

■渤海投资

煤炭板块
点燃春季行情

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场出现了震荡盘升的行情,尤其是沪市的量能再度回到千亿元以上,似乎表明大盘有进入春天的迹象。而煤炭板块等前期跌幅较大板块的东山再起更是显得大盘渐有百花齐放春满园的特征,煤炭板块或将迎来新的投资机会。

走出价格调控阴影

前期煤炭板块的大幅下跌,主要有两大因素,一是估值高企。由于三季度与四季度初的单边上升,不少煤炭股的价格在不到四个月内出现轮番走势,从而使得煤炭股的估值一度达到50倍市盈率左右,这明显高于周边市场的估值水平。所以,存在着回落的可能性。

二是煤炭股面临着价格调控的压力,尤其是在南方气候异常,南方电厂煤炭库存接近警戒线的背景下,有媒体报道了关于不排除进行煤炭价格调控的声音。而煤炭价格得以上涨的动力在于煤炭价格长期震荡走高的预期。所以,一旦煤炭价格调控,立马引起了煤炭股的“雪崩”,二级市场股价走势大幅回落。

但随着股价的大幅回落,不少煤炭股的估值渐趋合理,部分煤炭股甚至进入到30倍市盈率的估值区域,如果考虑到未来的产能释放所带来的业绩成长等因素,此估值略有低估。更何况,随着南方气候的回暖,煤炭价格调控的声音渐渐离去,从而使得煤炭股的价格渐渐走出前期价格调控的阴影,二级市场股价走势渐现活力。

双轮驱动力推股价上涨

从目前盘面来看,煤炭股的未来仍然可以期待,不仅仅在于市场投资信心的恢复,而且还在于煤炭股的未来预期相对乐观。这主要体现在两点,一是煤炭股的产能扩张。由于国家在近年来对煤炭业的产业导向是扶大汰小,而煤炭股上市公司大多是国内优质大型煤炭企业,所以,未来的产能扩张优势相对乐观,尤其是随着中煤能源、露天煤业、大同煤业、潞安环保等优质煤炭企业的上市等因素,未来煤炭股的产能释放动能相对强劲,推动着煤炭股盈利能力的模式扩张。

二是产品价格上涨。虽然目前煤炭价格上涨让电力企业苦不堪言,但并不意味着煤炭上涨空间有限。主要是因为煤炭价格上涨既受国际市场价格影响,也受石油上涨的影响,随着石油价格在100美元/桶震荡,从而打开了煤炭股的想象空间。同时,国际煤炭价格也节节攀升,因此,短期内煤炭仍有进一步上涨的空间,从而为煤炭股的业绩可持续性成长打下了扎实的基础。

更何况,目前我国煤炭供需情况其实并不乐观,在2006年,整个煤炭建设规模为11亿吨左右,施工规模为9.5亿吨左右。2006年新增加施工规模增加3.9亿吨左右。按照目前施工规模,未来三年平均投放的产能最多在2.5亿吨/年左右。而由于石油价格高企,未来的煤炭需求将不仅仅体现在火电上,还体现在煤化工业务上,所以,未来三年新增的市场需求将在3亿吨/年左右,从而将加剧煤炭的供需关系,将推动着产品价格的进一步上涨。

事实上,近一个月秦皇岛港口的煤炭价格再次上涨了10%左右,为最近几年来单月最大涨幅。如果乐观估计,行业分析师预测未来可能达到800元/吨以上,目前秦皇岛大同混混的车板价为600元/吨以上。那么2008年煤炭的综合平均价格涨幅将超过市场的普遍预期。也就意味着煤炭股的未来业绩增长或超预期。

关注两类煤炭股

正是基于对煤炭行业基本面乐观判断的考虑以及煤炭股目前的估值水平处于一个合理的水平,行业分析师建议基金等机构资金超配煤炭类股票,故笔者也建议投资者可以积极关注煤炭股的投资机会。

就目前来看,建议关注两类煤炭股。一是产能释放明显的煤炭股,主要指募集资金投入项目即将投产或有望在未来两三年内持续投产的品种,主要有大同煤业、潞安环保、中煤能源等品种,其中中煤能源涨幅较小,与其H股价格差也较低,短线或将面临着一一定的投资机会。二是有望外延式发展或存在着业绩大幅改善预期的煤炭股,露天煤业、盘江股份、国阳新能等品种可低吸持有。

■热点聚焦

在“磨底”行情中有所作为

◎阿琪

春节前后的行情是继续牛市还是已经熊市?节后行情是否已经冬去春来?近日走势是反弹还是反转?“人人喊打”的地产股大面积骤跌预示着什么?是目前不少投资者所困惑的,但其实每日每刻的行情永远是在投资者困惑中运行的。

市场氛围已开始转暖

与春节之前风声鹤唳的市场氛围不同,春节之后的市场环境已经悄然转暖,初意“冬去春来”之意境:(1)伴随着巴非特的出手,以及其它一系列稳定市场措施的推出,美国的次债危机正在平稳着陆,对A股市场的影响已经逐渐轻微;(2)雪灾已经成为过去式,在云开日出之后,对股市的负面影响已经转化为“灾后重建”的正面影响;(3)随着多家股票型基金获准发行,基金专户理财的推出,市场已经很明显感受到政策面在逐渐释放做多能量的信号,这与去年末之前抑制资产价格泡沫、遏止流动性泛滥的政策基调截然不同;(4)在股指跌破4200点之后,A股对应2008年预期业绩的动态市盈率已降低至23倍,使行情再度具备了较好的投资价值,这与去年3、4季度“股价上飘,操作短平快”的市场氛围已经截然不同;(5)在外部增

■老总论坛

辩证看待当前反弹的量能

◎申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

进入本周以后,沪深股市在多种因素的推动下,出现了反弹行情,多个个股股价上涨,并且形成了局部的热点,原本散淡的市场人气,也为之一振。不过,还是有很多投资者指出,时下的股市行情很难令人放心,这主要是因为反弹没有得到成交量的配合。几天来,两市合计的日成交金额都没有明显突破1500亿元,在近期行情中属于较低的水平。考虑到在这个阶段限售股解禁的数量巨大,同时也出现了一些个股题材,大盘理应要放出相应的成交量。而目前的实际情况却与市场要求不符。这种相对低迷的交易活动,是否能够支撑起一轮真正的上涨行情呢?

那么,如何看待现在这种现象呢?首先应该承认的是,目前的成交量的确是偏小的,客观上它已经对大盘行情的运行产生了负面

■板块追踪

房地产股触底回暖

◎银河证券 饶杰

周二,两地A股在中国石油、工商银行等权重股的尾盘发力下,双双收出放量阳线,值得注意的是,当日权重股出现异动迹象,这是否意味着曾领涨大盘的房地产股也将有所表现呢?

我们认为,后市房地产板块将有阶段性机会,特别是调整充分的地产股有望借助人民币升值和消费概念两大主题而崛起。中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,人民币兑美元2月19日中间价为人民币7.1574元,2月18日中间价为7.1667元,人民币昨日继续高歌猛进,大幅升值93个基点,首度突破7.16关口,连续第三个交易日创出新高,这也是2008年来人民币第16次刷新汇改以来新高,按照汇改时8.11的汇率计算,汇改以来人民币累计升值幅度13.31%。

人民币升值所导致的资本成本和收入的提升将在长期内改变我国的经济结构,重新赋予行业不同的成长速度,并使不同行业的企业业绩出现分化。主要受益行业包括:房地产和基础设施类行业是非贸易的不动产行业,升值将全面提升国内地产资产价值,同时提高具有资源有限、垄断性或建设周期较长而供

长放缓、内部灾后重建的共同需求下,之前一直紧梆梆的宏观调控有望趋于宽松正在成为市场共识;(6)行情在“牛熊分水岭”之称的均线位置上受到强劲支撑,表明行情仍处于的牛市的轨道上。

有反弹需求但力度有限

随着市场环境的转暖,在“一年之计在于春”的感召下,各路投资者“做行情”的欲望正在增强。由此,节后行情的反弹需求也开始逐渐显露。然而,基于以下因素,行情近期内的反弹空间可能还比较有限:(1)本次雪灾对上市公司一季度利润到底产生多少影响,宏观调控措施是否能真正放宽、即将召开的“两会”有什么新基调和举措等,充满悬念的一季度报表到底是超预期还是低于预期,一月份再创新的CPI是个短期因素还是预示着通胀压力居高不下,再创新的CPI数据披露后近期是否会有新调控政策跟随出炉等仍处于观望和等待期;(2)无论是之前的下跌,还是近期反弹行情的交投量既不能得到显著萎缩,也不能得到明显增大,说明市场仍处于分歧状态,后期走势仍有震荡拉锯的过程。也说明各路投资者处于“做反弹行情”与谨慎心态并存的状态;(3)目前正处于年报披露期,也处于一季度财报报表的时期,无论年报还是季报虽然整体上揭示了

的作用。事实上,作为股市中最重要的组成部分的大盘蓝筹股,在本轮反弹行情中基本上就没有什么像样的表现,它们的滞涨乃至逆势下跌,实际上已经拖累了行情的运行。所以,现在的股市行情,在很大程度上具有局部性、结构性的特征,而不是全方位的。既然如此,那么它难以有放量的表现,也就是不奇怪的。所以,在某种程度上也许就可以说,正是时下行情的局部性特征,决定了成交量会处于相对比较低的水平。

一般来说,人们都认为限售股解禁的数量巨大,同时也出现了一些个股题材,大盘理应要放出相应的成交量。而目前的实际情况却与市场要求不符。这种相对低迷的交易活动,是否能够支撑起一轮真正的上涨行情呢?

那么,如何看待现在这种现象呢?首先应该承认的是,目前的成交量的确是偏小的,客观上它已经对大盘行情的运行产生了负面

■股市牛人

新金融工具魅力显现

◎东方智慧研究所 黄硕

最近,A股上市公司的再融资风向有细微变化,公开增发、定向增发之类的股权性质的融资少了,但转债之类的公司债融资多了。不过,与香港市场的同类产品相比,会发现未来A股的金融创新工具方面还有很大的潜力。

近日,A股市场上连着几家上市公司表示将发行可分离、可转换的公司债:(1)2月18日,民生银行(600016.SH)临时股东大会通过发行不超过150亿元分离交易的可转换公司债券,每张债券的认购人可以无偿获得公司派发的一定数量的认股权证,股东大会亦明确,此次债券发行,民生银行原有股东享有优先配售权;(2)2月18日,上港集团(600018)表示发行24.5亿元可转债,每张面值为100元,每手可转债可获得公司派发的119份认股权证;行权比例为1:1;初始行权价格为8.4元/股;(2月19日上港集团的收盘价为8.52元);(3)中国石化(600028)表示发行不超过300亿元可转债,每张面值为100元;每手可转债可获得公司派发的101份认股权证;初始行权比例为2:1,初始行权价格为19.68元/股(2月19日中国石化的收盘价为18.73元)。

巧的是,香港上市的内地企业

公司利润水平和增长水平均处于历史最好的阶段,但具体到各个公司层面上毕竟还存在优劣不均的因素,因此,对市场各个热点的投资主题产生了分化效应,使行情上涨的动能还难以得到有效凝聚。

是底部区但还需“磨底”

无论是从行情的估值水平看,还是从政策面释放的信号看,或者是从牛市背景下的行情处于均线附近的位置看,4300点以下区域应是个中期底部区。但行情并不因为进入底部区就会立即“大干快上”,有时候还需要“好事多磨”,甚至“双触底”,在一定时间内还可能会出现方向性迷失的现象。在当前时期,基于调控基调、季报业绩等诸多决定性因素还不明朗,也因为2、3月份是存量扩容和增量扩容的高峰期,就阶段性的行情趋势看,多重因素牵制下的区域性震荡已成市场共识,即使存在分歧,差别也只是在:悲观形势下的行情中枢在4300—4500点一线,乐观状态下的行情中枢在4800—5000点左右。如果把两者综合,不难得到较为明确的投资方略:行情在4500点以下就毋须再悲观。

做短,但要兼顾中长期

当前阶段,年报题材、季报预

成交却不那么活跃的局面。当然,本周二下午中国石油突然启动,并且拉动了大盘蓝筹股的行情,并且也促使成交有所放大。但这个局面能否维持,恐怕还需要观察。

当然,从大的方面来说,股市的明显上涨,最终还是需要有足够的成交量来配合,所谓的增量升规则也就是这样形成的。但是,在目前这个比较特殊的情况下,一段时间内量价不那么配合,特别是成交量没有明显放出的状况,也是一种客观存在。从这个角度上说,由于短期内股市的运行格局不太可能出现根本性的改变,因此在这期间的量价关系恐怕也就要重新定义,人们必须接受目前一段时间交易量的变化,从而发现并且寻找行情演绎的趋势,也许是更有意义、也更有实战价值的事情。

期、灾后重建、通胀受益、医疗改革、电信重组、购并重组、节能减排、家电下乡、创投与奥运概念等投资主题众多,但几乎所有投资主题的行情均落实在了分化性的具体个股行情上,板块效应并不显著。同时,由于权重股处于整体性调整阶段,使得淡化指数、注重个股成为了当前主要的操作策略。众多行情中虽然个股的投资机会众多,但凌乱无序又分化的行情结构加大了一些非专业投资者的操作难度。

对此,可从以下几个方面予以把握:(1)以上诸多投资主题大多是概念性的,具体操作上应把握好投资周期比较短的行情的节奏;(2)或许,放弃短期内走势飘忽且主题凌乱的市场,着眼于3月份以后的中、长期趋势,把2月份视为一个布局周期的策略更有效;(3)多关注近期一批新发基金和后续专户理财资金的投资导向,从中或许可发现引领中远期行情的新主流;(4)在权重因素下,大势要走好不得不靠金融与地产,而目前这两大行业恰恰是估值水平最低的,无论是从防御性角度,还是价值投资角度,持有一定的仓位安心“养一养”或许会有意想不到的收获。

总之,在近阶段的“磨底”行情中,短、中、长各种策略是各择所需。

周二市场出现震荡上涨格局,沪市收出百点阳线,指数逐渐摆脱年线吸引,向上拓展空间,短线来看市场正在恢复活力,周三继续看多。主流热点:产品涨价。煤炭、海运、化工、石油等价格出现上涨,对应上市公司股票成为领涨市场的先锋。北京首放研究平台显示,基金、券商等机构正在分批试探性建仓产品有提价空间的股票。(北京首放)

市场热点轮番活跃

周二沪深两市股指基本上维持重心震荡上移的态势,市场热点轮番活跃。短期内股市依然处于震荡之中,投资者应注意控制仓位,把重点放在绩优品种上。例如当日表现活跃的钢铁板块,随着冷轧板材价格的走高,预计后期仍将保持小幅上涨态势,相关上市公司将受益。(万国测评)

短线市场明显回暖

周二两市大盘延续反弹走势,尤其是在尾市以中国石油为首的权重股出现异动,直接推动大盘挑战20日均线的制约,量能继续温和放大,个股的可操作性明显提高。短线看,基本面明显回暖,周边股指的震荡收窄为A股市场的筑底反弹营造较好的外部环境,市场人气开始明显恢复,短线大盘将反复震荡走高。(九鼎鼎盛)

大盘有望持续反弹

昨日大盘上涨接近百点,大盘也巩固了年线位的支撑,同时沪市成交额在新年后首次突破千亿元关口,短期运行趋势逐步向好。从市场运行情况看,持续的政策利好出台已经改变了投资者悲观的后市预期,增强了投资者参与交易的信心,对短期市场的认同度处于近期最高水平。综合分析,大盘后市有望摆脱弱势震荡,走出持续的反弹行情,后市继续看好。(杭州新希望)

市场做多热情释放

昨日股指震荡走高,个股再现普涨行情。预计随着央行货币政策的明朗,市场将再度积蓄做多的热情,投资者近期应更多的注意结构性的机会,目前国内农产品价格正处于长期大中市,短期内趋势仍将保持,所以投资者可继续对部分依旧强势农业类个股保持适当关注。(汇阳投资)

■B股动向

做多动能推动行情向好

◎中信金通证券 钱向功

周二沪市B股延续周一涨势继续走高。从全日交易情况看,早盘时市场忧虑过高的CPI数据将引发进一步的宏观调控,从而拖累B股市场早盘高开低走,随着不确定性的消除反而刺激了观望资金回流,从而提振股市重拾升势。当日沪B表现相对较好,最终沪B指报收于320.15点,上涨4.54点,涨幅为1.44%;深成B指报收于5185.53点,微跌0.15%。从盘面观察,个股行情略有活跃,上涨的个股约占九成。

整体看,周边市场周二整体走强,加之PPI指数维持较高水平并且很可能继续创新高,将支持企业盈利能力继续保持强劲;而CPI数据符合市场预期,亦在一定程度上暂时缓解了市场忧虑情绪,前期受到压制的做多动能有望继续释放,从而推动大盘进一步向好。