



■渤海瞭望

新能源板块
产业升级带来新契机

◎渤海投资研究所 秦洪

昨日A股市场处在攀升行情中,新能源股在天威保变的带动下,盘中出现井喷行情,川投能源、金风科技等品种也有不俗的表现,似乎表明新增资金已有进入到新能源股的趋势,那么,如何看待这一走势呢?

产业需求拓展空间

其实,新能源品种在近期呈反复活跃,川投能源虽然一度急挫,但随着近期股价的反弹,又有收复失地的趋势。而江苏阳光、天威保变等品种更是强势,因此,新能源股一度被业内人士称之为“不死鸟”。

而之所以成为近期A股市场的“不死鸟”,主要在于下游产业需求的旺盛所带来的高成长空间的乐观预期,得益于和谐社会发展的战略性转变,我国产业政策渐渐向节能环保的环境友好型倾斜,因此,太阳能、风能、生物能等新能源得到了国家产业政策的大力支持,不仅仅要求电网全额优先收购新能源电能,而且大型发电厂商的新能源电量要占到总电量的一定比例,这极大地刺激了产业资本对新能源的投资激情。

尤其是产业化优势明显的风电更是在近年来获得了长足的发展,2007年我国新增风电装机容量达到240万千瓦,而1999年的新增装机容量只有4.3万千瓦,8年增长了56倍,试想那个产业有如此爆发力的增长速度。而由于前文提及的产业需求,预计2008年、2009年、2010年的新增风电装机361万千瓦、505万千瓦、657万千瓦,同比增长50%、40%、30%,从而对风电设备板块形成了极强的产业拉动效应。而对于太阳能的产业需求同样旺盛,多晶硅的售价也是一路飚升,最高达到400美元/公斤,从而使得相关上市公司的业绩增长也具有极为乐观的预期,自然推动着这些新能源股的估值重心的快速上移和二级市场股价的反复活跃。

新特征赋予新机会

有意思的是,新能源在发展过程中也出现了新的特征,这主要体现在两点,一是新能源业务中,风电业务的发展势头最为迅猛。一方面是因为我国风能资源丰富,尤其是在海岸线以及西北地区更是如此,所以,发展风电更符合我国新能源业务的发展趋势。另一方面则是因为风电的产业化布局优势较为明显,有观点称目前风电发电成本已降到0.50元/千瓦时,如果再加上CDM等项目的盈利以及环保成本等因素,这与火电发电成本已有接近的趋势。但相对应的是,太阳能发电成本依然高达2元/千瓦时以上,所以,风电在近年来的发展势头最为喜人,A股市场也形成了相当规模的风电设备板块,华仪电气、金风科技、长征电气、长城电工、中材科技、湘电股份等品种均如此。

二是产业的升级换代较为突出。在风电设备领域,我国虽然风电装机容量几何级数增长,但由于核心部件依赖进口,单机装机容量仍大多为500千瓦、750千瓦左右。但目前美国、英国等国家的单机装机容量已达到1500千瓦级别,这更有利于提升风能利用效率,降低单位发电成本。不过,幸运的是,近年来我国加大了对风电装机的国产化以及对高级别装机容量的投资,目前华锐铸钢、长城电工等上市公司已有能力为1500千瓦级别的风电机组提供配件,前景相当乐观。而太阳能领域,也有由多晶硅发电向薄膜太阳能电池转移的趋势,孚日股份、安泰科技等上市公司在这方面也有积极的动作。

在发展趋势中寻找机会

正因为如此,笔者认为新能源业务也面临着新的投资机会,而这投资机会主要来源于两点,一是目前盈利能力大大提升的新能源股。比如说多晶硅业务,虽然目前涉及多晶硅的上市公司较多,但能够迅速获得投资回报的个股,其中长城保变、川投能源、ST棱光等品种。二是从产业发展趋势中寻找投资机会,尤其向新能源前沿领域渗透且有望获得投资回报的个股,其中长城电工、孚日股份等品种可跟踪,尤其是长城电工,产业转型期的投资机会不可忽视,可跟踪。

■热点聚焦

在热点轮动中把握五月行情

◎智多盈投资 余凯

本周一是五月份的首个交易日,沪深两市不负众望,大盘高开后经过短暂整理即一路走强,沪指最高一度上行至3768点,并且几乎是以全天的次高点3761点收盘,涨幅为1.84%;深圳成指表现更加强劲,全天大涨355点,涨幅超过了2%。盘中个股的表现可谓是乱花渐欲迷人眼,黄金、军工、中小板等几乎是全线大涨,甚至是只有牛市行情中才强势发挥的品种——高送转股板块也出现了抢盘迹象,而全天下跌的个股不足百家。因此随着红五月行情展开并向纵深发展,挖掘热点轮动中的投资机会就显显得至关重要了。

主题投资仍是主流热点

强劲的政策面组合拳稳定了投资者信心并有效激活了A股市场。可以说政策面吹响的集结号可以作为红五月行情的展开打下了扎实基础。但就长期看,一系列抑制A股市场反转的因素仍然存在,如油价、商品期货价格依旧存在新高等带来的输入性通货膨胀压力、美国次贷危机对我国出口增速的压力,从紧货币政策对A股市场所带来的资金面紧张等等。

■股市牛人

股市有望步入补涨阶段

◎姜勃

境内股市自6124点至2990点的调整,根源是针对股市超涨累积形成泡沫的挤压,但导火索却是美国次级债危机的外部诱因,以及“大小非”解禁和“再融资”压力形成的调整加速效应。

海外因素由利淡转利多

美国次级债危机历经7个多月,美股道指从最高14198点跌至最低11640点,跌幅仅20%。香港股市不仅因港币紧盯美元而导致港股紧随美国股市走势,恒生指数从2007年11月份的31958点开始调整,最低跌到2008年3月份的20572点,跌幅近35%,调整周期为5个月。

但是美股道指从2008年3月份开始重新进入上升阶段,构造出一个左高右低的W底,截至5月2日,道琼斯指数已经重上13000点,近两个月的涨幅达到20%。而港股从3月份开始也重新进入上升阶段。这些情况表明美国次级债危机已经度过了最困难的时刻,美国股市的上涨也说明了投资者对于经济的信心恢复。

如果将美国次级债危机外部因素视为本轮境内股市调整的导火线,那么投资者可以很明显地发现,不仅前期境内股市的非理性暴跌已远远透支了海外次级债危机可能造成的负面因素,而且境内股市与海外股市的涨幅相比,股指还处于止跌初期的底部区域,应有较高补涨空间。

解禁压力得到缓解

虽然境内股市调整受外部

值得关注的是,2008年一季度业绩已经被披露完毕。根据统计显示,上市公司今年一季度累计实现营业收入2.43万亿元,同比增长26.35%,环比下降2.15%;实现净利润2174.01亿元,同比增长24.43%,环比下降3.3%。显然,一季度业绩增速出现明显放缓的迹象。这对于后市行情的展开构成不小的隐忧,A股市场未来将会有所反复。

因此在市场整体缺乏系统性机会的情况下,在投资风格上主题性板块可能仍然是市场关注的焦点所在,如创投、新能源、奥运、高送转股等。面对宏观经济的波动、调控措施的松紧所导致利润曲线的波动与流动性强弱的变化,只有把握住A股市场投资主题的变迁,并且围绕其变化而展开,才能够在未来的市场中获取较大的收益。而多重投资主题的时代,需要注意主题的切换和节奏的把握。从各种投资主题的因素往来看,2008年事件性驱动的因素在显著增加。这其中以中体产业、复旦复华为代表的奥运和创投概念最值得关注。

供求主题构筑中期热点

对国内宏观经济而言,成本推动和需求拉动的通胀压力都较

大。当前导致各种生产要素价格上涨的原因是需求拉动,这种需求拉动,不仅来自国内,也来自国外。而从未来的情况看,需求旺盛、剩余产能不足、库存下降以及周边因素将继续影响原油市场和粮食市场,致使国际油价、粮价仍将处于高位。由于国际市场价格上涨、输入型通胀压力加大,国内流动性过剩、部分商品供求失衡、生产成本上升等多种因素的综合作用,因此就中期走势而言,国内通胀压力仍较大。

在如此大背景下,相关上市公司的业绩带来较大提升。其中行业竞争格局稳定、供给短期难以大幅提升并且消费价格弹性相对较小的行业涨价能力最强,是未来关注的重点。随着国际市场价格攀升,上游资源品行业和具备成本转移能力的下游高端消费品行业更具抵御通胀压力的能力,其中农产品、煤炭、新能源及高端酿酒的投资机会值得关注。事实上,隆平高科、国阳新能、天威保变、安泰科技、古越龙山等相关品种在前市场大幅下挫中表现强劲,资金流入的迹象十分明显,因此它们的中线机会也将最为显著。

券商股是市场风向标

作为牛市行情中最具市场

人气的券商板块,近期再现王者风范。事实上本次降低印花税法政策首当其益的无疑是券商股及参股券商板块。因为印花税后,将有利于活跃市场,提高换手率,券商的佣金收入有望得以提升;而《上市公司解除限售存量股份转让指导意见》中通过大宗交易平台来规范大小非解禁更是为券商增加收益提供了又一平台。在诸多利好因素的推动下,券商板块又一次面临重大的价值重估机会。

值得关注的是,由国务院正式颁布的《证券公司监督管理条例》中,融资融券业务被正式列入券商业务中,并做了明确规定。允许融资融券的最大意义,在于打通了货币市场和资本市场。该项业务的开展将大大提高股票市场交投的活跃性。由于融资融券将实现A股市场的做空和做空交易制度,直接改变我国股票市场盈利模式,其影响深远程度不亚于金融衍生品的推出。在这样的背景下,龙头券商孕育的投资机会更值得关注。如中信证券等。

与此同时,随着券商板块的重新崛起,部分参股券商的上市公司也面临较大的投资机会,如雅戈尔、亚泰集团、辽宁成大等。

补涨空间需看估值

判断股市泡沫关键是看估值,股指涨幅未必就是泡沫,港股恒指从1992年1800点涨至去年超逾30000点,岂不是泡沫比境内股市更大?投资者应该学会根据估值判断股市泡沫,去年股指超逾3600点以及5500点之际,静态市盈率皆接近60倍,结果前者遭遇政策调控,后者遭遇流动性收缩,因此补涨空间应视估值变化而定。

较稳妥判断可选择上证50指数和沪深300指数的估值标准,考虑到境内股市的成长性因素,按静态市盈率标准,上证50指数的估值合理区间应在25-30倍区间,沪深300指数的估值合理区间应在25-35倍区间,根据上市公司上半年业绩增长分析,对应的股指波动区间恰在3800点-4800点之间,因此股指补涨目标指向该股指区间上限的概率极高。

但这仅是根据目前估值水准的谨慎性判断,未来数年随着上市公司业绩的增长,境内股指类似美国道指和港股指恒指从千点涨至万点的概率还是存在的。

■投资策略

两大视角挖掘投资良机

◎九鼎德盛 肖玉航

周一沪深A股双双跳空高开,在金融股普遍高位整理及中石油偏弱的影响下,A股市场盘中出现了震荡走势,上证综指还回补了其当日向上的跳空缺口,但由于市场众多品种开始表现,甚至收盘两市双双以阳线报收,其中深成指收出的光头阳线,实现了5月开门红。从成交量的角度来看,周一两市A股与前一交易日有所萎缩,但由于总体量能个股配合较好,后市仍可能维持震荡反弹的格局。

从短期及阶段性市场来看,震荡反弹格局有望延续,但由于市场基本面方面多空交织及短线技术指标的超卖,其市场反弹仍不会出现单边大幅拉升的情况,但个股的机会将明显增多,而这种情况对于波段投资者而言是最佳的运作时机,但显得对于品种选择及时点的选择就非常重要。

从基本面上看,上证3000点以来的政策性支持使得A股产生的一定程度的反弹,但基本方面如创业板开设时间、一季度上市公

司业绩出现滞增、CPI仍维持在高位等不确定性利淡因素与融资融券试点、新基金进入建仓期、金融类品种业绩强劲增长等利多因素交织,因此盘面上受利多利空因素的不断影响其上下震荡起伏将是主要特色。从短期技术面来看,沪深A股部分短线技术指标明显超买,其中上证日线KDJ中J值已达114,显示短线有回调要求,但从周线指标而言,仍处于金叉后的中低位区,显示阶段内仍有反弹修复空间。从操作的层面来看,笔者建议针对目前的特点可在时点与品种上进行布局,而操作的手法依不同投资者而别。笔者认为,后市个股行情仍将精彩,从策略上来看,目前应该一方面关注机构持仓与增仓的品种,另一方面对于严重超跌的品种不妨也可加大短线关注度。在上述两类品种机会的关注下,从行业来看,笔者认为机场物流业、百货零售业、超跌的电力股等均可积极关注。如一季度业绩增长及机构增仓明显的南方空港物流业龙头深圳机场,动态PE16倍的低价商业股武汉中商等均可加密切关注。

机构论市

机构空翻多迹象明显

近期除了政策面持续回暖之外,基本面也呈现逐步好转的趋势,具有可比性的1455家A股公司一季度盈利同比增长31.3%,大大超过市场此前的预期。近期以航空、石化、钢铁板块的持续走强,成交量持续放大,机构投资者开始空翻多的迹象十分明显,预计短期市场将在蓝筹板块的带动下,走出单边震荡上行的逼空行情。(方正证券)

震荡反弹趋势未变

五月的第一个交易日两市大盘小幅上扬,军工概念、新能源以及有色金属等领涨大盘,市场继续保持强势。美联储降息使得我国央行加息可能性降低,投资者信心也逐渐提高。随着增量资金逐渐进入股市,市场有望继续保持震荡反弹趋势,超跌以及具有估值优势的品种有望继续成为市场热点。(华泰证券)

短线反弹挑战60日线

周一高开震荡走高,盘中个股活跃,板块效应明显,短期均线快速上移,并呈现金叉,但周一成交量较节前最后一个交易日略有萎缩,预计短线大盘继续反弹挑战60日线,但成交量的不足预示频繁震荡在所难免。从周一的盘面来看,个股全面活跃,但成交量略显不足,预计短期大盘频繁震荡的可能性较大。(国海证券)

大盘展开中期大行情

节后首日市场出现一路震荡上涨走势,沪深两市双双阳线收盘,市场正在展开一轮中级行情,已经完全具备了短线的参与价值,周二市场有望继续走出震荡上涨的走势。主流热点:中小板。北京首放研究平台显示,中小板中的超跌股票已经有大资金开始在低位买进,可选择股价超跌、机构进场绩优中小板股。(北京首放)

反弹行情有望延续

昨日沪深两市大幅高开,而后震荡走高,上证指数回到3700点以上,全天涨幅为1.84%,沪深两市股指有望延续近期的反弹行情,近期两市成交量也维持在一个相对较高的程度,市场交投比前期要活跃很多,投资者参与热情较高。操作策略上,建议投资者可逐步建仓,如近期涨幅强于大盘的煤炭石油板块。(万国测评)

短线有回档整固要求

从目前走势看,大盘的中期上涨行情已确立,但短期内不具备持续上攻的能力,连续上涨之后大盘面临回调压力。一方面,市场尽管确立了短期底部,但大盘的累计上涨幅度超过20%,其间没有产生确认底部的正常回调,技术面上有反复的要求,同时个股累积了较大的获利空间,持续上攻动能不足;另一方面,目前市场走稳之后,将难以获得额外的做多动能。预计短期大盘连续走好之后将会有所回调,整固近期上攻成果。(杭州新希望)

延续震荡盘升格局

周一两市大盘在高开后呈稳步盘升格局,以中国石化为首的权重股强势震荡为个股的表现提供了良好的平台,市场热点不断扩散,二三个个股纷纷酝酿补涨行情,尾盘以接近全天最高点报收。短线来看,五月行情开门红,对市场人气鼓舞较大,尤其是尾盘出现明显的抢筹现象,短线市场的涨势将趋缓,延续震荡盘升格局不变,同时个股板块行情将不断扩散。(九鼎德盛)

冲高后存在震荡可能

周一大盘走出了先抑后扬的行情,总体上二线、三线品种表现较为突出,而成交量继续保持逐步增长态势,是保障市场持续回补的根本,预计短线大盘冲高后存在震荡可能,但中线依然震荡向上。整体看,政策面的回暖风向未改,只要热点和量能持续,短线技术上的合理调整更利于后市反弹行情向纵深发展。(上海金汇)

场外资金明显回流

市场做多人气在逐步恢复之中,场外资金也明显在积极回流。周一市场从航天股的率先涨停,再到新能源股票的发威,盘面上板块个股呈轮流活跃之势,尤其是前景较好及受国家政策扶持发展的行业股票,已成为新资金低位积极抢筹的目标。后市建议可积极关注铁路基建股。(越声理财)

■B股动向

短期有望震荡上行

◎中信金通证券 钱向东

节后第一个交易日沪深两市B股小幅高开,盘中震荡上行,并双双收阳,其中沪B指收于266.41点,涨幅为1.95%,深成B指收于4721.24点,涨幅为1.57%。从盘面上看,市场做多气氛较浓,个股呈现活跃态势,板块轮动明显,全日机械、航空板块表现出色,如山航B、海航B股、振华B股等个股涨幅居前。全日成交量维持较高水平,热点轮流上涨,大盘强势特征明显,短期可能继续震荡上涨。

综合而言,在政策利好的推动下,大盘基本摆脱了前期的下降通道,10日均线金叉20日均线使技术形态得到修复,同时,周边股市逐渐走好也对恢复市场信心有帮助。预计短期内市场将继续震荡上行,有向上挑战60日均线的可能,在目前行情下,建议投资者注意个股节奏,可以选择优质个股中线持有。可选择资源类行业,具体包括农业、新能源、煤炭及煤化工。消费类行业,具体包括食品饮料、百货零售、酒店旅游、医药、传媒等。不过,操作上不宜过分追涨。