

渤海瞭望

电力板块
谨防两大风险

◎渤海投资研究所 秦洪

近期电力板块反复逞强，昨日国投电力、华能国际等品种反复逞强，似乎表明电力股有再起一波反弹行情的可能性。但是，笔者认为目前电力股的上涨主要靠博奕煤电联动预期，但预期成为事实的概率较低，同时，考虑到半年报业绩风险，建议投资者追高需谨慎。

市场博奕煤电联动

对于电力板块，目前最大的炒作题材就是博奕煤电联动，一方面是因为煤电联动机制显示出半年内煤价上涨超过5%，就考虑启动煤电联动机制，电价上浮，其中70%的煤价上涨通过电价上浮解决，另30%则由电力企业消化。但目前煤炭价格持续上涨，从而使得电力行业呼吁煤电三次联动的呼声渐高。

另一方面则是因为近期渐进入夏季用电高峰期，而不少大型电厂的库存煤只有3-4天，已达到警戒线。之所以如此，主要是因为煤炭上涨，而电价未涨，使得电厂的现金流渐趋紧张。这也可能是各路资金近期对电价上涨预期强烈的原因之一。

两大风险抑制弹升空间

但是，在电力股走强的背后，却有着两大不容忽视的风险，一是电价上涨的预期能否成为现实？毕竟目前CPI数据仍然高企，即便5月份CPI如市场预期的那样下降至7.5%，也仍处于历史高位区域，在此区间内，显然电价迅速上涨的概率并不大。而且，一旦过了6月之后，煤电联动的有利时机也会随之过去，所以，三次煤电联动仍有可能胎死腹中。也就是说，电力股在上升过程中的不确定性风险仍然较大。

二是半年报风险的问题。由于目前煤电联动的信息并不强烈，至少可以在6月上旬实施煤电联动的概率并不大。而今年一季度不少电力股或亏损或业绩大幅下降。又由于4月、5月两个月，煤炭价格进一步上涨，尤其是动力煤市场价格更是节节攀升，所以，市场煤比重较多的电力机组或将面临全线亏损的可能性，那么，可以肯定的是，在6月中下旬，火电股的业绩预警或将成为常态，既如此，电力股其实面临着半年报风险。

关注产业链优势股

笔者认为电力股目前上涨过程中，仍面临着两大风险，一是煤电联动的不确定性风险，二是半年报风险。但也有投资者认为，目前电力行业已处于历史经营低谷期，出于电网稳定、CPI数据有所下移的趋势，在下半年的电价上调的预期仍然十分强烈。而目前电力股无疑符合这样的思路，因此，电力股从长期投资的角度来看，是可以低吸持有的。

对此，笔者也认同这一点，但依然倾向于认为目前最佳的介入时机并未到，至少半年报业绩尚未释放，所以在目前时间点位和价位上，并不建议投资者大举介入到电力股中。不过，有两类电力股是可以跟踪的，一是控股股东实力雄厚的，未来有进一步资产注入预期的品种，主要有国电电力、国投电力，尤其是国电电力，集团公司将国电电力作为电力资本运作平台的预期特别强烈，目前股价的确可以考虑中长线跟踪。二是产业链优势明显的电力股，目前不少电力股看到煤炭价格上涨趋势，所以，纷纷向煤电行业进军，其中大唐发电、内蒙华电的煤炭储量不亚于大型煤炭生产厂商，尤其是内蒙华电目前的每股市值对应的煤炭储量较高，估值略偏低，可低吸持有。

联通掌上股市 胜券一路在握

操作方式：

- 点击“立即进入[神奇宝典]”
- 选择“软件超市”
- 选择“软件目录”
- 选择“掌上股市”
- 选择“证券公司交易所版”
- 选择“银河证券交易版”

预订方式：

- 点击“立即进入[神奇宝典]”
- 选择“功能设置”
- 选择“软件设置”
- 剩余已下载订购的相关软件即可完成预订

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：4008-888-888

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

热点聚焦

六月行情不改反弹态势

◎智多盈投资 余凯

以及补充公司流动资金，共需425.66亿元。

周一为6月份的第一个交易日，尽管周末再度传出扩容消息，中国建筑首发将于5日上会。但经过短暂的下探后，在中国石化等权重指标股以及银行板块整体反弹的引领下，两市大盘迅速走高，盘中热点呈现多极化发展态势，电力、3G、军工甚至部分灾后重建相关个股纷纷强劲反弹，国投电力、中航油、中兵光电、四川金顶等成为近期的明星个股，在此带动下沪指最高一度上行至3483点；但由于成交量依然没有有效放大，大盘再度陷入震荡反复的态势中，至收盘两市股指双双报收小阳线，六月行情迎来了开门红”的走势。

扩容压力考验大盘

继中煤能源和中国铁建后，今年又一只募集资金超百亿元的大型IPO项目——中国建筑IPO即将上会。根据中国证监会发行监管部5月30日发布的发审委工作会议公告，将在6月5日审核中国建筑的IPO申请。中国建筑此次拟发行不超过120亿股A股，所募集的资金在扣除发行费用后，将用于五个重大项目

热点呈现多极化特征

尽管利好政策期盼与宏观经济忧虑所引发的多空博弈格局仍在延续，表现在盘面上就是大盘的上下两难。但需要引起关注的是，近期场内热点呈现了典型的多极化特征，并且短期强势品种更是层出不穷。一方面，央企重组所引发的局部热点继续升温。在中兵光电连续涨停的刺激下，国

投电力、华电国际、中核科技等相关概念个股大幅活跃；而在电信重组正式启动的刺激下，通信板块及3G题材个股近期也明显脱离了大盘的制约，板块活跃的态势一目了然，其中中航油当仁不让的成为其中的领头羊，可以预期的是，在中国联通复牌之前，通信板块及3G题材个股仍然具有中线走强的空间。

另一方面，前期一度沉寂的板块有重新走强的迹象。典型的如灾后重建板块，在四川金顶强势发挥的刺激下，葛洲坝、四川路桥、重庆路桥等一度联袂急升，显示出短线资金仍然不甘寂寞，在A股市场下跌的空间比较有限的情况下，场内资金寻找短线套利机会的冲动丝毫没有减少，这一点从紫金矿业、金钼股份、宏达股份、贵研铂业等有色金属股的绝地反击就可见一斑。尽管上述板块的持续性和扩散程度仍然相对不足，但在A股市场上下两难之际，板块热点的轮番活跃对于投资者信心逐渐恢复还是大有裨益。

反弹走势还将延续

在基本面不太明朗的背景下，大盘突破3600上方的重压仍然是困难重重。但就短期而言，在当前

管理层“维持市场稳定”的基调下，股指的反弹走势还将延续。首先，尽管中国建筑等大型IPO项目会对短期市场的资金面形成一定压力，但客观而言，作为经过国务院特批后进行IPO的公司，其扎实的基本面能否给市场带来阶段性投资机会值得关注。事实上，中国建筑目前是中国最大的建筑房地产综合企业集团，中国最大的房屋建筑承包商，长期位居中国国际工程承包业务首位。而从历史上看，在低迷市道下一些超级航母上市后的表现有目共睹，典型的如长江电力、中国国航等。

另一方面，前期一度沉寂的板块有重新走强的迹象。典型的如灾后重建板块，在四川金顶强势发挥的刺激下，葛洲坝、四川路桥、重庆路桥等一度联袂急升，显示出短线资金仍然不甘寂寞，在A股市场下跌的空间比较有限的情况下，场内资金寻找短线套利机会的冲动丝毫没有减少，这一点从紫金矿业、金钼股份、宏达股份、贵研铂业等有色金属股的绝地反击就可见一斑。尽管上述板块的持续性和扩散程度仍然相对不足，但在A股市场上下两难之际，板块热点的轮番活跃对于投资者信心逐渐恢复还是大有裨益。

其次，市场环境也有利于行情的进一步展开。政策面持续回暖对市场的支持有增无减。值得关注的是，继前期下调印花税、对大小非减持进行规范等措施出台后，日前中国证监会公布《证券公司定向资产管理业务实施细则（试行）》和《证券公司集合资产管理业务实施细则（试行）》，这对产品后续的开展起到很好促进作用的同时，也会为市场提供一定量的新鲜“血液”。另外，6月份新增解除限售的存量股份压力将有明显减少，而随着多只新基金成立，募资总额超过720亿元，也将于这个月陆续入市。在这样的市场背景下，扩容压力不改A股市场的反弹态势。

机构论市

市场人气逐步回升

虽然有大盘股IPO相关消息，对市场信心形成一定压力，不过从6月开始，市场解禁压力大大减轻，给6月的市场的信心形成支撑。由于受电价改革预期，昨日市场电力板块是最大亮点，此外有色、水务燃气、3G、军工等众多板块形成普涨格局，显示近期市场人气开始逐步回升，考虑到5月CPI将会有回落预期，加上近期国际原油价格的回落，6月上旬国内市场趋势较为乐观。（方正证券）

做空动能依然存在

受石化、电力等板块带动，两市大盘周一出现小幅上涨，两市上涨家数明显多于下跌家数。6月份，市场解禁压力明显减轻，但大盘股的发行使得资金面上的压力依然不容小视，CPI的居高不下依然对投资者信心有较大负面影响，而房地产板块等的弱势表明短期市场做空动能依然存在，预计市场将继续维持整理格局。（华泰证券）

短线维持箱体整固

周一开盘后小幅震荡盘升，电力、3G和券商概念股是盘中热点，沪指收于2459点，站在了10日线上，这也是自5月下旬以来首次站上10日线，但量能仍显不足，超大盘股中国建筑的发行预期也对大盘反弹构成压力，预计大盘短线3300点到3500点之间调整的过程。券商股走强的原因是，股指期货各项工作基本已经就绪、融资融券推出临近和券商IPO预期等。（国海证券）

弱势整理格局依旧

周一开盘出现小幅震荡上涨走势，成交依旧处于地量态势，市场热点转换过于频繁，并没太强的操作性，表明市场还是处于弱势整理格局，不排除周二大盘出现震荡整理的可能性。提示风险：权证末日轮。北京首放研究平台显示，南航认沽权证即将在6月13日到期，很可能变成废纸一张，在内在价值0，在此提示权证末日轮的风险。（北京首放）

保持平台整固态势

短期大盘继续保持平台整固态势，而变盘看法正逐渐得到市场人士的认同，但通过对短线市场其他情况的观察，我们认为变盘的可能性并不大。特别是前主流个股如银行、地产、钢铁等板块处于合理的价值投资区域，但由于本身所处行业的特殊性，难以担当引领大盘上涨的重任，向下则因为本身的价值支撑而缺乏空间。因此我们认为大盘选择运行方向的时机并不成熟，震荡格局不会改变。（杭州新希望）

权重股护盘有利稳定

周一两市大盘呈窄幅运行格局，在中国石油、中国石化冲高回落之际，中国银行、工商银行等权重股纷纷上行，有效地减缓了股指的震荡空间。短线来看，权重股轮番护盘，将有效稳定市场，银行股有望接过护盘接力棒。而目前成交量仍是制约股指反弹的最大因素，短线市场将保持相对稳定的运行格局，而成交量能否有效放大将直接决定股指反弹的高度。（九鼎德盛）

量能制约行情拓展

昨日沪深两市走出了低开高走的态势，股指在热点板块轮番推动的情况下小幅走高，但两市成交量不足1000亿元。由于近期投资者对后市走势看法不一以及对板块的分歧较大，另外，热点的频繁变化也导致了投资者大多持币观望。操作上，建议投资者可关注一些近期的热点板块并且有长期利好的板块，如新能源等。（万国测评）

上升还需政策支持

周一沪深大盘继续维持震荡格局，尽管点位略有抬高，个股上涨家数占优，但持续低迷的交投人气，反映了当前市场弱势本质，多空双方短期将面临打破僵局。技术上看，当日市场的盘中反弹似乎让市场看到了向上突破的希望，但是从目前大盘涨幅和量能判断，这种想法仅仅还停留在想象阶段，结果还需有决策层推动。（上海金汇）

保持强势整固姿态

沪深两市周一略低开后均在蓝筹股带动下呈探底回升走势，5日均线拐头上移构成支撑，涨跌家数也有利于多方，但两市成交额维持较低水平，表明市场观望气氛仍十分浓重，近日很可能仍将保持强势整固姿态。（北京首证）

B股动向

六月行情向好是主基调

◎中信金通证券 钱向劲

周一六月份的第一个交易日，B股大盘整体走势良好，其中沪B指以243.32点开盘，终盘收于244.82点，上涨1.97点，涨幅为0.81%；深成B指开于4376.65点，终盘报4377.98点，微跌5.55点，跌幅为0.13%。全日B股市场场维持沪强深弱的格局。从盘面观察，沪市方面上涨B股超过下跌个股，而深市则下跌个股较多。前期一直表现不强的电力股走势强劲，如东电B股上涨5.17%，粤电力B上涨5.09%，华电B股上涨2.92%，深南电B涨2.31%，金山B股上涨0.67%，显示B股步调与A股基本一致。

回顾五月B股市场，可以说个股、板块机机会有所增多，许多板块热点都轮了一遍。从行情运行看，降低印花税等政策出台以后，触发了大盘的反弹，市场的“生态环境”已有明显改善。目前B股市场的市盈率水平不高，基本属于合理的范围，目前位置B股股指有望展开阶段性反弹行情。综合而言，整个六月行情，从宏观环境、政策、资金供应等方面看都有向好的迹象，预计B股行情将比五月有进一步好转，与此同时随着反弹的推进，B股市场机会将进一步显现。