,这早在市场预期之内。实际上,9月末以新高报收的强势上涨行情,除了有机机构投资者做高季度净值的因素之外,更有许多投资者“博”假期后行情会大幅开开的成分存在。然而,假期后指数虽然大幅高开,但绝大多数投资者的帐户市值却未见显著增长,这说明10月份的市场行情可能会比较复杂。

10月份行情是非多

去掉“十一”假期,10月份交易日虽少,但行情面临的“烦心事”却不少:(1)即将披露的9月份CPI可能又创新高,在提高准备金率、加息、市场化发行特别债等常规措施之外,是否有更严厉的调控措施将会侵扰所有投资者的买卖决策;(2)3季度业绩预告和报表开始陆续批量公布,公司业绩增长率是否还是超预期已经成为行情演变趋向的重要标志;(3)新的第一权重股中石油在节前已经过会,是否会安排在10月份IPO,将会影响到10月份机构资金的调配;(4)IPO、增发与配股、大股东增持解冻、“大、小非”解禁等,10月份的扩容规模空前例,此前一直“肆无忌惮”的市场流动性将面临严峻挑战;(5)房地产行业左手牵着实体经济,右手连着资本经济,在资产升值、公允价值、地产注入等已经成为行情的“精神支柱”,各项陆续出台的房地产调控措施是否起到“灭火”作用,对股市行情的进展也至为关键;(6)建设银行、中国神华即将计入指数,中石油不久也将上市,各类指数面临再次改造,权重的变化将影响到基金的配置策

■老总论坛

“二八现象”何以难持续

◎申银万国 桂浩明

国庆长假之后,股市大盘如人们所预期的那样,又上了一个台阶,沪深两市的股指,纷纷创出新高。不过,与此同时个股的分化也十分明显。即便在股指大幅上涨的本周一,多数股票出现了下跌。在行情出现震荡调整的周二上午,涨跌比更是达到1:2。这也就意味着,尽管在这期间股市总体上是涨了,但这主要是少数大盘权重股拉高的结果,对于绝大多数其它股票来说,股价是逆势下跌的。这种状况,被称为“二八现象”。

其实,“二八现象”在过去就有过,而且往往是会反复出现。差不多就在1年前,沪深股市也曾经出现过比较典型的“二八现象”,当时也是由工商银行、中国银行等大权重股驱动上涨,从而有力地拉高了股指。与此同时,其它很多股票则明显下跌。以至于在市场上一度还形成这样的氛

■板块追踪

中小板:成长性化解高估值压力

◎武汉新兰德

节后市场强势不改,大盘几乎是一路高歌猛进突破5700点整数大关。尽管工商银行、中国银行等银行板块的强势发挥一度使得投资者恐高情绪加剧,但周二市场上以红宝丽、澳洋科技、报喜鸟、广电运通为代表的中小板个股的异军突起对市场人气有明显的提振作用。作为深圳证券交易所看家花旦的中小板个股,在上市公司三季报披露即将全面展开的背景下出现集体异动的走势值得关注。

由于大盘连续快速上涨,市场整体估值水平高企,从估值角度和市场整体角度看,目前A股市场积累了一定的投资风险,股

略,并因此可能进行多方位的调仓;(7)市场中已有私募等非主流机构将利用10月份相对稳定的市场环境乘机出货的风声,市场也普遍担忧10月后针对资产价格的调控措施可能趋于严厉,此前一直高涨和乐观的市场情绪正在逐渐趋于冷静;(8)最近,瑞银、美林等境外投行纷纷预告,由于美国次级债有关的不良投资导致盈利出现不同程度的亏损,另外,欧美金融机构的年度会计结算是每年11月份,已有多家境外投行预测,美国次级债危机可能会在10月下旬再度死灰复燃;(9)从8月下旬开始,对新基金发行的审批已经暂缓,时滞的原因,基金申购潮与新基金被迫建仓的现象将在10月份出现真空。与此同时,股票与基金的开户数已经开始显著降温,取而代之的,是各类摇号股行的银行理财产品开始走俏;(10)进入10月份,各机构的四季度投资策略报告已纷纷出炉,在三季度高度分歧的观点已经趋于一致;只有少数仍乐观的机构观点是“谨慎看好”,绝大多数机构均认为阶段性调整已不可避免,10月份开始的行情波动性将会加剧。与此相对应的是,“十一”假期后,唯升值和通胀主线下的金融、地产股一枝独秀,其余机构重仓的核心资产股皆见跌落,可见三季度机构紧密抱团的市场正在逐渐瓦解。

做多的根基被动摇

对以上各因素逐一分析,显然发现都是行情的周期性因素,在其综合作用下,倘若行情进行调整,其性质当是一个周期性调整,即市场俗称的阶段性调整。只是,由于近6000点的行情绝对数量已大,即使其调整10-20%的幅

围;一旦工商银行等出现较大的上涨,人们就开始担心别的个股是否会跌,于是市场就出现某种恐慌。这种状况,一直到今年年初才得到改变。客观而言,在市场充斥着“二八现象”的时候,相当一批投资者是赚了指数却赔钱,由此也就对“二八现象”有着很深的成见与不解。

在这里,笔者无意探讨“二八现象”本身的是与非问题。但是需要说明的是,“二八现象”作为一种市场现象,在这段时期它不可能长期存在。虽然,从表面上来说,“二八现象”在不同时期所反映出来的形式都是比较相似的,但由于其形成的原因各不相同,因此在所存续的时间等方面,还是会显现出很大的差异。现在的问题就是,时下的“二八现象”会不会像去年这个时候的那次一样,延续到底。为什么这样说呢?其中的原因在于,去年这个时候,那些大盘权重股的估值普遍还是比较低的,与其它股票相比,

段性高估较为明显。根据统计数据,沪深300指数2007年、2008年的动态PE值,已经从3季度初的27.9倍、21.9倍提升到了38.4倍、29.1倍。考虑到2007年上市公司业绩45%-50%的增长,2008年上市公司业绩30%的增长,A股市场的估值水平相对较高,估值因素对指数的进一步推动力已明显趋弱。

与此同时,从未来A股市场运行的环境来看,紧缩特征依旧明显。可以预期的是,未来加息、提高存款准备金率、定向发行央票的组合政策将再次考验市场的承受力。在这样的背景下,上市公司业绩能否超预期增长成为市场保持强势的关键。

中小板个股大多是行业中的

度也有好几百乃至上千点的数值,对投资者心理上的威慑力比较强。与以上可能会促使行情产生周期性调整的因素相对应的是,目前市场整体仍处于狂热的做多氛围中,“看空不做空”已是市场各类投资者普遍的投资行为,因为,长期牛市的情结已经根深蒂固。在市场各类做多主体构成的“多头列车”中,火车头是上市公司的大股东,后面拖着各类投资机构和各类社会资本,皆因在股权分置改革后,大股东是多头行情的最大利益既得者;在股权激励普遍施行的形势下,上市公司高管们也有着强烈的做多情结。大股东做多的最直接有效方法是注资和利润输送,上市公司高管们行之有效的做多方法是竭尽所能提升公司业绩。由此,上市公司的整体业绩在不断地超预期,股价也在不断地被提升估值空间。

上百年的股市投资理论告诉大家,理性的、科学的投资要从上市公司的基本面出发。有了大股东、上市公司高管们带头做,在A股只能单边做多的机制下,在社会资本流动性泛滥的大背景下,所有类型的投资者当然更要做多。这是行情表现超预期再超预期的核心因素所在,也是当前即使有诸多调整因素存在,人们仍是“看空不做空”的原因所在,更是各类调控措施只充当了行情“润滑油”,难以“踩刹车”的原因所在。可以预期的是,在大股东股权激励期结束之前,在上市公司高管们股权激励行权后的禁售期结束之前,大股东和上市公司高管们做多的高涨热情不会消失。如此,行情中“投行创造价值”的机会仍会普遍存在。

10月操作要“精雕细刻”

如同目前的气候,从以上多空因素看,10月份股市行情处于一个冰火交融的季节。但从长期趋势看,只要不出现“行政命令”式的调控;或者机构持仓产生流动性风险;或者上市公司做多做出假的情况出现,则A股牛市的大趋势还会出现本质性逆转。结合在股指期货预期下,权重配置已经成为机构投资者的首选策略,因而行情即使有周期性调整出现,大盘指数难有大幅度的跌落。如果人们认为5000点之上的行情是超预期的,则回归5000点再巩固或许是最佳的最好选择。但指数难大跌不代表行情结构的调整不深入,在估值注地难觅,各类投资者开始重视防御性的市况下,成体系的“大呼隆行情”机会将越来越稀少,只有人民币加速升值预期下资产重估仍可期待;其余更多的则是局部性和间歇性的主题行情机会,例如,通胀形势下的“涨价行情”、报表期内的业绩超预期和年终高分红预期、整体上市和资产注入的外延式增长等。显然,对10月份行情的操作将更注重“精雕细刻”。

链接:
相关沪深市场行情热 点点评请见中国证券网股 票频道 http://www.cnstock.com/gppd/
浙江利捷: 主动性买盘减 弱 市场面临大震荡
东方财富: 喜迎业绩浪 预 增板块再掀涨停狂潮

金周期,在香港上市的银行类H股大幅上涨,对境内市场形成了一定的推动,而这些银行的A股则多为大盘权重股。因此说,这次的“二八现象”有其特殊性。但反过来说,这种特殊性也会制约其发展,毕竟境内市场受境外市场影响,现在看来还是有限的。在这个意义上,随着大盘权重股走势的回归平稳,那么“二八现象”也就难以再延续了。事实上,从本周二的行情来看,随着下午大盘的企稳反弹,个股的涨跌比例也就迅速被改变,到收市时已经是涨多跌少了。这就中止了“二八现象”的泛滥,而且一般说来,后市也不太会反复出现较长时间的“二八现象”,个股参照业绩排队,多数品种都会有所表现。投资者自然也就不必拘泥于股票是否属于大盘权重股来作为选股的最主要出发点,当然同样也就无需对大盘权重股的上涨感到担心,因为上涨行情属于所有有投资价值的股票。

24%来自于投资收益是不同的。另外,中小板最大的优势是其超强的股本扩张潜力。中小板个股流通股本、总股本均十分袖珍,由于股本偏小,资本扩张成为必由之路,高送转题材无疑为其新一轮行情打下了坚实的基础。面对三季报业绩披露即将全面展开的市场背景,中小板个股以其良好的发展前景及其高成长性的特征将重新获得投资者的青睐。

随着未来中小板个股数量的增加,基于成长性的个股分化走势将成为主流。那些受益于产品价格价格上涨,产能规模扩展,尤其是具有核心竞争力的中小上市公司未来值得高度关注,典型的如澳阳科技(002172)、华星化工(002018)等。

机构论市

短线大盘以整固为主

周二股指步入盘局,板块分化现象较明显。采掘行业指数大幅度下挫,食品饮料板块成为领涨品种。终盘尚有数只个股涨停,显示多方的能量尚未充分释放,后市局部仍有继续活跃的机会。近期上证指数5800点附近有点压力,估计短期多空以谨慎试探为主,震荡拉锯,不排除冲高后小幅调整的可能,可继续持仓。(申银万国)

震荡攀升格局将延续

周二盘中热点主要集中在酿酒股、航天军工股、食品股等。显示市场人气依然得到很好的维持。不过前期持续走强的煤炭、钢铁等出现调整的走势,说明市场主流热点存在分化,预计9月宏观数据依然维持高位,加息等宏观政策调控的压力依然影响市场的持股心态,预计震荡攀升的格局短期仍将延续。(方正证券)

上行趋势保持完好

食品饮料、军工、有色金属板块等成为周二大盘上行的主要推动力,市场在热点轮换中继续保持强势。周二两市大盘下探至5日线附近受到支撑,上行趋势依然保持完好。三季度业绩披露拉开序幕,部分业绩超越预期的个股有望继续受到追捧,金融、地产、有色金属等值得继续关注。(华泰证券)

大资金继续追逐金融股

在9月CPI较高与宏观调整或加大的预期下,周二大盘放量滞涨,大盘短线大震荡或将来临,注意控制风险。操作上,金融板块仍是近期资金追逐的热点,参股金融个股有望成为金融股强势的受益者。另外,主流资金作用金融股,有利于相关个股的价值发现。(国海证券)

题材股仍会反复活跃

周二前市盘中出现一定程度的震荡整理,但总体上看幅度有限。短期来看,指标股板块仍是关注的重点,而以银行、保险股组成的金融股主流品种昨日也相继再创股价新高或接近新高位,A+H股板块的联动效应仍可成为近期市场内外大资金最重视的参与机会。此外,新老资金运作明显的酿酒食品板块、工程机械板块、电力设备板块、电力蓝筹股等群体也都可逢低关注。(万国测评)

震荡上涨是大趋势

周二市场宽幅震荡,最终两市阳线收盘;指数高位强势震荡,主要是消化周一过多的获利盘,这样是为后市进一步上涨做好前期的准备。预计震荡上涨的趋势正在形成,周三有望再创新高。主流热点:大盘蓝筹股。大盘蓝筹股,将以轮动上涨的方式带领市场不断前进,那些前期滞涨、调整到位的大蓝筹,值得关注。(北京首放)

季报行情有望成热点

中联重科由于季报超预期而大幅上涨,并带动了整个机械工程板块强劲反弹,由此拉开了季报行情的序幕,资金介入该板块的主线是围绕业绩超预期这一前提进行,预计针对该题材的炒作将持续深入,后市券商、地产、金融以及支持持股概念中业绩可能出现大幅度提升的板块将有望持续走强。(杭州新希望)

上攻态势仍将持续

周二大盘出现盘中震荡,只要场内机构仍热衷于蓝筹股轮炒,市场就不会冷却,上攻态势仍将延续。对于后市,指数进一步上扬和攻击6000点整数关不存在太多疑虑,只是个股热点轮动太快,把握难度加大。操作上,我们建议重点关注作为消费升级受益群体的酒类龙头企业和金融新股,可中线持续关注。(金汇投资)

维持高位震荡整理

从形态上看,连续两根高位十字星构筑了“双星连珠”走势,这是属于多方占优的形态。就此而言,市场预计的更为强势,周一的跳空缺口对股指的支撑力度不容小觑。如果股指用持续高位震荡的方式将均线系统修复,不仅不给踏空者任何买入机会,也让满仓的投资者在此点位局促不安,从而达到逼空和洗盘的双重效果。既然市场回补缺口的意愿不强,再度攻击的动能也相对欠缺,那维持高位震荡整理的可能就比较大。(武汉新兰德)

■B股动向

短期仍有反复 中线逢低吸纳

◎中信金通 钱向劲

周二沪深B股大盘走势平静,总体以震荡回落、小幅调整为主。从全日交易情况看,早盘B股开盘一度走高,试图承接周一的势头往上冲,不过受后续跟进资金相对有限以及A股大盘调整的影响,明显制约了多头前进的步伐。最终沪深B股分别以368.34点和6111.13点收报,跌幅分别为0.04%、0.55%。从盘面观察,与A股相似,全日上漲个股家数略多于下跌家数。

从市场运行格局看,近阶段B股市场表现偏弱一些,周二A股市场又呈现强势震荡格局,盘中还一度有所下探,A股这样的走势对B股产生了一些影响。不过进入四季度即将大规模披露季度业绩,统计结果显示,在公布半年报的同时部分公司发布了三季报业绩大幅预增公告,这又是支持B股走强的重要力量。操作策略,B股大盘短期仍有反复,盘面震荡格局在所难免,但从中线观察回调逢低吸纳业绩较好的成长股仍是一种较好选择。操作上则应避免追高,保持相对谨慎,控制好仓位。