

## ■ 渤海投资

电力板块  
煤电联动预期落空?

◎ 渤海投资研究所 秦洪

一向走势平稳的电力股在昨日出现一波杀跌行情, 国电电力、华电国际、文山电力等个股跌幅居前, 电力指数更是成为昨日的领跌指数, 也成为昨日早盘大盘一度疲软的“元凶”, 那么, 如何看待电力股的如此走势呢?

据媒体报道称, 日前召开的国务院常务会议要求“近期, 成品油、天然气、电力价格不得调整, 供气、供水、供暖、城市公交等公用事业价格以及学校的学费、住宿费收费标准不得提高。近期采取临时价格干预措施, 对达到一定规模的人民群众生活必需品生产企业实行提价申报”。敏感的资金从中不难读出煤电联动的预期可能会落空的信息。

这对电力股的打击无疑是巨大的, 一方面是因为煤炭价格的持续上涨, 电力行业的盈利空间受到极大的抑制。根据信息显示, 重点电煤合同价格出现普遍上涨, 平均上涨 30-40 元/吨, 涨幅约 10%。行业分析师据此推断, 火电行业全年综合煤价上涨幅度将维持在 5%-8% 区间内。另一方面则是在成本上涨的前提下, 电价提升的预期有所落空, 这无疑使得电力行业的盈利能力出现下滑的趋势, 这可能也是电力板块在昨日出现下跌走势的原因之一。

不过, 也有分析人士认为, 电力价格的上涨受限并不能等同于煤电联动预期落空, 因为电力价格分为两类, 一是发电企业向电网企业输送的电力价格。二是电网企业向居民收取的电力价格。前文提及的电力价格极有可能是第二类价格。而由于近期部分地区的火电企业已难以忍受煤炭价格上涨对利润的吞噬而减少发电量, 从而使得“电荒”出现, 故为了电网安全, 不排除单方面提升发电企业的发电价格, 所以, 上述信息对发电企业的影响并不强烈, 煤电联动仍可能在二季度后出现。

有业内人士指出, 煤电联动固然分歧较大, 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“注资”预期的题材。事实上, 从建投能源、川投能源、国电电力等相关公司公布增发收购集团公司优质电力资产的公告就可以看出这一点。

二是电力结构改善赋予电力板块更为强劲的动力源。在今年上半年, 国家发改委发布《关于降低小水电站上网电价促进小火电机组关停工作的通知》, 这意味着在“十一五”期间有将近 5000 万千瓦的小火电机组淘汰出局。而德恒运、黔源电力等相关上市公司也公布了关闭小机组的公告, 如此就说明了未来电力机组的使用小时下降可能并非那么悲观。

循此思路, 笔者认为电力股在回落之后, 还是有着一定的估值优势, 因此, 在回落的过程中, 建议投资者逢低吸纳优质电力股, 这主要有两类, 一是水电优势明显的电力股。目前电力股的成本上涨主要是火电股, 对水电股由于成本上涨有限, 但在电价上涨过程中往往也可以适当上浮电价, 所以, 水电股的盈利能力有望持续提升, 故桂冠电力、长江电力等品种可低吸持有。

二是具有注资预期的电力股, 其中国电电力、华电国际等品种相对乐观, 国电电力有望成为国电集团的电力资产整合平台, 未来仍有进一步的注入资产预期。而且由于公司大渡河流域水电开发权的获得, 未来的水电资产有望成为公司强劲的利润增长点, 故可低吸持有。另外, 对于小水电+电网企业, 由于题材丰富, 也具有一定的投资机会, 如\*ST 明星、西昌电力、桂东电力、文山电力、岷江水电等。

## ■ 热点聚焦

## 领涨热点向蓝筹板块转移

◎ 重庆东金 李纲

周四市场呈现了“深强沪弱”的运行格局, 从盘面上来看, 煤炭、钢铁、房地产等蓝筹板块日趋活跃, 大盘的领涨热点有望逐渐过渡到机构重仓的蓝筹板块上来, 从而支撑沪深大盘延续震荡盘升的格局。

近期表现较为抢眼的钢铁板块, 是年报业绩预告最为集中的板块, 宝钢股份预计 2007 年的净利润将比 2006 年增长 100% 以上, 韶钢松山预计 2007 年净利润同比增长 50%-100%; 抚顺特钢、武钢股份预计 2007 年的净利润将比 2006 年增长 50% 以上。随着年报业绩

## ■ 老总论坛

## “赤子之心”清盘的启迪

◎ 西南证券研发中心  
副总经理 周到

赤子之心资产管理公司总经理赵丹阳《致投资者的一封信——2007》表示: “今天, 就是我们的投资能力, 已找不到既符合我们投资标准又有足够安全边际的投资标的。未来一段时间, 市场的强劲也许会持续很久, 经过慎重考虑, 并和两个信托公司沟通后, 赤子之心作为顾问的所有信托将尽快清盘。将投资款返还给投资者, 便于投资者自由把握未来投资机会。”1 月 15 日, 将是深国投·赤子之心(中国)集合资金信托计划、深国投·赤子之心(中国) 2 期集合资金信托计划和深国投·赤子之心投资哲学集合资金信托计划的终止日。

无独有偶, 从获得全年规模数据的 7 家 QFII 基金看, 截至 2007 年 1 月 15 日, 全年净赎回额约 22 亿美元。相对于 100 亿美元的 QFII 额度, 净赎回额并不小。这表明, QFII 基金的投资者观点看, 其对 A 股的谨慎程度也

## ■ 板块追踪

## 地产股反弹激起年报业绩浪

◎ 武汉新兰德 余凯

周四, 上实发展、栖霞建设、天宸股份等数只地产股涨停, 其他一些一线地产股如保利地产、中粮地产、华发股份、招商地产等也均有不错的表现。地产板块最近正逢多事之秋, 在市场大盘重心逐步上行的情况下, 地产股和大盘背道而驰持续调整, 反弹可以看作房地产板块的补涨行为。对房地产板块, 我们作为政策的调控是大浪淘沙的过程, 优质的地产在洗牌后将更显成长性, 因此, 投资者可以选择部分优质地产逢低介入。

国务院近日下发《关于节约集约用地的通知》, 首次提出征缴增值地价, 确立土地利用规划优先性和制定考核制度等新措施, 以求全面盘活存量土地, 保住耕地。在闲置土地处置政策问题上, 此次国务院的态度是要求各地“严格执行”。《通知》规定, 土地闲置满一年不满两年的, 按出让或划拨土地价款的 20% 征收土地闲置费。

目前有不少机构对地产商屯

积土地已经作了较为充分的研究, 如国务院发展研究中心于 2007 年 9 月 16 日发布的《中国房地产企业竞争力研究报告》披露, 房地企业土地购置面积越来越大。北京师范大学金融研究中心撰写的《中国房地产土地囤积及资金沉淀评估报告》估计, 到 2007 年底, 房地产开发商囤地约 10 亿平方米。这些数据都在揭开同一个谜底, 即大量投资集中在囤积土地环节, 坐享土地升值之利, 而没有形成有效供给。显然, 在新政策下, 一些依靠囤积土地期待升值

的开发商不得不将改变原有的盈利模式, 面对如此高额的土地闲置费, 房地产开发行业的圈地热有望出现降温。当然, 资金实力不济的中小开发商可能将手里的地吐出来了, 对于大型房企来说这也是一个机会。

交易所对上市公司业绩预告限定在一月份, 目前不少地产上市公司披露了 2007 年的业绩预告公告。中航地产发布业绩预告称, 业绩预增 100% 至 150%, 招商地产在预增 100% 等。从去年年初全国

下, 预计未来两年钢铁类上市公司的经营业绩将保持年均 20% 以上的增长。

同时, 笔者注意到与钢铁板块极为相似的业绩增长和并购重组题材的银行类板块, 近期有调整到位迹象, 活跃度有所提高。2008 年我国经济增长速度将继续保持在 10% 左右, 在人民币持续升值, 企业所得税下调等众多有利因素的推动下, 银行业仍有可能保持平稳增长。近期浦发银行公布业绩快报, 2007 年业绩同比增长 63.89%, 招行也发布了 2007 年净利润预增 110% 的公告, 这些业绩利好显示, 在整体经济向好的情况下, 加息、提高存款准

备金率等适度从紧的货币政策, 并没有遏制业绩增长势头, 这就成了主流资金对银行类上市公司保持乐观态度的重要原因。同时 2008 年存在的区域性商业银行业务重组、大型国有银行海外扩张的预期也是银行类长期吸引市场关注的原因之一。

笔者分析主流蓝筹走强原因, 一方面前期调整充分而呈现低估值优势, 另外普遍具有业绩增长和并购预期也是一个重要因素。随着年报预期行情的展开, 作为占两市安全边际较高的钢铁、银行板块, 也将受到主力的青睐, 成为股指上行的重要推动力, 同时也是投资的攻防兼备的理想品种。

简单地讲, 如果中小投资者 2007 年的加权收益率超过 48%, 尽可以不理会赵丹阳那一套。如果过去四年累计涨幅超过 371%, 更可以对赵丹阳的清盘行为嗤之以鼻。表面看来, 赤子之心资产管理公司的顾问业绩不如大盘, 不过, 中小投资者 2007 年收益率低于 48%, 亦非个别。因此, 对于某些投资者来说, 拿到赵丹阳的清盘资金后, 就以“可以”自由把握未来投资机会”, 那就班门弄斧、贻笑大方了。赤子之心资产管理公司顾问集合资金信托计划, 是收取费用的。集合资金信托计划的清盘, 意味着赤子之心资产管理公司将不再继续收取费用。但这也同时意味着, 赵丹阳可以不再承担风险。那么, 你难道甘愿承担本金可能损失的风险?

《致投资者的一封信——2007》认为: “指数的顶和底永远是个谜。”既然是谜, 就会有猜谜者。2005 年底、2006 年初, 猜谜 2006 年上证指数能上摸 1500 的, 已经属于底气很足; 2006 年底、2007 年初, 猜谜 2006 年上证指数能上摸 3500 的, 更要花出吃

力, 牵引着股价走入上升通道。另外, 人民币近期连续升值也是地产股估值压力的重要砝码。新年伊始, 人民币接连突破 7.29 和 7.28 两大关口, 单日升值幅度高达 221 个基点。国家也明确表示将加大人民币波动幅度, 为此, 房地产作为人民币计价的主要资产将直接受益, 其价值增幅可在一定程度上化解估值和宏观调控的压力。

## ■ 投资策略

## 瞄准消费概念下一个目标

◎ 银河证券

板块轮炒已成为新年市场的主导行情, 尤其是具有涨价题材和抵御通胀的消费概念股轮涨的特征更为明显, 那么, 继农产品、糖、汽车等登场表演后, 谁又是将消费概念股下一轮炒目标呢? 对此我们提醒投资者密切关注医药股的市场动向, 因为周四已经有多家医药股表现出色, 板块活跃度正在累积中。

为什么医药股近期不断受到大资金的关注? 这主要还是政府的不断加大投入, 因为 2008 年是医改的关键年, 据了解, 新的医改方案可能将年医保财政投入界定在 1000 亿元, 同时强大的医疗保障体系又将为广大老百姓带来巨大的医药消费能力, 释放以前被压抑的医疗需求。因此医改帷幕的拉开为行业龙头企业带来了分享盛宴的机会。

在近日召开的 2008 年全国卫生工作会议上, 卫生部部

长陈竺介绍, 在国务院领导下, 卫生部作为牵头单位之一, 与国家发改委会同有关部门推动深化医药卫生体制改革工作, 目前, 有关改革指导意见和配套文件已经基本形成。同时表示, 2008 年是全面贯彻落实党的十七大战略部署的第一年, 是实施“十一五”规划承上启下的一年。

由于深化医药卫生体制改革的总体目标是建设覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度, 为群众提供安全、有效、方便、价廉的公共卫生和基本医疗服务, 促进人人享有基本医疗卫生服务。因此医改中低端医疗市场将更为受益, 这是因为, 政府新增卫生投入重点用于公共卫生、农村卫生、城市社区卫生和城乡居民基本医疗保障。随着逐步实现的社区首诊、分级医疗和双向转诊, 低端基层医疗市场的容量会迅速提高。对于普药企业来说, 这是一个难得的重大历史机遇。

## 机构论市

## 市场热点继续轮动

近期上证指数以 5 日均线作为依托, 以小幅震荡上扬的方式运行, 如果考虑两市的联动效应, 深成指距离历史高点仅约 3% 的距离, 近期创新高之后将有回调的压力, 届时可能对沪市产生作用。近期一些尚未有力反弹的品种将有补涨的机会。 (申银万国)

## 短期市场仍将走高

昨天市场在近期成品油、天然气、电价不得调整的消息影响下中石油、中石化纷纷走低, 压制了大盘的走高, 但成交量较昨天有所放大, 市场交投活跃。由于离公布 12 月份经济数据还有一个星期时间, 在短期内市场仍将走高。预计后市资源类公司将受市场欢迎, 随着 2007 年年报公布的陆续公布, 有色、煤炭、地产类公司的业绩增长强劲, 建议关注。 (方正证券)

## 短期大盘有整固要求

两市大盘周四冲高后震荡整理, 虽然上涨家数多于下跌家数, 但由于中石油、中石化等权重股的走软, 短期市场有震荡整理要求。从市场来看, 热点有逐渐向具有估值优势的板块和个股转移的迹象, 而题材股的炒作有所降温。不过, 短期市场在震荡消化 60 日线压力后仍有望继续震荡反弹。 (华泰证券)

## 股指仍将小幅收高

周四大盘虽然延续升势, 但涨势趋缓, 仍站稳 5400 点整数关口, 但成交量较周三放大两成多, 日成交额处于 2600 亿元以上的高水平。当日大盘日 K 线收出十字星, 站稳 5 日均线支撑, 维持稳健的升势, 但个股之间的分化将加大, 后势的涨幅不会过大, 预计周五大盘将仍会再度考验 5400 点整数关口, 但可能小幅收高。 (西南证券)

## 煤炭股有望成为热点

周四两市继续稳步上行, 全天沪市小涨深市大涨, 个股活跃, 资金进场容易获利。周五市场有望出现震荡上涨的走势。主流热点: 煤炭板块。煤炭股业绩历来优秀, 在产品价格上涨的预期下, 更加容易吸引资金进场参与, 可重点关注基本面优秀、未来成长性好的煤炭股。 (北京首放)

## 个股活跃度持续提升

整体来看, 节后大盘不断震荡走高, 个股活跃度持续提升, 随着成交量的逐步放大, 股指有望继续上行, 后市仍将存在着丰富的个股机会。建议投资者操作上可关注一些行业景气度不断提升的板块, 行业的高度景气往往会带来相关个股的股价活跃表现, 例如通信、工程建设、钢铁板块等。 (万国测评)

## 关注权重蓝筹股走势

周四两市大盘呈窄幅震荡走势, 前期涨幅较大的个股出现获利回吐, 权重股轮番走强维强指数, 深强沪弱特征较为明显。短线来看, 目前市场上升通道保持完好, 深成指的领先走势有望对沪指形成明显激励, 未来一旦权重蓝筹股发力上攻, 大盘升势将加速, 投资者应密切关注权重蓝筹股走势。 (九鼎鼎盛)

## 强势特征并未改变

周四大盘总体保持温和上扬的态势, 深综指更是创出了历史新高, 部分题材股累计涨幅较大出现震荡整理。我们预计短期指数将出现比较明显的盘中震荡来清洗获利筹码, 成交量的高水平说明市场强势特征并未改变, 但我们看到沪深 300 指数已经接近历史高点位置, 因此短期存在震荡蓄势的要求。从各类题材股全面启动的形势看, 市场在整个上半年将保持慢牛震荡攀升格局, 因此投资者可对业绩预期良好和政策倾斜支持的品种坚决中线做多。 (上海金汇)

## 行情尚无变盘征兆

周四的股指单纯从形态上来看十分单调, 均线, 成交量指标均没有恶化的迹象, 因此, 短期股指趋势并不会太大的变化。对近期股指的走势我们认为将保持震荡上行的态势, 只要不出现加速长阳的走势, 震荡走高行情就会持续。结合盘中个股的表现来看, 股指风平浪静, 个股热情如火, 这是投资者赚钱的黄金季节。 (武汉新兰德)

## ■ B 股动向

## 反弹格局有望延续

◎ 中信金通证券 钱向劲

周四两市 B 股深涨沪跌, 但轮动特征较为明显, 特别是深市 B 股在部分绩优权重股的反压下推高股指。从交易情况看, 全日 B 股呈窄幅震荡走势, 前期涨幅较大的个股出现获利回吐, 市场呈现冲高震荡走势, 个股板块涨跌各半。值得关注的是, 近期的主流品种开始呈现轮番上涨的格局, 但一些权重股仍在蓄势整理中, 投资者应密切关注这一板块的动向。

从 B 股运行看, 随着人民币自由兑换进程的深入, 今后仍有可能与 A 股合并。当前 B 股市场的一个明显信号是已有两家银行推出 B 股挂钩产品, 这也从侧面显示出 B 股的未来取向。另外, 由于在境内外汇充裕, 将它引导到境内的 B 股市场, 通过投资在此上市的境内外企业, 既能够起到分流资金、吸收流动性的作用, 也符合当前的政策意图。实际上从近期 B 股运行看, 其下行空间较为有限, 整体看, 后一阶段大环境较前期有所好转, 若短期成交能进一步放大, 反弹上行格局有望延续, 投资者可逐步逢低吸纳年报优良或者业绩预盈且可能扩幅的 B 股。

**联合拍卖公告**

受委托方委托, 现定于 2008 年 1 月 25 日下午 2:00 对原锡山市市长苑丝织厂所有的 \*ST 华鼎 (证券代码: 600094) 的部分限售流通股 900 万股进行整体公开拍卖, 参考价: 4.32 元/股。

- 一、拍卖地点: 无锡市锦泰大酒店 20 楼大会议室 (无锡市五爱北路 68 号)。
- 二、看样时间: 即日起至报名截止日。
- 三、参拍办法: 凡有意参拍者请于 2008 年 1 月 23 日 16:00 前带好有效证件及保证金 500 万元至拍卖公司办理竞买登记手续。
- 四、联系方式:

☆上海华鼎拍卖有限公司	地址: 上海市制造局路 409 号
联系电话: 13701680255	021-53070413 王女士
☆无锡华鼎拍卖有限公司	地址: 无锡市永丰路 28 号 14 楼
联系电话: 13706178117	0510-85868888 钟先生
☆无锡嘉元拍卖有限公司	地址: 无锡市 312 国道靖海桥西北侧
联系电话: 13205228228	0510 82795578 张先生
☆江苏中山汇金拍卖有限公司	地址: 无锡市解放北路 21 号 锦州银行大厦 12 楼
联系电话: 13812271257	0510-82400800 林先生
☆江苏省金桥拍卖有限公司	地址: 无锡市西直街 6 号
联系电话: 13906190901	0510 82739107 张先生

2008 年 1 月 11 日