

■渤海瞭望

电力电子股
行业前景拓展空间

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场震荡荡落,但是电力电子板块的相关个股却明显有资金流入的特征,较为典型的有金自天正、荣信股份等。而随着奥特斯等新生代电力电子优质企业的加盟,未来电力电子板块的投资机会不容忽视。

行业前景相对乐观

电力电子在国民经济中具有十分重要的地位。为了合理高效地利用电能,现在发达国家电能的75%要经过这种变换或控制后使用,预计近年来有望达到95%以上。而我国经过变换或控制后使用的电能仅占30%,70%的电能仍采用传统的传输方式,远远达不到应用电力电子技术才能实现的效果。即使如此,按照目前的增长比例推算,到2010年我国将有25560万千瓦电需要变换或控制(到2010年末,我国电力需求将达到3.81亿千瓦时,发电装机容量将达到8.52亿千瓦),可见电力电子在国内发展的潜力是十分巨大的。对此,有行业分析师推测,包括电力元器件、电力电子装置和行业应用在内的电力电子市场容量每年至少都在1000亿元以上。

三大动力拓展空间

电力电子具有节省能源的效果。但由于电力电子在应用过程中,具有一定价格高企的特征,这将加大电网、发电企业在投资过程中的成本开支,所以,电力电子产品的应用范围也受制于产品价格高的这样一个行业状况。

不过,这一状况在近两年得到了极大的改善,一是因为节能减排的政策导向,将成为我国电力电子业一个极佳的行业发展契机。二是因为下游需求的不断拓展,电力电子行业不仅仅应用在输变电、发电的过程中,而且在冶金、煤炭、地铁等行业中的应用也不断拓展。有意思的是,近年来,煤炭行业的安全投入规模的拓展,也使得自动化程度有所提升,而电力电子是煤炭开采的自动化设备中的关键性设备,所以,这将推动电力电子行业的发展。三是南方气候异常对电网投资提出了新的要求,这更有利于电力电子行业的发展。

这也得到了相关上市公司业绩增长趋势的佐证,比如金自天正,在近年来的主营业务收入持续增长,从2006年的4.1亿元增长到2007年的5.2亿元,而公司在2007年年报中的经营目标为2008年主营业务收入达到6亿元以上,这为公司的快速发展奠定了坚实的基础。而荣信股份则得益于电网投资规模的拓展,订单持续增长,在2007年年报中显示出订单达到6.2亿元,较上年同期增长106%,而公司在2007年主营业务收入也不过只有3.67亿元,如此数据不难看出,作为电力电子龙头企业的荣信股份在未来两三年的业绩持续增长有较大的保证。

重点关注三类个股

正由于此,笔者建议投资者可重点跟踪三类个股,一是产业拓展前景乐观的品种。由于电力电子行业的广阔发展前景,如果能够从原有的主营业务中进一步拓展相关行业的应用,那么,就意味着将获得更快的业绩成长动能,金自天正就是如此,公司强化冶金领域的市场占有率同时,将向电力、煤炭等行业渗透,可低吸持有。

二是受益于下游行业投资增长势头积极影响的个股,荣信股份就是典型,该公司主导产品高压动态无功补偿装置(SVC)近年来在电网输变电等行业应用得到推广,而电网的投资规模将迅速膨胀,从而有望拉动荣信股份在未来数年内的成长,可以继续跟踪持有。

三是对于新近上市的奥特斯以及前期上市的深圳惠程等相关个股也可跟踪,奥特斯目前股价略高,但由于行业前景乐观以及募集资金项目投产后的成长预期,可以低吸持有。

■热点聚焦

下跌并非意味中期反弹结束

◎张思智

周三大盘显著下跌,成交量有所缩小,是5月以来跌幅最大的一天。我们认为,本轮反弹的普涨阶段已经过去,而能否出现“红五月”还需要上市公司业绩的进一步支持。总体上看,短期震荡在所难免,需要积极调整仓位,并寻找阶段性机会。

普涨阶段已经过去

周三大盘下跌4.13%,是本次反弹以来下跌幅度最大的一天,权重股的大幅回落,标志着本轮反弹的齐跌齐涨+暴跌暴涨时代已经过去,未来出现分化势在必行,短期走势震荡在所难免。

周三盘面的显著特征是:权重股的反弹终结,而领涨的小盘股和ST板块占指数权重较小,而导致整个市场大幅下跌。如宝钢、中石化、浦发银行、万科等均出现较大跌幅,部分指标股甚至下跌7%以上,短期市场确实难言乐观,且反映出当前市场对宏观基本面的些许忧虑。从数据上看,一季度CPI同比上涨8.0%,其中3月份同比上涨8.3%,环比下降0.7%。虽然终端商品为主的CPI环比略有回落,但以原材料和上游商品为主的PPI指数环比仍在大幅上涨,表明整个通货膨胀形势并不乐观,紧缩性政策难以改变,而市场的预期也不是十分稳定,这恐怕是短期大盘震荡的深层次原因所在。

■老总论坛

重要的是学投资理念和方法

◎华林证券研究中心副主任 胡宇

巴菲特在5月3日举行一年一度的股东大会,全球投资人趋之若鹜。若有幸获得大师面授机宜,便有醍醐灌顶之功、事半功倍之效。于是,巴菲特在股东大会上的一言一行都成为了人们关注的焦点。在中国,也有众多的投资人尊重和崇拜巴菲特,希望能够借鉴其宝贵经验及听取其真知灼见。同时,也有很多朋友提出疑问,为什么一定要学巴菲特?我们又不可能成为股神。因此,学不学巴菲特,确实是见仁见智。

当然,我们确信成为股神的人毕竟是少之又少。但如果简单的认为学习巴菲特,是为了成为巴菲特,就好比向奥运冠军学习游泳就是为了来日成为奥运冠军一样可笑。向巴菲特学习,并不是说人人都能成为巴菲特,关键是要学习其成功思想和成功方法。

向成功人士学习,既不能迷信权威、妄自菲薄,也不能目空一切,自以为是。

站在巨人的肩上,我们可以看得更远;与富人为伍,也许我们能尽快成为富人。

学习巴菲特,主要可以学三点:

首先,学习巴菲特投资理念和方法。立足于股东的角度来投资股

■投资策略

光脚长阴预示着什么

◎九鼎德盛

周三沪深股市冲高回落,尽管早盘两市红盘上攻,但由于金融、地产股等指标股的大范围疲软重挫,两市双双收出光脚长阴线。从市场轨迹来看,上证综指在破位3000点后受政策性利多因素刺激影响产生了连续反弹行情,由于指数从低点反弹达到了25%左右,因此短线有调整要求,但在反弹未触及60日均线情况下,周三收出光脚长阴表明市场信心还比较脆弱,而这个光脚长阴的后面可能预示短期调整的开始。

从周三板块跌幅来看,金融、地产板块跌幅最重,金融指数重挫6.88%,地产指数跌6.73%,这两个板块为沪市跌A股目前最为重要

同时,油价创新高也是短期大盘的一个不确定性因素。从能源期货价格走势来看,原油和其他能源价格一路攀升,直到目前为止仍无下跌迹象。虽然中国能源价格并没有市场化,但国际能源期货价格的飙升依然为日后我国商品价格带来很大的隐患,这很难缓解CPI压力,也直接影响到本次反弹高度,我们对此应保持警惕。

当然,短期市场预期也有乐观的一面,如后续利好措施的预期,以及出台融资融券等都是影响短期大盘走势的正面因素,所以5月的走势将会比较复杂,能否持续飘红,还取决于各方因素的博弈。今年4月24日,《证券公司监督管理条例》已经正式出台,条例对融资融券业务的定义、证券公司开展融资融券业务应具备的条件,以及证券公司如何开展融资融券业务等细节进行了详细的规定。此举表明融资融券业务推出的制度环境日益成熟,融资融券业务有望在不远的将来推出,市场预期也相对乐观,是短期大盘的积极因素。但大盘在2990点到3786点的反弹过程当中已经消耗掉一部分做多动能,在权重股显著下跌后,5月行情将会出现分化。

红五月需要业绩支持

从中期的角度看,红五月无疑需要上市公司的业绩支持,如果中报预期良好,大盘出现“红五月”的概率相对较大。而通过统计

分析我们发现,二季度上市公司中报可能会延续一季度的增长态势,且增速与一季度季报基本持平,因此我们中期依然应该保持谨慎乐观的态度。

从08年上市公司中期业绩预增情况来看,目前已经公告中期业绩预告的可比上市公司共有485家,业绩预增的公司占到约62%,这个比例较一季度略有下降,其中预增50%以上的占34%,与一季度业绩情况基本持平。从已经公告的样本情况来看,上市公司的中期业绩增长可以保持在与一季度业绩增长大体相当的水平,因此我们对于上市公司基本面大体可以放心,一天的盘下跌并非意味着中期反弹态势的结束。

分行业看,黑色金属、交通运输设备、采掘业等行业板块业绩预增公司比例较大;而餐饮旅游、公用事业、纺织服装板块业绩预增公司比例较小。这意味着五月的板块行情依然精彩,总体反弹趋势并没有改变。而金融服务、房地产等行业在目前预期统计情况则较一季度总体业绩情况有较大的下滑。值得注意的是由于金融服务、房地产行业中期业绩存在一定分歧因素,而这两个板块权重股非常集中,可能会对后期大盘产生比较大的影响。

仓位调整影响5月行情

从A股历史走势来看,当整个市场所有上市公司以上年计算的静

态市盈率落到20倍以下的时候,是一个历史性的低点,而现在尚不能达到这一高度,因此我们应该在谨慎的基础上看好5月行情,并做好调整仓位的准备。

首先我们发现,近期基金已经在大幅调仓,预计未来策略调整和仓位变动将是5月行情的主流。数据显示,今年以来基金行业投资转向较大,在07年长期增持的金融保险行业在08年1季度有较大减持,而增持幅度最明显的是农林牧渔、石化、造纸印刷、综合类和房地产、医药等,而减持幅度最大的是木材家具、电力、金融保险、传播文化和交通运输等行业。目前基金超配比例最高的是房地产和食品饮料行业,超配比例超过2%,而处于明显低配的是电力行业和综合类以及纺织服装业,因此,在谨慎的基础上调整仓位,或许是5月行情的主要策略。

同时,在基金调仓的背后,部分非周期性行业被市场一致看好,可能在震荡的基础上有一定机会,比较典型的是食品饮料行业。

最后,虽然大盘走势出现震荡,但部分农产品价格一直处于高位,相对于农产品的涨幅,农业上市公司的业绩提升具有一定的想象空间,可以给予谨慎关注。

综上所述,周三的大幅下跌标志着本次反弹的普涨阶段已经过去,而能否出现“红五月”还需要进一步观察,我们的策略是在调整仓位的基础上谨慎做多,并且规避随时可能出现的风险。

无忧之后,剩下的就是数字游戏。全球首富巴菲特不仅富有财富,而且富有爱心。能将自己辛苦一生得来的大部分家当捐给慈善机构,就反映了他的博爱之心。具备爱心,希望回报社会,这样的致富理想当然是难能可贵。这样的心态更值得我们学习。如果对每日账目财富患得患失,恐怕很难在股市上轻松进退。

当然,学习巴菲特的投资理念和方法,并非说巴氏的投资理论能够百发百中在中国市场行得通。他的理性和价值投资也一样要经过中国特色的改造才能适用于中国股市。价值投资理念本身没有问题,关键是我们能否在中国市场好好的运用价值投资。而我坚信“实践是检验真理的唯一标准”。

现在在中国证券界可能对巴菲特还存在认识的误区,认为巴菲特是靠二级市场股票交易发财的。其实经过分析可以看到,巴菲特擅长做的是股权直投,真正要靠二级市场积累资本是很辛苦的事。这对中国的大部分股民来说是不现实。不是我们要打击大家的信心,而是巴菲特所做的事情,中国的普通投资人可能很难开展。

最后我们要记住的是,巴菲特通过直接投资做成了“股神”,而普通投资人要想靠短线投机是无法成为“股神”的。

有效性,形成探底反弹;最后就是不断下跌,形成二次探底,但此种情况最好不要出现,如果出现,二次底就可能打破。对于上述几种情况需要多加关注宏观经济数据情况、市场成交量能变化、蓝筹股的表现等来判断。总体而言,周三的大阴线加上指标权重股的重挫,表明目前市场信心仍不稳定,而技术指标显示的短期调整可能已经展开,作为投资者,可选择业绩优良、估值明显、未来经营发展空间较大的价值类公司进行分批吸纳,对于无业绩支持的超跌股要尽量回避,后市价值股将会明显跑赢大盘,而绩差股随时可能再度下挫,挖掘价值低估及股价相对优势的品种或许是在调整市道中的避风港。

机构论市

构筑头肩底概率较大

周三,市场对于经济基本面的担忧制约了近期的反弹,也是造成近期银行板块持续走弱的主要原因。同时,本轮反弹的龙头券商板块出现整体性调整,对市场信心形成冲击,也是尾盘出现恐慌性抛售的主要原因,考虑到大盘蓝筹板块整体出现回落走势,预计短期股指将再度走弱,未来技术上构筑头肩底的概率较大。(方正证券)

修正超买技术指标

受美元疲软以及全球供应问题刺激,原油期货周二连续第三个交易日上涨并创下了每桶122美元历史新高。受此消息影响,新能源与煤炭石油板块盘中也有所走强,但由于短线大盘上涨的阻力位在60日均线附近,短期获利减仓盘较为坚决,两市也出现大幅下挫。但周三的大跌有利于快速修正超买的技术指标,后市大盘仍有惯性整固要求。(华泰证券)

市场做空动力趋弱

周三大盘早盘曾一度上冲,但大部分时间处于持续下跌走势中,并失守3600点的整数关口。周三大盘的大幅下滑,呈现出力度极大的调整,是当天亚太地区股市最大跌幅,但没有太大的利空因素相对应,因此,可以预计周四随着基本面的平静,市场的做空动力将会减弱,大盘有望会上跌回升。(西南证券)

股指下探寻求支撑

银行股连续三日回调且跌幅扩大,加上平安为首的金融股跟风下挫,是周三大盘大幅回调主要因素。我们认为,基金调仓是大盘回调的重要原因,金融股权重较大,是市场的风向标,主流机构可能通过打压金融股实现调仓。技术上,大盘可能在3500点一线寻求支撑。(国海证券)

大盘继续探底震荡

周三市场出现先涨后跌、震荡下跌的走势,两市以大阴线收盘,指数回调试探短期均线的支撑力度。短线来看10日均线附近有有望构筑短期支撑位置,周四市场有望继续探底震荡的走势。主流热点:煤炭股。煤炭价格一涨再涨,出口价格几乎翻倍,成为今年最耀眼的成长性行业。北京首放研究平台显示,煤炭股已经有大资金在持续进场吸纳,其强势上涨通道已形成,可积极多看。(北京首放)

个股机会依然存在

昨日两市股指冲高回落,上证指数收市跌4.13%,成交1364.7亿。由于近期大部分个股涨幅较大,部分投资者获利回吐,对大盘造成较大压力,两市大盘后期走势尽管不甚明朗,但个股机会仍存在,操作上,建议投资者精选个股,可对石油的替代能源如太阳能、风能等新能源类个股多加关注。(万国测评)

短期仍有下探需求

经历数个交易日的盘整后大盘最终选择向下确认反弹行情的有效性,从短期趋势上看,确认反弹行情的有效性需要一个时间,预计短线大盘仍将有所探的需求。昨日调整在技术面上宣告大盘的反弹行情结束,将进入阶段性的整理阶段,而这一确认需要一定的时间和空间才能够完成,因此,后市大盘继续震荡下行。(杭州新希望)

持续调整空间有限

周三两市大盘呈宽幅震荡格局,以中国平安为首的金融股跌势居前,对股指形成明显拖累,市场呈普跌态势,加大了市场的调整压力。短线看,经过近期持续的反复震荡之后,尤其是短线的急挫使得市场中的获利筹码得到一定程度的清洗,短线市场持续调整空间较为有限,盘中反弹有望出现。(九鼎德盛)

短线市场进入整理

周三大盘出现冲高回落的态势,做多意愿有所衰退,以中国平安为首的保险股更是领跌,打击了市场人气。预计本周大盘主要以调整蓄势为主。技术上,大盘遇阻60日均线压力出现回落实属正常,而短期均线金叉逐渐进入多头排列有利于后市上行,关键在于,下阶段市场要突破中期均线系统,甚至至年线必须要政策、增量资金更坚决的配合才能实现。(上海金汇)

■B股动向

调整有利行情发展

◎中信金通证券 钱向功

周三沪深两市B股小幅低开后回落,至下午收盘,两市指数出现大幅下跌,两市成交量同比小幅萎缩。从盘面上看,大部分个股出现下跌,两市无一板块出现上涨,相对而言煤炭、新能源、农业等行业表现略微抗跌,如丹科B继续涨停、伊泰B逆势飘红,而地产板块处于跌幅前列,如万科B收盘跌幅逾6%,这也成为市场下跌的主要动力,对指数形成一定的拖累。

近日大盘上攻力度减弱,显示市场在连续上涨之后,做多意愿有所减退,获利盘也加大了回吐的力度,同时,个股连续上涨之后,技术上也存在调整要求,预计B股短期内将维持强势震荡格局。总体而言,周三的回调在预料之中,下跌有可能一步到位,有了这次调整也使大形态得到修整,从市场运行情况看应该是一次大资金的调仓动作,一些业绩增长品种仍存在机会。