

■渤海瞭望

电力板块
避风港特征明显

◎渤海投资研究所 秦洪

由于受到美股在上周创2个月以来的最大单周跌幅等信息的影响,昨日A股市场大幅回落,出现黑色星期一的走势。但电力板块却出现一定程度的强势抗跌的运行特征,华电国际、华能国际、国电电股份等火电股逆势飘红,内蒙华电、通宝能源等品种也有强硬的K线走势,那么,如何看待电力股的如此走势呢?

从昨日盘面来看,电力板块的崛起有着一定的行业基础,一是关于煤炭价格上涨之力的信息。也就是说,潜在的产能过剩或将促使煤价上涨力不从心。这对于备受高煤价煎熬的电力股来说,无疑是一个极佳的利好消息。

二是媒体报道称,应冷静思考煤电联动在目前形势下的紧迫性和重要性。如此的舆论意味着即将进入到夏季用电高峰背景下,如何在CPI上涨压力以及用电安全方面寻找平衡将考验着电价决策部门的智慧。而且结合近期各大发电集团对于煤价、电价态度的相关信息,不难看出,煤电联动的预期的确较为强烈,如此成就了昨日电力股强劲的走势,推动着电力股成为昨日A股市场的避风港。

不过,笔者认为电力行业的煤电联动不宜过分乐观,一方面是因为CPI数据的确在近期难以明显下降,既然如此,如果再次调整电价,极有可能成为CPI数据上涨的新推动力,这不利于控制CPI上涨的步伐。另一方面则是因为目前需要理顺价格的商品有很多,不仅仅是电,而且还有成品油等,因此,在这些产品价格调整过程中,需要有一个权衡,因此,电力价格的调整并不会一帆风顺的。也就是说,两大新信息固然可以刺激电力股的短线行情,但并不能成为电力股持续逞强的动力。

但是,笔者却又认为,在目前价位背景下,电力股其实是可以充当一定程度的避风港作用的,为何?一是因为电力股的估值除了动态市盈率外,还是动态市净率,前者反映的是电力行业的盈利能力,后者反映的电力行业的电源点价值的重估,因为电力行业的独特特征,获得电源点建设需要诸多部门的许可证书,因此,具有重估的动能。因此,随着近期盈利能力的下滑,电力股的估值坐标或将从业净率转变为市净率。而目前电力股的市净率已到2.5倍左右,初步具备了一定的估值优势。

二是行业周期的投资思路也有利于推动各路资金对电力股的长线建仓思路。因为电力行业毕竟关系到国计民生的基础性行业,不可能让电力行业(指火电)一直亏损或微利运行的,需要给予一定的合理利润率,所以,从长期角度来看,煤电联动是肯定的。既然如此,在行业低谷之际,买入并持有火电股,也符合周期性行业的投资要诀,所以,即便电力股的煤电联动预期难以在近期实现,但电力股在近期的确可以低吸持有。

在实际操作中,建议投资者重点关注两类电力股,一是控股股东实力超凡且有一定资产注入预期的电力股,国电电力较为典型,整体上市预期强烈,而且一旦资产注入,将给公司的估值带来一次飞跃,长江电力就是榜样,所以,华能国际、国电电力等品种可低吸持有。

二是产业链较为完善的品种。毕竟未来指望低能源的时代是不现实的,所以,拥有煤炭优势的电力股或将获得新的竞争优势,因此,内蒙华电的前景相对乐观,毕竟公司的煤炭优势将赋予公司新的估值溢价预期,可以低吸持有。

■热点聚焦

短期考验前期缺口支撑

◎智多盈投资 余凯

承接了上周市场的跌势,在周末消息面相对平静的背景下,周一大盘低开低走,尽管通讯板块受到电信重组的消息提振走势继续活跃,但银行、中国石油等权重板块的全线回落拖累市场逐步下探,3400点整数关口轻易失守,投资者信心受到重创,而灾后重建板块以及券商股的集体跳水更使得多方难以以为继,沪指最低下探至3361点,至收盘两市股指几乎是以全天的最低点报收,涨跌幅家数超过1:5,系统性风险依然不容小觑,短期市场将进一步考验下方缺口的支撑力度。

多重压力笼罩A股

近期A股市场的基本面用雪上加霜来形容并不为过。一方面通胀压力依然不减。在全球经济形势未改观的情况下,目前国内通胀压力已进入中期上行通道,CPI也将保持高位运行。从4月份经济运行数据看,CPI、PPI等指标继续高位运行,表明通胀压力依然不减。与此同时,4月份工业生产增速减缓,而固定资产投资增长则继续高位运行,这些数据表明紧缩性调控政策的力度短期内难以减弱。另一方面,突发的四川汶川大地震带来的巨大冲击也将

■股市牛人

二次筑底后市场有望回暖

◎姜柳

市场自6124点调整以来,反弹过程中形成的股指筑底平台区域5500点、4500点皆成为股指上行的阻力区域,而今股指再度退防至3500点一线,投资者担忧会重蹈前期股指大幅回落的现象,但根据股市现阶段估值状况,股指在3500点一带筑底成功的概率较高。

股市已到合理估值区域

股指在5500点高位受阻回落的根源在于估值过高,美国次级债危机仅是诱因,股指垮塌有其合理性。股指4500点的平台则受累于“大小非”解禁及大盘股再融资双重之灾,投资者信心的垮塌是股指调整的根源。而目前3500点附近则已有合理估值支撑,后市在政策面疏浚之下,股指有望二次筑底成功后再回暖。

境内股市估值规律有迹可循,至今估值峰值已有四次,分别是产生于1993年的1558点、1997年的1510点、2001年的2245点、2007年的6124点,每次市盈率皆超逾66倍;而估值谷底则有三次,分别是1994年的325点、1996年的525点、2005年的998点,市盈率皆在15倍上下;撇除估值极限峰的多数年份,股指箱体波动对应的合理市盈率区间处于23倍至35倍区间。现阶段A股市盈率为28倍左右,但是根据过去12个月的A股动态市盈率在22倍左右,仅比摩根AC指数14.2倍高30%左右,已处于历史低估值区域。另外需要指出的是,国际股市普遍采取成分股指数市盈率判断估值,而境内股市判断估值仍习惯依据综指,因此在估值参照系数方面境内股市始终采取了较高标准。

依据上述数据分析,投资者也基本可以判断出“浩空者”判断股指的价值依据,即调整幅度是根据市

在资本市场上有所显现。

值得关注的是,四川汶川大地震引发的不确定性在增加。事实上近期银行股受到的负面影响就是明证。上周末,有关方面表示,对灾区商业贷款应及时核销坏账,而不得向灾民追讨。这使得近期对于灾区房贷等关注的投资者松了一口气,但银行方面将不得不承受一部分损失。据有机构估计,此次灾区商业性贷款的总损失预计将达到300-400亿。周一银行板块应声而落就是对此利空作出的反应。这些因素都进一步加剧了投资者的忧虑情绪。另外,高企的油价、通胀的预期、楼市的疲软以及信贷损失的扩大,使得周边市场出现大幅的动荡走势,相关品种的疲弱表现进一步对大盘蓝筹板块构成不小的压力。

短期考验缺口支撑

由于目前市场对基本面的看法较为悲观,在油价持续高涨、生产企业成本上升、宏观经济增速下滑、需求可能放缓等诸多不利因素的影响下,市场对未来经济下行风险的担忧不断增加。事实上,今年一季度除了上游采矿行业受益于大宗商品价格上涨,税前利润率还在提升之外,几乎所有中下游制造业税前利润率都明

显收缩。这反映了成本上升和外需下降的两头挤压。另外输入型通胀因素仍不可小视,近期国际油价可谓是势如破竹,连续多日刷新交易记录,原油价格更是一度突破每桶135美元大关。显然,在经济增长放缓和通胀加剧的背景下,A股市场出现一定程度的向下预期也就在情理之中了。

从目前的市场格局来看,还是呈现热点比较散乱的特征,并且热点轮动的节奏变得,使得大多数投资者无所适从。无论是前期的灾后重建板块、还是近期热闹一时的3G通讯板块,来去匆匆的热度都表明持续行情难以维系。由于大盘蓝筹股依然受到很大的压力,缺乏上涨的能力,表现在盘面上就是成交的持续萎缩,场内参与度日益降低。而要改变目前的疲弱不堪的市场格局,仅靠市场自身的力量已经是难以以为继,而在政策面相对真空的背景下A股市场可能再度向下,短期内市场将考验前期缺口的支撑力度。

防御性操作为主

在赚钱效应几乎全无的情况下,市场参与的积极性明显降低。而对经济增长放缓的担忧、地震的影响、通胀下的紧缩货币政策导致市场对中国宏观经济高增长

的不确定性预期增强,短期A股市场的颓势格局仍将延续。因此对于大多数投资者而言,继续以防御性操作为主,轻仓观望或许是无奈但明智的操作策略。在短期弱势难改的市场背景下,未来A股市场的投资机会将更多来自市场内部的结构化调整。

由于通胀背景下企业利润仍处扩张趋势中,而信贷控制压力缓解与消费增长加速使未来经济景气有望好于预期,因此包括农林牧渔等部分消费行业中的优秀公司业绩不断增长,从而带来内生性的投资机会。另外,需要引起高度关注的是,一直为市场所期待的电信重组终于破壁而出,而在此之前,长江电力整体上市进程已经开始,央企资产重组和整体上市的进程明显加快。资产重组和整体上市带来的投资机会是显著的,因为这种外延式的资产注入较之于企业内生性的增长,效果更加明显,可以在较短时间内迅速提升上市公司的业绩和成长性。在这样的背景下,军工、电力、交通运输等资产重组和整体上市多发地带的品种的未来表现值得期待。当然,鉴于灾后重建的过程要在未来经历较长的时间,因而我们认为灾后重建板块在经过短期的调整和获利盘回吐之后,后市仍有望反活跃,对此投资者操作上应留意。

3700点一线高抛,显示出明显的类似当初1300点区域震荡洗盘的特征,因此股指回落后再回补的概率较高;而基金的表现会分化,因此短期部分基金表现差人意,但这并不意味着基金投资者整体无所作为,下一阶段随着新募集基金入市,部分股票型基金会脱颖而出。

从普通投资者的投资策略而言,还是强调指数被动投资的有效性。首先,在“大小非”解禁背景下,判断估值的有效性,面对“大小非”解禁后可能产生的非系统性风险,普通投资者若无力渗入公司基本面研究,很难防范风险。其次,事实上在2005年启动的牛市行情中75%的股票型基金并没有跑赢指数,而指数型基金最大的风险在于股指高点区域买入,目前股指已腰斩且估值已步入合理区域,因此指数型基金的系统性风险已经很低,具备了相对安全的操作价值。

■投资策略

补缺中的投资风险与机会

◎九鼎德盛 肖玉航

从A股市场轨迹来看,沪深两市目前面临补缺的考验,周一深圳成份指数最低点仅有13个点就封闭了降税政策性缺口,而沪市离缺口也只有57点就封闭缺口。从大盘形势及交易来看,A股在补缺的过程中,个股机会与风险均会出现,但在操作策略上投资者应认真甄别与回避相关个股或许是目前市场较佳的应对方法。

从阶段性机会来看,笔者观察A股市场中虽然大盘指数尚没有完全回补缺口,但一些品种已率先回补了政策性形成的品种跳空缺口,短期而言这些品种就存在着一定的挖掘机会,比如银行板块中的一些质地优良的品种,如工商银行、中信银行、建设银行、中国银行等低PE、低价格的估值优势品种。以中信银行为例,该股目前动态PE14.5倍,其自高位12.88元回落以来,其股价调整可以说相当充分,其前期向上跳空的政策性缺口6.57-6.80点的缺口早已回补,其优良的业绩、较好成长性和相对的低价表明其即使大盘回补缺口,再行下行空间也较有限,因此这些率先回补缺口的低价优质品种应该说在大盘缺口考验之时,面临的机会应该大于后期回补缺

口品种。

另外,近期上市的中小板公司的股票,一些大幅高开走低,这些品种中有的还是行业龙头,经过连续的回调,存在阶段性表现的机会,比如只有1080万流通股的超级小盘股江南化工、三力士、永新股份、奥特讯等,因此这些品种本身没有向上跳空缺口而股价出现较大回调的品种在大盘回补缺口的考验中,反而可能存在着一定的波动性交易机会,特别是A股市场总体量能不佳的时候,调整较为充分、股价下方没有缺口的中小盘类的行业龙头就可能出现良好的市场表现。

从近期A股考验政策性缺口来看,一些品种则可能在大盘考验缺口支撑之时,出现一定的股价回落风险。研究发现,降税政策性缺口出现后,一些A股品种借助题材股价跳空而上,至今离缺口仍有一段距离,而从这些题材品种来看,大部分处于业绩较差、估值风险较大的品种,如前期拉升的部分医药板块中的品种、近期灾区重建、公司业绩受损较大的川渝板块等,这些品种许多业绩不佳,炒作形成的缺口支撑缺少业绩的强劲配合,其在大盘回落考验缺口的过程中,就可能面临股价的大幅度回补,回补前期的跳空缺口。

机构论市

短期有回补缺口要求

昨日市场大幅下跌,造成近期股指持续走弱的原因,与国际油价的持续走高、四川地区再度发生强烈余震等因素有着直接的关联,也加大了投资者对于国内经济增速的担忧,近期银行板块持续走弱,是制约市场反弹出现的主要原因。近期股指在5日均线下压力下,出现持续缩量下跌的走势,技术上短期有回补前期4-24降低印花税率的政策缺口的要求。(方正证券)

超跌后跌势将趋缓

周一大盘延续上周的跌势,失守3400点整数关口,创出4月24日以来的最低收盘点位,成交量较上周五缩减一成多,日成交金额处于1000亿元左右的低迷水平。周一大盘失守3400点关口,并接近普跌,但成交出现缩量,显示观望气氛较浓,少量抛盘形成较大的跌幅,预计周二大盘的跌势将趋于缓解。(西南证券)

补缺后将现较强反弹

周一沪指指低开低走,收盘下跌约108点,离完全回补缺口还有68点。而回补缺口后将有较为强劲的反弹预期,这一迹象在周一开盘也有所表露,那就是前期领涨的房地产股,这将是大盘强劲反弹的星星之火。经验上,跌得多的股票,反弹则更有力。当前大盘再次回调至箱体位置,加上其他银行股初现止跌迹象,若房地产股展开反弹,很有可能出现银行股也反弹的可能性。(国海证券)

回补缺口可能性较大

周一大盘出现了低开低走,震荡整理的走势,两市以阴线收盘,护盘的中石化停牌,盘面上没有护盘的多头力量,指数出现了弱势格局,周二大盘有望延续震荡整理的走势,回补缺口的可能性较大。主流热点:农业股。北京首放研究平台显示,部分资金介入程度很深,暂时没有出局意向,可关注上升通道中已经回调到位的绩优农业股。(北京首放)

维持震荡走低态势

周一在权重指标股再度走弱影响下,股指重心继续下移。从盘面看,所有板块均有所下跌,其中比较抗跌的为通信和3G板块。大盘在走出两个十字星后出现大幅下跌趋势,成交额也进一步萎缩,后市走势可能仍会维持震荡走低态势。操作上,仍应注意因电信重组利好的通信3G板块和因煤价上涨带来利好的煤炭石油板块。(万国测评)

持续调整空间有限

周一两市大盘低开低走态势,权重股继续低迷整理拖累股指走弱,个股活跃度有所降低。日K线以光头光脚阴线报收,显示市场仍有调整压力。短线来看,经过持续调整后,由于前期缺口尚未完全回补,为股指走势留下后患,短线大盘仍有下探回补部分缺口的可能,但短线持续调整的空间有限,盘中超跌反弹随时可能出现。(九鼎德盛)

震荡整理回补缺口

周一沪深大盘低开震荡走低,个股受压明显。仅部分通信股、军工股等有所表现,而金融股、煤炭股、钢铁股等领先回落。市场成交继续萎缩,观望气氛比较浓厚,预计后市继续以震荡回补缺口为主。预计在近期的震荡整理过程中,热点有被重新洗牌的可能。与此同时,主力机构也在等候政策进一步明朗后而行动。(上海金汇)

量能递减企稳可期

周一两市惯性大幅低开并出现弱势调整态势,市场整体活跃度进一步降低,但成交额却持续缩量,而上证综指上周三的低点则仍构成支撑,因此近日止跌企稳的可能性相对更大些,尽管惯性下探尚难以避免。(北京首证)

局部亮点依然存在

电信业重组正式展开,接下来3G牌照的发放也会变得更加可能。这一系列消息为缺乏热点、股指正处于胶着状态的股市,带来了可局部炒作的亮点。盘面显示,上周五各路资金迅速流入相关可望受惠的个股,但因为中国联通的停牌,才暂时制约了该热点的全面持续爆发,但周一仍有如中创信测、波导股份连续涨停。(越声理财)

■B股动向

短期内仍将延续震荡格局

◎中金通证券 钱向功

周一沪深B股震荡走低、双双收阴。从全日交易情况看,沪B指周一跌破240点关口后继续走低,盘初领先的通信股也回吐前期涨幅,显示出市场心态转向悲观。午后大盘继续呈现低迷态势,多方曾经发动过一波反弹,但推进力度不足,致使指数再度下探,最终沪市B股指数收报236.18点,跌9.02点,跌幅为3.68%;深成B指收报4231.27点,下跌61.98点,跌幅为1.50%。全日仅10家B股上涨,占市场不到一成的比例。

技术上显示,B股指数上行压力较大,大盘有下探回补缺口的可能性。短期有望在回补缺口的过程中快速完成二次探底的过程。而缺口附近也是管理层呵护市场出台一系列政策的重要政策底线,不过,大盘再次创下新低的可能性较小。整体来看,近期量能的持续萎缩反映出场外资金入市的意愿并不强烈,预计短期内股指仍将延续震荡格局,由于目前市场热点匮乏,以致操作难度增大,建议投资者目前不宜盲目杀跌,应密切关注权重股走势。

定制方式:
(1) 点击[充值]进入[神奇宝典]
(2) 选择[软件超市]
(3) 选择[软件目录]
(4) 选择[掌上股市]
(5) 选择[证券公司交易版]
(6) 选择[银证证券交易版]

推广方式:
(1) 点击[充值]进入[神奇宝典]
(2) 选择[功能设置]
(3) 选择[软件设置]
(4) 删除已下载订购的相关软件即可完成推广

实时行情查询:
查询即时行情,个股资料; 查询K线图(5分钟、15分钟、30分钟、60分钟、日、周、月等); 分时走势图; 添加删除自选股票; 多股同列; 价格、涨跌一览无遗

专业股票资讯:
提供银河证券独家资讯
在线股票交易: 提供买、卖、撤单、查询等网上交易系统所具备的全部交易功能

业务资费:
银河证券交易版: 30元/月。 本业务为您提供24小时免费试用(自用户首次使用银河证券交易版之时起)。 试用期间信息费全免。

客服热线: 4008-988-988

中国银河证券股份有限公司
CHINA GALAXY SECURITIES COMPANY LIMITED