

■渤海投资

环保板块
变革带来成长新动力

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场宽幅震荡,其中环保板块在震荡行情中渐露头角,昨日的非达环保、龙净环保等均有不错的表现,看来,环保板块有望成为近期市场新的投资机会。

朝阳产业赋予环保板块成长前景

对于环保板块来说,目前面临着较大的挑战与机遇,挑战主要来源于目前估值较高,存在着一定的泡沫预期,主要是因为部分环保类上市公司有着广阔的发展前景,但由于缺乏清晰的盈利模式,业绩增长势头较为缓慢,甚至部分细分产业由于沾染了价格的恶性竞争,从而使行业竞争激烈,产品价格下降趋势明显,所以,盈利能力相对低企。比如电力脱硫业务类上市公司就是如此。

但是,环保产业又是一个典型的朝阳产业,是没有周期性的产业。尤其是在近年来,我国政府加大了环境保护的投入,比如建筑节能减排政策的渐趋深入,从而为相关细分环保板块提供了绝佳的发展机遇。再比如说出于对碧水蓝天的向往,决策部门加大了对空气污染、水污染的治理力度,并在资金、产业政策等方面予以极大的扶持,因此,有分析人士预计我国环保产业在未来15年至20年内有望高速增长,年复合增长率有望达到15%至20%,迄今为止,只有环保产业才能够保持如此较长周期的高速增长,所以,环保板块的成长前景将非常乐观,从而赋予环保产业类上市公司极高的成长性。

行业变革带来业绩增长新动力

与此同时,环保产业的发展也面临着新的变革动力,主要在于两点。一是政府加大环保产业投资的同时,也积极引导着环保产业向着更符合环保方向的发展,比如电力脱硫业务,将开展火电厂烟气脱硫特许经营的模式,这有利于提高脱硫工程质量和设施投资率,有利于加强对烟气脱硫设施运行的监管,有利于促进电厂集中精力抓好主业,同时也有利于促进脱硫公司技术和管理的不断创新,全面提升火电厂烟气脱硫产业化水平奠定基础。而分析人士则一针见血地指出,如此的产业变革将使得电力脱硫业务类企业获得新的经营动能,有利于电力脱硫业务类上市公司盈利能力的提升,这也可能是近期电力脱硫业务类个股股价反复活跃的动力。

二是通过产业政策的扶持也在改变着环保产业的发展路径。比如国家通过对垃圾发电等新能源业务予以政策倾斜,规定电网企业要全额、优先收购垃圾发电站所发的电能,这就刺激着更多的企业投资垃圾发电,从而为垃圾发电设备提供新的市场需求。与此同时,固体废弃物的处理业务也在产业政策的引导下出现了积极发展的态势,从而为固体废弃物设备类企业的发展提供了新的增长动力,这也可能是行业分析师较为看好该行业龙头类上市公司二级市场估值的原因。

重点关注两类个股

正因为如此,笔者建议投资者重点关注两类个股。一是从事环保设备类个股的投资机会,目前A股市场并不多见,主要以合加资源为代表,公司在2007年完成了甘肃危废主体项目(0.8亿元)、湖北危废主体项目(0.5亿元)、安徽亳州(0.4亿元)以及北京阿苏卫和上海青浦项目收尾工程(0.2亿元)项目的建设,四季度又开工建设吉林、内蒙古危废项目和安徽淮南固废项目,由此赋予该公司在该行业的龙头地位,未来的业绩增长趋势相对乐观,可积极低吸持有。

二是从事于电力脱硫业务的个股。火电厂烟气脱硫特许经营是以国家出台的脱硫电价及相关优惠政策为基础,将电厂脱硫设施建设、运行、维护及日常管理交由专业化脱硫公司承担的一种新机制,也有望成为电力脱硫业务个股新的利润增长点,因此,龙净环保、九龙电力、非达环保等品种也可低吸持有。

股权质押借款
(含上市流通股及限售流通股)
汇金典当 快速融资
联系电话:0762-3308855
传真:0762-3308901

■热点聚焦

行情进入震荡筑底阶段

◎阿琪

持续下跌后的股市行情如同最近连续暴风雪的气候是阴霾的,投资者的心情也是沉甸甸的。近期的行情告诉我们,如果说2006年的股市是辛勤耕耘的“老黄牛”,2007年的一季度是头头四蹄奋蹄的“疯牛”,2008年股市更可能是“一会下水,一会上岸”的水牛,投资者有必要熟悉以宽幅震荡为主特征的“水牛行情”新习性。

仍是牛市架构内的调整

元月中旬以来的行情在外部次级债危机、内部中国平安天量融资案和暴风雪的内外夹击下迅猛下跌,已经跌得许多投资者放弃了原来的牛市理念。但我们认为,在长周期上本轮急跌调整仍是牛市架构内的调整。原因在于:

(1)美国经济衰退且美元进一步贬值必然会使人民币加速升值,本币升值本身就是A股牛市的根基之一,这意味着A股牛市的根基仍在;(2)美元大幅降息后已经与人民币形成息差倒挂,且美元仍有继续降息的趋势。如此,人民币再度加息已经不太可能,在相当长的时间内仍将是实际负利率的格局。并且,在中国经济增长“独秀”,人民币愈加坚挺的态势下,可能会促使更多的外资进入中国寻求投资机会;(3)外部增长放缓、出口增长回落,为防止“超调”,后续的紧缩政策可能会逐渐放松;(4)相对于全球主要国际性大银行

■老总论坛

关注跌出来的机会

◎申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

进入2008年以后,投资者在进行投资布局时普遍都面临这样的困惑:不买股票,或者持有股票仓位比较轻似乎不行;但是真要买股票的话,又碰到选什么股票的问题。毕竟,此时沪深股市的股票,大都不便宜,市盈率一般都比较较高。而与此同时,因为受到美国次级贷款危机的影响,海外股市也在不断下跌,境内的宏观经济状况又相对较为严峻。在这种情况下,要继续高举高打买股票,显然不是很理智的行为。恐怕也正是因为考虑到这样的因素,因此对于主流机构来说,2008年以来的操作是很谨慎的,并没有大量的主动性建仓动作出现。这也就直接导致在这一时期,作为机构一贯重仓的大盘蓝筹股表现得很弱。相反,倒是那些短线资金经常光顾的题材股走势要好一些,成为2008年股市开局以

■投资策略

密切注意年线支撑力度

◎九鼎鼎盛 肖玉航

周二沪深股市上下震荡,成交量大幅度萎缩,收市上证综合指数与深成指均收出上影十字星。从上证综指市场轨迹来分析,周二低点正好触及上证生命线250天线,之后收盘拉升。从盘面来看,科技股与有分红预期的品种表现较好,比如保税科技、浪潮科技、爱使股份、紫鑫药业、金风科技等,从市场总体中期趋势来看,目前形势比较严峻,但就短线而言,年线处的暂获支撑,预示着大盘有可能弱市整理或反弹,个股自救有望展开。

中期趋势发生转折

从目前A股的调整来看,以中国平安、中信证券、万科A、招商地产、兴业银行、中国人寿、中国远洋等机构重仓股调整幅度较大,且大部分伴随着较大的成交量,这些品种从中期趋势来看,大部分已经被破位并在上方留下了大量的套式筹码,这些品种如果没有大资金的重新介入,其产生大幅度上涨将非常困难,不排除一些品种在反弹后继续向下调整。

因次级债危机而“焦头烂额”,资本管制下的我国银行仍是“风景这边独好”。按照一致性预期,我国上市银行在2008年仍将会有40%左右的增长,目前动态市盈率已降低到19倍左右,地产股动态市盈率也降低到了20倍附近,这两大板块对行情有40%左右的权重话语权,“疯牛”,2008年股市更可能是“一会下水,一会上岸”的水牛,投资者有必要熟悉以宽幅震荡为主特征的“水牛行情”新习性。

行情进入震荡筑底阶段

从行情估值水平看,对应于2008年的公司预期业绩,沪深300的动态市盈率已经降低到24倍左右。这说明原先人们一直心怀疑虑的估值泡沫已经被迅速消除,4500点之下的行情已经进入安全区,并已再次具备投资价值的机会,进而提示后期行情将进入震荡筑底阶段。震荡筑底阶段的行情往往是反复无常的,整体氛围也可能是比较低迷的,并且由于春节假期前后市

后的第一个市场热点。不过客观而言,1月份题材股的行情虽然的确火爆,但它即没有对大盘的走势起到多少积极的推动作用,同时也没有给广大普通投资者提供多少操作空间。事实上在这段时期,因为股票的可操作机会差,多数投资者并没有在行情的上涨中获得像样的盈利机会。而且,从1月中旬开始的股市大跌,不但将股指打回到去年7月底的位置,而且更令绝大多数股票都出现了暴跌,市场流通市值快速蒸发,投资者也亏损累累。显然,到这里人们不得不信:新年伊始,市场带给大家的,首先是巨大的风险而非机会。这一点,和前几年显然是全然不同的。

之所以会出现不同,问题无外乎这几个:一方面是今年股市的起点很高,个股价位普遍处于历史的高位或者次高位,基本上不存在低估的状况,相反有相当一批是被高估的,这就埋下了

场主动性资金输入的能量不大,行情短期内即使着陆也可能暂时不具备展开大规模行情的条件。

再往后看,3月份或许是行情走上正途的契机:(1)持续下跌后的外部市场形势有望趋稳;(2)在2007年年报行情被“抢前”之后,一季度报表的超预期增长效应可望提振市场信心,届时一季度业绩的大面积预增有望成为行情的催化剂;(3)中国平安巨额“小非”上市日期是3月1日,表观巨额融资案股东大会日期是3月5日,此时段前后的行情有望“水落石出”;(4)投资者应注意到,监管层的工作重心已经从2007年之前确保股改顺利完成转移到金融创新方面,后期推出创业板与股指期货的原则是“安全上市、平稳运行”,目前估值水平迅速下移后的市场应该符合了“安全、平稳”的要求。并且,3月份“两会”召开前后的市场也需要平稳的氛围。

值得期待的3月份行情或许就是人们“传说中的春季行情”,去除春节假期,2月份的交易时间并不多,结合行情已进入估值的安全区,2月份的投资策略显然应以择股和伺机介入为主。

从重行业转向“做公司”

有一点是显然的,任何一轮中级调整后的行情都不会“新壶装陈酒”,调整之后新行情的演绎结构、投资主题、盈利方式等都会产生新的变化。因此,在后期投资策略上应予以注意的:(1)如果说之前5000-6000点区域的行情,由于安

调整的要求。另一方面,人们对2008年的世界经济大都持谨慎的态度,美国的次贷危机已经波及到世界,其影响还在资本市场发酵,这就给股市的运行带来了很大的负面因素。还有,从中国的状况来看,通胀压力很大,宏观调控在不断推进,实施紧缩政策的结果迫使人们调低对上市公司业绩增长的预期,同时股市也面临很大的资金压力。在这样的背景下,大盘要出现人们所希望的年初开市即涨目标,显然是不现实的。那么,这就是否意味着,今年年初的股市就没有机会了呢?

在笔者看来,现实并非是机会在减少,相反是在增加。一个很简单的道理:既然市场没有提供大盘直接上涨的条件,那么在其下跌过程中,则倒是带来了另外一种机会,也就是跌出来的机会。很明显,在连续暴跌之后,现在市场上股票的市盈率已经较年初明显下降了,2008年动态市盈率低于25

全边际不够的原因,投资策略上以“做短”为主,以追逐题材性的价格投机为主,则4500点以下的行情在具备安全边际、投资价值再度显现后,应多侧重于战术性或者战略的投资机会。(2)虽然年报还没进入到规模性披露阶段,但具体策略上应逐渐淡化年报行情,多侧重于一季报超预期增长蕴涵着的投资机会;毕竟年报代表的是过去时,一季报代表的是将来时。(3)只要紧缩预期未改观,境外市场走向平稳的形势未明确,市场的风格转换还难以出现明显的转变。况且,在行情调整尾声时期,基金的赎回压力往往是最大的。因此,后一阶段的行情亮点更多地仍将产生在中、小市值的公司上。(4)今年起上市公司的投资收益将明显收敛,两税合一的额外增长将被一次性体现,结合即使同一行业内不同公司抵御外部风险的能力不同,通胀形势下转嫁成本压力的能力不同。在经过多轮次的结构性调整之后,市场的投资理念将可能由以往的“做行情、重行业、炒主题”逐步转向于“做公司”。

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/>
平安观点:汽车板块 产销创历史新高 推荐八大龙头
德邦证券:银行业 次贷危机形成短期影响

机构论市

行情步入筑底阶段

周二股指小幅反弹,大多数股价上涨。近期大盘的主要风险得到释放,上证指数自1月25日的4806点之后运行自5522点以来的第5波,构成C浪态势,当然这种调整可能尚未完全结束,但继续调整的空间较为有限。考虑到近期的数根大阴线,消耗多方的部分斗志,且目前的均线系排列仍呈空头状态,对反弹起着压制作用,因此近期多空双方可能步入相对谨慎阶段。(申银万国)

短期反弹概率较大

近期A股市场持续大幅下挫之后,昨日证监会公布《证券公司定向资产管理业务实施细则》,这一政策可以理解成政策面转暖的信号。周二以石化、金融、地产为代表的大盘指标股整体表现依然偏弱,不过市场板块热点开始活跃,预计短期内市场出现反弹的概率较大,建议重点关注创投、3G板块。(方正证券)

年线支撑依然存在

上证指数周二探至年线附近受到支撑,年线支撑线依然存在。由于前期做空动能释放较为充分,短期大盘向下空间较为有限,上证指数有望依托年线展开反弹,具有估值优势的超跌股有望成为反弹先锋。不过,就中期走势而言,大盘仍需经受周边市场震荡冲击以及中石油等权重股影响的考验。(华泰证券)

大盘还将反复震荡

周二市场出现宽幅震荡格局,走势相当疲弱,成交也是迅速萎缩,指数经过暴跌后反弹乏力,所幸的是目前年线位置有较强支撑,指数处于上下两难的状态,预计在暴跌过后,大盘还将反复震荡。主流热点:年报超预期。北京首放研究平台显示,近期机构建仓的业绩超预期股票,涨势非常喜人,业绩预增幅度不断提高的品种值得重点关注。(北京首放)

空方力量有所减弱

昨日股指出现大幅的震荡行情,整体来看,经过前天的大幅杀跌,空方力量明显减弱,但我们要注意到,市场观望气氛依然相对浓厚,投资者在操作上可以关注一些行景气度不断提升的板块,但是市场反弹的高度和时间在很大程度上仍取决于权重蓝筹股的表现,尤其是金融和资源类个股的表现。(万国测评)

年线处将展开拉锯

经过连续急挫后,股指在逼近年线之际,周二两市大盘抵抗反弹出现,由于权重股仍按兵不动,且量能配合也不够理想,盘中超跌反弹的力度有限,股指以低位窄幅震荡为主。短线来看,经过连续的急挫之后,盘中做空风险得到较为充分的释放,年线处暂获支撑,但市场可能在年线处反复拉锯。(九鼎鼎盛)

短期维持弱势状态

尽管昨日大盘展开反弹,但幅度显得并不理想,且交投活跃度大幅降低,市场走弱迹象十分明显。尽管短期下跌令整体估值水平大幅降低,但是核心蓝筹依然处于较为明显的高估状态,而投机股更是处于较为疯狂时期,这不利于大盘走强。预计在市场缺乏政策面的安抚下,大盘难改既有运行趋势,短期还将继续走弱。(杭州新希望)

市场追高动力不足

周二大盘继续震荡,相对偏弱,在权重股特别是中国石化回稳的情况下,指数一度稳定,但市场追高动力不足,个股尽管活跃,但市场观望心态浓厚。经过前日暴跌,上证指数已经开始挑战年线位,作为牛熊分水岭的年线(250日均线),对股指运行的支撑作用十分明显。牛市中的股指一般不会轻易击穿年线,但在缺乏成交量配合的情况下,仍建议保持观望策略。(上海金汇)

股指可能依托年线反弹

周二股指上行动能不足,尾盘在指标股的拉抬下,沪综指勉强收出阳十字星。目前沪综指年线的位置是4378点,周二沪综指最低为4389.52点,并没有完全击穿年线。我们认为,只有股指击穿年线后,才能完成市场最后的恐慌杀跌,因此,短线股指将继续下探年线。在击穿年线后,沪综指结束调整,有望依托年线展开反弹。(武汉新兰德)

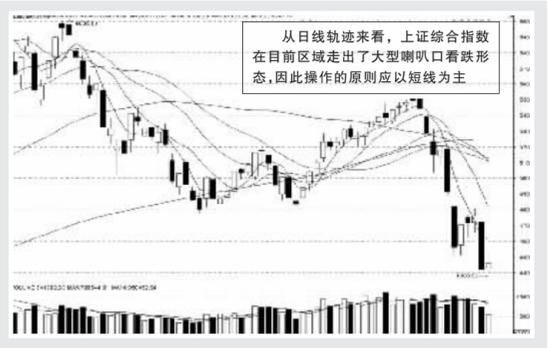
■B股动向

反弹动力不足 观望气氛浓厚

◎中信金通证券 钱向功

周二沪深两市B股经过周一下跌后大幅高开,在短线买盘介入下,两市稳步走高,沪市B股反弹力度稍强于深市,最终两市双双缩量收阳。当日外国股市场普遍反弹,特别是隔夜美股的反弹带动周二港股直接跳空高开,这对B股市场的反弹起到了助推作用。从盘中看,两市有八成个股上涨。从量能来看,两市缩量明显,不过主动杀跌的动能明显减弱,场内外观望气氛增加,这是有利于在接连遭受沉重打击后,让大盘有一个修整过程。

总体来看,B股出现缩量反弹,且反弹力度欠缺,表明市场投资者对于后市反弹高度尚有疑虑,在此市况中,继续采取控制仓位,应为投资者暂且应对震荡市的策略。



能出现短期弱势反弹或整理的可能。此阶段一些品种将会在短期内进行自救,但对于投资者而言,参与的资金量应有所控制。从日线轨迹来看,上证综合指数在目前区域走出了大型喇叭口看跌形态,因此其操作的原则应以短线为主。从此喇叭形态的杀跌技术目标位来看为4778-1346=3432点,我们认为此形态配合中期趋势破位或估值水平的回归,在阶段内有可能见到,因此短平快应成为短线投资者的操作策略,而对于中长线投资者

短期以修复拉锯为主

尽管中期趋势已经逆转,但短期而言,由于杀跌过快或短线技术指标的超买,因此,沪深股市有可

而言,保持耐心,进行战略观望不失为较为稳妥的投资策略。

总体来看,目前市场中期趋势已经破坏,年线处的支撑到底有多强需要投资者密切关注,从年线角度来看,如果大盘有效跌破此线,上证4300点只是心理上的支撑,而从筹码分布来看,此位置的支撑作用比较脆弱,而配合目前大盘出现的喇叭形态,对于中小投资者而言,保持观望,密切关注主流品种能否走强或放量需要应成为一较为明显的衡量指标。