

■ 渤海了望

可再生能源股 成长空间已打开

◎ 渤海投资研究所 秦洪

发改委日前发布《可再生能源发展“十一五”规划》(以下简称《规划》),如此就给可再生能源提供了一个新的炒作借口,受此推动,银星能源等个股在昨日表现突出,看来,可再生能源股的投资机会开始浮现,有望成为近期大盘弹升行情的龙头品种。

《规划》打开行业成长空间

根据《规划》可知,在2005年,我国可再生能源开发利用总量(不包括传统方式利用的物质能)为1.66亿吨标准煤,约为2005年全国一次能源消费总量的7.5%,相应减少二氧化碳年排放量300万吨,减少二氧化碳年排放量4亿多吨。而到2010年,我国可再生能源在能源消费中的比重将达到10%,全国可再生能源年利用量达到3亿吨标准煤,比2005年增长近1倍。

与此同时,《规划》强调指出,在“十一五”期间,我国将继续大力发展水电,加快发展生物质能、风电和太阳能,加强农村可再生能源开发利用,逐步提高可再生能源在能源供应中的比重,为更大规模开发利用可再生能源创造条件。2010年,全国可再生能源中,水电总装机容量达到1.9亿千瓦,风电总装机容量达1000万千瓦,生物质发电总装机容量达到550万千瓦,太阳能发电总容量达到30万千瓦。而在2007年底,我国风电装机容量也不过只有240万千瓦,由此不难看出,在2008年、2009年、2010年的三年间,新增风电装机容量将持续快速增长,也就是说,《规划》其实打开了可再生能源的成长空间,有利于二级市场可再生能源股更高的估值溢价。

行业景气预期明显提高

而根据相关行业分析师的研究报告可知,行业分析师推测未来几年的可再生能源发展规模可能会超过市场预期,一是因为目前可再生能源政策已落实到细节之处,近期有信息显示未来可能会要求电力供应方在供电总量中要有一定比例的可再生能源电量。而且还会要求大型发电集团,可再生能源装机容量也不得低于一定比例,比如说未来的计划可能是五大发电集团的风电装机容量不低于5%,这有利于可再生能源股的速度提升。

二是数据也显示,由于可再生能源投资的经济效益与社会效益并重,因此,可再生能源的装机容量在近年来出现了爆发式发展,比如风电,在1999年装机容量仅仅只有4.3万千瓦,而2007年则达240万千瓦,8年增长了56倍,复合增长率达到65.5%,如此的数据就显示出可再生能源已进入到快速发展的通道中,依此发展惯性,未来可再生能源的发展仍有望加速前进,从而有望赋予相关可再生能源设备股的行业景气预期。

事实上的确如此,由于可再生能源装机容量的膨胀,上游相关设备以及原料等已出现供应不足的现象,从而使使得相关产品价格大幅上涨,比如多晶硅,在前些年尚在60多美元/公斤徘徊,但到了2007年则一路飙升,200美元/公斤,300美元/公斤,到了2007年四季度甚至一度达到400美元/公斤,这自然赋予相关行业极佳的景气周期以及相关设备股的成长乐观预期。

重点关注两类个股

正由于此,笔者认为可再生能源股未来的投资机会较为明显,在这里建议投资者关注两类个股,一是未来可再生能源装机容量迅速膨胀的个股。尤其是那些水电股、风电股,其经济效益会随着装机容量的膨胀而迅速提升,故黔源电力、桂冠电力、西昌电力、银星能源、汇通能源等品种可低吸持有。

二是那些“卖水”的可再生能源股,主要指设备股或上游原料股,因为下游装机容量的大幅上涨自然会提振那些上游或原有的估值溢价预期,因此,川投能源、长征电器、金风科技等品种可低吸持有,尤其是川投能源,公司通过收购集团公司的新光硅业股权,正式进军太阳能业务,有行业分析师推测新光硅业在2008年有望实现净利润12亿元,由此可见多晶硅业务的高盈利能力,如此也就意味着川投能源在2008年的业绩或将面临着新的爆发力,可跟踪。

■ 热点聚焦

报复性反弹意味着什么

◎ 张思智

周三市场呈现普涨格局,成交量略有放大。在提高准备金率这一“靴子”落地后,指数终于出现了久违的报复性反弹。我们认为,当前市场压力基本上已经释放完毕,星星之火或许正在酝酿之中,应该在回避风险的基础上谨慎把握波段性机会。

“靴子”落地,大盘普涨

周三宏观调控和提高准备金率这一市场普遍担心的“靴子”落地,大盘在深幅下跌后迎来带量反弹,两市共有1400多只股票上涨,而下跌的股票只有168家,彰显普涨格局。从基本面看,提高准备金率意味着加息的可能性正在减弱,市场的恐慌情绪有所缓解,但反弹的力度和空间值得进一步观察。

虽然市场一直存在调控预期,央行也提到“仍有上调利率的空间”,但从调整的预期来看,周三的大盘走势应该说利空出尽。因为与加息相比,提高存款准备金率对股票市场毕竟是一个相对较弱的影响因素。而是受中美利差的“倒挂”影响,以及美国在调低贴现利率之后仍有继续加息的可能性,加息虽然有抑制通胀预期的作用,但是也会加大热钱的流入,所以在1月、2月PPI和CPI不断创出新高之后,央行一直对加息比较谨慎。因此市场认为既然存款准备金已经上调,一定程度上也就意味着短期加息的可能性减弱。大盘在这种情况下报复性反弹,正好反映了基本面预期的积极变化。

■ 老总论坛

关注 A 股首发进行时

◎ 西南证券研发中心
副总经理 周剑

最近一段时间,很少有新公司在资本市场登场。在“老三板”市场,自2008年1月23日金荔3(400056.GFZR)挂牌以来,并无新公司挂牌;在“新三板”市场,自2008年2月18日金豪制药(430026.GFZR)、北科光大(430027.GFZR)挂牌以来,也无新公司挂牌。在主板市场,自福晶科技(002222.SZ)以来,A股市场尚无新公司首发。同样,自2008年2月26日08兴沪债发行后,也未再安排非上市公司发行公司债券。相反,2008年3月份以来在发行期内的证券投资基金,却如雨后者接踵发布募集说明书。

两会结束后,预计A股首发可能会相对集中。当前的A股首发核准工作仍在进行中。截至

■ 板块追踪

地产股：阶段性走强

◎ 智多盈投资 余凯

周三大盘在超跌之后出现强势反弹,地产股在经过连续大幅调整后,在地产龙头股万科A大幅拉升带动下,整个板块都开始出现集体上扬。前期一直拖累股指的地产股在经历了五个月的惨烈调整后近几天股指大跌其却放量止跌,而周三的领涨再次表明其有阶段性走强的迹象。

根据国家发展改革委、国家统计局调查显示,2月份全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨10.9%,涨幅比1月低0.4个百分点;环比上涨0.2%,涨幅比1月低0.1个百分点。这是自2007年4月以来,房价同比涨幅首次回落。这表明房地产投资增速过猛势头得到初步遏制,那么国家未来对于房地产领域的调控政策也就不排除会有松动的可能。另外,人民币升值因素也将推动短期走强。房地产板块一直以来是本土升值下收益比较明显的行业,房地产作为人民币计价主要资产将直接受益,短线的反弹机会可能比较突出。

对于地产股未来的走势,目

另一方面,从盘面观察,虽然指数涨幅不小,但银行股等权重板块涨幅不大,因为调整存款准备金率对银行板块形成负面影响。一般意义上来看,存贷的利息差额收入是银行收益的一个重要部分,但对一些资金需求较大的行业也会有负面影响,所以尽管多数个股涨幅较大,但银行板块却涨幅相对落后。如果后市权重股补涨,那么市场的反弹趋势或许将得到延续。

因为从股票市场来看,近期市场一直处于下跌格局当中:3月18日,沪市市场盘中最低点位3607.25点,收盘跌151.15点,跌幅将近4%;从2008元旦以来计算已经跌幅达到30%,说明A股市场未来下跌的空间应该不大。当前,市场已经进入底部区域,甚至可以认为是黎明前的黑暗阶段。当然估值基本合理进入底部后,何时见到黎明?我们认为还是需要从资金供求来考虑:增加资金供给来看,比如新基金的持续发行以及印花税的调整来减少资金分流;减少资金需求来看,再融资的严格审批或者其他措施、管理层对大小非解禁以及高管套现等问题的态度、新股发行的节奏和力度等方面来观察。因此,从短期盘面和基本面的综合分析来看,各种利空的影响已经集中在前期反映出来,未来大盘可能会进入反弹区间,但反弹力度和高度值得进一步观察。

■ 星星之火正在酝酿

纵观这两天日的行情,最大的特点就是情绪化特征非常明显,

2008年3月13日,等候首批发文的公司有安徽江南化工、浙江三力士橡胶、金堆城铝业、濮阳濮耐高温材料(集团)、江苏鱼跃医疗设备、厦门合兴包装印刷、深圳奥特迅电力设备、杭州滨江房产集团、安徽科大讯飞、山东恒邦冶炼、宁波立立、厦门安妮。好在已经“过会”的公司,除金堆城铝业外,均拟在中小企业板上市。因此,尽管“排队”等待发布招股意向书的公司家数并不少,但累计募集资金总额并不算大。但是,可以预计的A股首发并不局限于此。

H股公司的回归也将陆续推进。截至2008年3月13日,推出具体回归计划的有四川成渝高速公路(0107.HK)、山东墨龙(0568.HK)、北京首都机场(0694.HK)、天大石油管材(0839.HK)、长城汽车(2333.HK)、上海复地(2337.HK)、湖南有色金属(0262.HK)、上海电气(2727.HK)、富力地产(2777.HK)、首创置业(868.HK)。此外,紫金矿业(2899.HK)发行不超过15亿股面值0.1元A股事宜,只等中国证监会下达批文。

■ 投资策略

十字星：短线参与为主

◎ 九鼎德盛 肖玉航

周三沪深股市受美股强劲反弹影响,早盘跳空高开,之后震荡走高,至收盘两市出现普涨局面,共有1455只上涨,下跌股票将在一定时期内存在。调控房价并不等于调控地产公司,虽然已无法达到利润高点,但从现在开工面积和地产公司的流转速度来看,不会影响大多数公司业绩上涨。宏观面上虽然没有去年好,但经历了充分下跌后也是价值逐渐体现的时刻。

综合以上分析,应该说在各种因素的左右下,目前操作策略上对于地产股如何取舍,对投资者而言确实是一个很头痛的问题。一方面,房地产板块的过度下跌有时候会显得有些矫枉过正,而另一方面,由于地产价格未来波动的趋势确实存在很大的变数,2008年出现像前几年那样大的涨幅几乎是不可能的,因而地产股也就不明显具备吸引长线资金关注的上涨空间。我们认为操作上不宜长线持股,可根据市场节奏择机进行波段操作。

既有周二的集体深幅下跌,又有周三的整体报复性反弹。而周二、周三两天大盘的振幅高达7.8%,大多数个股均经历了大幅下跌到绝地反击的过程,这无疑提醒我们,当前市场固然有不确定性风险,但也不乏积极因素。在深幅下跌之后,风险基本上已经释放完毕,星星之火或许正在酝酿之中。

首先,从全球视野出发,中国经济增长依然稳健,上市公司的利润还将保持较高的增速。从GDP增速累计的季度数据来看,我国宏观经济依然保持强劲的增长态势。虽然由于内在的从紧货币政策以及通货膨胀和外在的次债危机影响导致GDP可能出现一定的回落。但近期的经济数据显示依然向好。由此可见,中国经济持续高增长的重要引擎还在稳健运行,没有必要对宏观经济和长期市场过度悲观。

其次,当前指数下行空间和时点已满足产生中级反弹的需要。上证指数从6124点跌至周二最低点3607点,下跌2517点,接近998点以来升幅的50%,调整时间达到5个月,而5个月是重要的时间之窗。而另一个重要特征是板块轮跌已进入尾声。去年10月以来调整是先从大盘蓝筹股展开,银行、地产、石化等股价跌幅均超过40%以上,而中小市值题材股期间表现明显强于大盘,甚至创出新高,但从本周开始风格出现明显变化,中小市值股票成为下跌重灾区,而中石油、工商银行、万科A等权重股则跌幅减少或者大幅反弹,显示做空动能已由前期大盘蓝筹转向中小市值板块,从而完成轮跌过程。而如果保

守预期08年上市公司盈利增长保持在25%水平,A股市场动态市盈率21.8倍,沪深300指数则回落到20倍左右,PEG水平回落到1以下,即使与10年期国债4.4%到期收益率相比,也具有

谨慎把握三大波段性机会

从策略上看,在利空压力集中爆发后、处于恢复当中的市场有望继续反弹。一方面而3月过后一直到第三季度,大小非解禁的压力只有当前的1/5,市场承受的解禁压力将出现一定的降低;另一方面由于市场的持续走低,在3600点附近的大小非套现的动力将显著的变小,而且相当多的国家股很可能是永远不会套现的,所以目前宜谨慎把握三大波段性机会。第一,国内外钢材价格纷纷上涨,钢铁板块或有一定的交易性机会。而大幅下跌后的估值意味着钢铁板块的机会正在渐行渐近,我们可以在回避风险的情况下谨慎关注。第二,在全球通胀的背景下,农产品的价格水涨船高,其中大豆、豆粕、豆油、棕榈油、菜籽油以及玉米创下历史新高,给二级市场的农产品公司带来了一定的机会。第三,经过充分一月份的调整后,波罗的海干散货运价指数(BDI)开始缓慢回升,以此为代表的交通运输板块或许有一定的机会。目前国际铁矿石协议价格已经确定,市场有了新的货源,干散货市场逐步走暖,交通运输、港口板块在盘面已经出现异动,或许意味着一定的机会。

■ 机构论市

市场呈现恢复性上涨

美国股市昨日大幅上涨,创五年来单日最大涨幅。另外,前期股市持续的恐慌性下跌,使得上调存款准备金率的利空因素相对淡化,这在一定程度上缓解了加息的压力。在以上因素共同作用下,当日市场出现报复性反弹,考虑到近期市场做空动能已经得到有效释放,预计短期股指将呈现恢复性上升格局。(方正证券)

行情仍将反复整固

周三,两市大盘受周边市场反弹以及上调存款准备金利空消息的释放而出现较大幅度反弹,地产、环保、农业板块等成为领涨板块。不过,虽然周三出现较大幅度反弹,但市场并未摆脱下降通道的压制,当日市场的反弹可暂作为超跌反弹对待。预计在技术面压力等影响下短期市场仍会有反复。(华泰证券)

大盘升势有望持续

周三大盘在外围股市出现大涨的带动下大幅回升,盘终日K线收出十字星,但没有彻底收复周二的失地,而3700点整数关口站稳,5日均线在3837点形成支撑。从盘面看,大盘虽然出现上涨,但成交有效放大不足,周二表现抗跌的石化石油、银行股当日处于滞涨状态,对此投资者仍应保持谨慎态度。周四若境外股市继续走好,内地股市仍有望维持升势。(西南证券)

短线行情以反弹为主

上调存款准备金率降低短期加息的可能性并意味短期利空兑现;美联储大幅降息75个基点,带动全球股市强劲反弹,双重动力推动大盘周四放量反弹。在人民币接近7的整数关口,人民币升值将更为引人注目,受益的房地产和金融股,在经过前期大幅调整后,有望展开强劲反弹。(国海证券)

资金补仓迹象明显

周三大盘走出了高开低走反复震荡的走势,两市收出阳线,多头开始回补,短线继续暴跌的空间不大了,周四指数有望继续这种震荡攀升的格局。主流热点:超跌机构重仓股。盘面上已经开始有资金进行空头回补,北京首发研究平台显示,一旦大盘回暖,这类品种首先成为领涨的热点。(北京首发)

关注大盘指标股走向

昨日沪深两市大幅高开,但盘中出现宽幅震荡,股指均于红盘报收。通过板块指数看,全天表现较为良好的分别为房地产、农林牧渔、旅游酒店、创投等板块,其中房地产板块中的龙头品种万科A股价一度接近涨停。建议投资者重点关注大盘指标股的走向从而研判股指回升的时间跨度。(万国测评)

市场有望止跌回稳

经过持续的暴跌之后,周三两市大盘在外围股市反弹和技术上严重超跌的作用下,出现了久违了的超跌反弹行情,个股呈普涨格局。短线来看,日K线在低位收出阳十字星,显示近期的疯狂杀跌行情已告一段落,短线市场已出现了初步的止跌回稳迹象,后市仍有继续反弹的要求。不过,投资者对盘中的超跌反弹也不要抱太高的期望,预计大跌后的市场将进入震荡休整期。(九鼎德盛)

由于技术面超跌大盘迎来短线反弹,个股出现普涨,但从当前环境看,市场整体弱势不会有改变的可能,个股风险依然巨大,绝大多数个股因为估值严重虚高,仍处于高风险状态。另外,多数个股将在未来一年内面临大小非减持的忧虑,而这种忧虑将提前反映到个股的走势上来,成为拖累个股走弱的又一重大因素。但短线大盘对降低个股的风险是绝佳时机。(杭州新希望)

大盘反弹有望延续

周三股指出现震荡走高的态势,似乎有种利空出尽的感觉。从目前场内多空双方力量对比来看,多方当天占领了主动地位,特别是大市值房地产股走势较强,预计后市大盘反弹有望延续。短期投资策略应对一些近期资金持续关注的板块和品种加以逢低关注,例如酿酒食品、旅游酒店板块。(汇阳投资)

■ B 股动向

谨慎看待技术性反弹

◎ 中信金通证券 钱向劲

周三B股市场呈现强劲反弹,各类个股全面普涨,推动B指放量攀升,盘中沪B指最大涨幅接近6%、深成B指涨幅接近7%,但午后逢高抛压再度涌现,使沪市B股市场涨幅收窄,此为沪B指五连阴后首度上涨。当日深成B指收于4060.93点,涨幅达6.2%。盘面观察,万科A出现近10%的上扬,引发了万科B也开始出现大幅上涨,其最高上摸至13.9港元,而在万科B的带动下,其它个股均出现上扬,如张裕B、中集B、招商局B等个股均涨幅居前,对深成B指贡献较大。

央行决定上调存款准备金率50个基点,调控力度低于市场预期,反映了管理层的谨慎态度。同时,美联储宣布降息75个基点,刺激美股等外围股市全线飙升,道琼斯指数创五年来最大涨幅,提振了市场信心。总体来看,沪深两市B股出现的上涨行情,更多的是在外围市场大幅上涨带动下而产生的反弹,市场自身的做多信心并不足,心态仍然较为谨慎,市场格局没有出现实质性的转变。因此,昨日的拉升应属于技术性反弹,空仓的投资者可少量参与。