



搜索

收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

C2

## ■渤海瞭望

风电设备股  
急跌化解高估值压力

◎渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场大幅下跌,拥有高成长优势的风电设备股也随之暴跌,昨日的金风科技、长城电工等品种跻身于跌停板行列。但由于风电设备股的高成长优势,笔者认为,暴跌其实化解了存在的高估值压力,释放了股价风险,建议投资者可积极关注暴跌后的风电设备股。

## 高成长趋势明朗

对于风电设备股来说,笔者认为这是为数不多的,能够在未来数年内相对确定增长的行业。一是因为风电产业是当前新能源产业中最具有产业应用价值的细分行业之一,因为目前太阳能等发电成本依然高达2元/度,但风电目前已下降至0.5元/度左右,如果考虑到社会效益以及CDM的经济效益等因素,风电与火电的发电成本渐趋接近。更何况,火电还面临着煤炭价格进一步涨升的压力,所以,风电产业渐成能源生产厂商的宠儿。

二是国家产业政策的扶持。不仅仅是风电作为新能源业务的重要组成部分将享有国家电网全额优先购买电能的政策,而且还在于大型发电集团的新能源配额制度,使得风电集团、华能集团等大型发电集团纷纷介入到新能源发电业务中,尤其是目前已初步具备产业化规模优势的风电业务,从而使得风电装机容量迅速膨胀,截至2007年底,我国大陆新增装机容量158个,累计安装风电机组6469台,装机容量达到590.6万千瓦。其中,2007年我国大陆新增装机容量330.4万千瓦,与2006年当年新增装机133.7万千瓦相比,增长率为147.1%。如此的数据不难看出,从事风电设备业务的企业规模在装机容量膨胀过程中也随之扩大,自然主营业务收入、净利润也随之大幅度增长,高成长趋势特别明显。

## 行业发展催生潜力股

在风电设备业务发展过程中,也出现了两大新的特征,一是产品升级换代。近年来,由于新技术的不断应用,风电单机装机容量迅速提升,在前些年,单个风电装机容量的主力机型为750千瓦,但目前1000千瓦已是主力机型,不少优秀企业已开始成功开发出1500千瓦,开始研究2000千瓦、3000千瓦的新机型,这就使得那些研发力量一般、配套能力跟不上的企业,极有可能在竞争中被打出局。而那些拥有先进生产设备、拥有强大研发能力的生产厂商,有望脱颖而出,从而迅速把握行业的制高点,获得新的成长动能。

二是风电设备广阔的发展前景,也使得那些具有强大研发能力的相关企业进入到风电设备制造领域。这尤其体现在证券市场上,因为证券市场上真正从企业诞生起就从事风电设备业务的上市公司大概只有金风科技一家,但目前从事风电设备业务的上市公司则有中材科技、华锐铸钢、长征电气、华仪电气、湘电股份等,近期又有轴研科技等相关上市公司介入到风电设备领域,如此就有望产生新的投资机会,从而形成新的强势股。

## 两大路径寻找投资机会

笔者认为,一方面是股价的大幅回落,另一方面是行业的积极乐观的景气度,如此的反差必然会产生风电设备股的强势股,从而带来投资机会,笔者建议投资者从两个路径寻找相对确定的快速增长的风电设备股。一是目前业绩相对乐观,而且在今明两年内有望获得高成长的个股,比如华仪电气、中材科技、湘电股份、金风科技等拥有大额风电设备订单的相关上市公司,此类个股的投资机会在于合同订单将持续确定主营业务收入,带来投资机会。

二是拥有核心业务竞争优势的品种,即目前主导产品的技术力量雄厚,能够充分分享风电业务发展的个股,较为典型的有中材科技的叶片制造业务,华锐铸钢的风电铸件业务,前景相对乐观。而轴研科技在风电轴承方面的努力也将意味着公司将迎来新的发展周期,可跟踪。另外,对于力源液压在重组过程中有望获得风电设备公司股权的个股也可跟踪。

## ■热点聚焦

## 从“不确定性”看A股市场重挫

◎九鼎鼎盛 肖玉航

周四沪深A股并未承接周三报复性反弹而上冲,而是低开低走,下午更是出现暴跌走势,至收市有近1000家股票跌停,两市分别收出阴包阳的长阴线。从近期A股市场来看,笔者认为多重因素导致投资者信心下降,而这些因素具有阶段性不确定性,因此投资者对于A股市场的投资应以谨慎为主。

首先,全球性通胀不断出现加深A股基本面不确定性。世界性的通胀步伐已经形成和加快,能源价格、农产品价格、住宅业和股票市场政策不容乐观。特别是在进入2008年后,世界原油价格疯狂上涨,至6月中旬触及140美元/桶;而通货膨胀严重的越南在6月爆发了金融危机,股市、楼市折腰而下,美国、欧盟、日本、韩国等经济发达国家CPI不时上升,PPI连续上涨,以世界经济潜力著称的金砖四国,其通胀上

## ■老总论坛

## 以价值投资策略配置A股市场

◎国元证券研究中心  
副总经理 刘勤

一轮波澜壮阔的大牛市,从最低点上海综合指数998点起步,一路震荡攀升至6124点,而后在半年时间内后下跌回调至3000点以下,尤其是当前在股票市场日K线图上出现10连阴走势下被“腰斩”。美国次贷危机尚未平息,国际石油、有色金属、农产品等期货和现货价格不断走高,国内通货膨胀预期仍然高位运行,宏观调节政策仍是货币从紧,雪灾和地震灾害负面影响,加上股市“失小非”解禁压力明年比今年更大,可谓给当前股票二级市场似乎形成了“黑云压城”之势,股票投资者对市场普遍向淡,熊市思维和言词陆续增多,多空双方虽有分歧,似乎空方占据了上风。

但是我们应该看到,在虚拟经济中的资本流动,往往是非理性的、集体性行动的,不能单纯用基本面因素来判断,因此,在高风险高收益虚拟经济过度反应的股票市场上,投资策略的选择甚为重要,普通投资常识告诉我们:当风险投资者在股票市场上,当大多数人或者绝大多数人往“西”走时,少数甚至极少数理性风险投资者却往“东”走,所以,风险资本投资市场上,有了“反

## ■板块追踪

## 万科跌停:地产股风险加剧

◎智多盈投资 余凯

周三的放量长阳让人们似乎看到的一丝曙光,对市场的反弹也充满了期待。然而周四大盘风云突变,指数低开低走便一蹶不振,仅有的反弹也软弱无力,前日的激情一夜之间也踪迹全无。午后,汹涌而出的抛压一浪高过一浪,最后演化成毫无抵抗的自由落体,收盘时近千只个股跌停,周三百余点的长阳被全部抹去,技术性的超跌反弹宣告失败,三千点渐行渐远。盘面上看,周三表现良好的板块几乎全部偃旗息鼓,一些大市值的权重股也跌幅居前,

## 西安市商业银行股权拍卖预告

受委托,我行将于近期对某公司持有的西安市商业银行部分股权5400余万股进行公开拍卖。现将有关事项公告如下:

## 竞买人应具备下列条件:

(1) 竞买人必须符合中国人民银行《关于向金融机构投资入股的暂行规定》(银发[1994]186号)中关于买受人主体资格的认定及投资入股金融机构的各项条件。

(2) 竞买人必须具备良好的财务状况和支付能力。

(3) 竞买人必须具有良好的商业信用。

凡有意竞买者,请到我行咨询、洽谈,索取相关资料。亦可登录网站查询。公司网址: <http://www.xagwpm.com>

公司地址: 西安市太白北路320号华弘大厦九层

联系人: 029-88479623 李先生 13909189344

西安市公物拍卖行  
二〇〇八年六月二十日

升的趋势也明显加快;而国内,化工产品、煤炭价格出现大幅上升,楼市出现明显下降趋势及股票市场的重挫。总体看,从今年初以来,通胀已使得世界资本市场表现欠佳,全世界股市均表现不佳,美国道琼斯指数萎靡不振,香港恒生指数紧随其后,日本、欧洲股市、巴西、印度尼西亚等均表现疲弱,亚洲区沪深股市、印度、越南等均出现大幅度的重挫,其中A股与越南股市离高点均出现50%以上的跌幅。正是在这样的大环境下,中国A股市场的基本面面临着极大的不确定性,而这种因素的影响对A股市场将直接体现到投资者信心上。

其次,中国平安的跌停减持信息动摇蓝筹股股价。中国平安周三再次出现一笔大宗交易,成交金额达5亿元,且成交价格是按照其二级市场跌停的价格。信息显示,中国平安大宗交易的成交价格每股44.22元,成交量达1200万股,

射理论”、“逆向思维”、“反向操作”等。在当今A股市场空方弥漫之际,股票市场投资者不妨来点逆向思维,笔者借鉴历史来分析现在A股市场,处在一个什么样的股市演绎阶段,给股票市场投资者提供一个思路,以供参考。

上个世纪80年代,曾经在1987年9月美元利率持续上升至6%,于当年10月19日纽约道·琼斯工业平均指数一天暴跌约500点,跌幅高达20%,股票历史上称之为“黑色星期一”,冲击波立即殃及全球股市,当时不少人担心像1929年10月“黑色星期四”一样,将成为引发世界经济大危机导火索,美元一路下跌,尤其处于日元和我国台湾地区的新台币升值时股市,日经指数和台湾股市指数历时约一年调整,跌幅分别为37.8%和近50%,在股票市场一片“空气”弥漫,绝大多数投资者都没有意识到,而后当美国金融市场回暖之时,日经指数一路攀登,不但收复了失地,而且接连不断创新纪录,与1989年12月29日攀升到最高38915点,台湾股指也于90年2月1日13608点历史最高峰。

缘由当时美国积累了大量赤字,积蓄几乎已经为老,为弥补赤字,急需不断从国外引进资金,如果得不到资金流入的保障,也就只能通过

特别是深市权重万科的跌停更是进一步挫伤了市场人气。值得关注的是,作为地产股的龙头,万科的走势向来具有标志意义。应该说,此前一向抗跌的万科率领地产股全线下挫,表明市场对于地产股未来前景的担忧开始明显加剧,这一现象需要引起重视。

经过连续几年的非理性上涨,中国房地产价格已经严重高于其使用价值。有资料显示,近期以深圳、广州为代表的各地房地产价格纷纷走低,房屋销售量持续走低,而为了尽快收回投资,一些开发商更是纷纷杀价,但销售仍不见起色。这些现

总成交金额5.3亿元。二级市场上中国平安周三上涨3.95%,收报51.07元,周四则大幅度重挫。从中国平安的持仓结构来看,主要为基金重仓持有,而从基金持仓成本来看,明显不会出现低位大幅度割肉式的杀跌,除非基本面出现了大的利空因素,因此笔者认为中国平安减持更大层面来自于非流通股解禁部分的减持。从该机构大宗减持的行为来看,对周四相关个股也形成一定的影响,比如中信证券、招商银行、兴业银行等。因为,这种大量跌停的减持反映出市场面的严峻,其对未来市场的影响仍将产生不确定性。

最后,全流通格局下的心理预期影响。2008年6月18日,中国第一只全流通股“三一重工”复牌,其逾5亿元,且成交易价格是按照其二级市场跌停的价格。信息显示,从该股大股东调高减持价来看,对市场短期有一定的影响,但随着中国平安大

黑色星期一”式的爆发,显露美国金融和证券市场潜伏危机因素。然后通过贸易顺差带来的资金,通过大量购买美国国债和扩大美国从日本进口的方式,将资金再运作到美国去,实现以日本为主的海外资本流入美国弥补赤字的战略目的。

2003年6月美元利率为1%,而后美元利率一路上升,一直升至2007年夏季美国次贷危机全面爆发后的9月份,次贷危机导演了弱势美元,美元开始下调利率至目前2%。其间人民币于2005年7月实施汇率改革,人民币也开始步入“主动性、渐进性和可控性”汇改三原则下进行,至今人民币对美元累计升值20%。显然美国对中国的贸易赤字,往往是中国剩余价值转移到美国,与此同时,美国过剩资本转移到中国。截至2008年4月底,我国外汇储备余额已经达到17566.4亿美元,尤其今年4月份单月新增744.6亿美元,超过今年1月份616亿美元,创出单月外汇储备增长历史新高,今年前4个月我国外汇储备增长为2283.9亿美元,几乎达到了2004年到2006年之间每年全年外汇储备新增水平,也相当于2007年新增外汇储备的50%,值得注意的是前4个月贸易顺差和外商直接投资合计为756亿美元,不可解释性外

宗交易跌停的减持的出现,可以预见的是,今后A股市场仍会有其他品种出现大量的减持。分析三一重工大股东持仓成本来看,成本较低,其两年后仍以获利出局,由于A股市场小非解禁累积已到相当程度,加上大非解禁的开始,这些低成本流通股会对市场带来怎样的冲击目前尚难以准确预计。但可以预期的是,随着A股市场的成熟理性发展,对中国A股的股价结构性影响将非常之大,因此这一因素对A股市场的影响更大体现出整体性影响。

总体来看,从A股市场的基本面来看,由于全球性通胀趋势的加快对全球经济的影响较大、大小非解禁累积加大和全流通格局下股价真实性的价值回归,加上上市公司由于宏观经济因素及其他因素的影响,其业绩增长不确定性风险加大,这些正是导致A股市场目前信心不足的最重因素。

净流入”达到1528亿美元,可见“热钱”占了绝大多数,还有隐藏在贸易顺差和FDI的隐形“热钱”因素叠加起来就更多。若按社科院世界政治与经济研究所测算,2005年至2007年,热钱流入量分别为2282亿、2078亿和3851亿美元,3年累计热钱流入量约8211亿美元,据德意志银行最新研究报告估算,实际流入我国热钱规模,超过今年前4个月官方外汇储备增量,达到3700亿美元。足可见国际资本进入我国有增无减,热钱进来就是要投机赚钱的,其资本逐利本性决定着资本和资产套利目的较为明显。

国际投机资本和QFII,是以全球眼光来分析和配置A股市场,尤其当现在发达国家经济增速减慢,在发达国家寻找投资机会越来越难,因此国际投资投机资金流向新兴国家,如正处于升值阶段的人民币。而国内投资者普遍对通货膨胀的预期、从紧的货币政策、大小非解禁、自然灾害、美国次贷危机对我国的负面影响等问题的担忧而看空市场,境内外投资者视觉的差异,就决定了QFII和国际资本与境内投资者之间的反向操作。因此,在沪综指3000点下方,两市股票已经处于合理价值投资区域,不妨以全球视野发展的眼光,以价值投资的策略来配置A股市场。

## 机构论市

## 股价中枢仍将下移

周四两市大盘大幅下跌,周三的反弹成果基本抹去,一些个股还创出了新低。3G概念、汽车、电子、有色金属、黑色金属、房地产等板块跌幅居前,场内资金借反弹出局的欲望依然迫切。随着超跌反弹的结束,整个市场的股价结构性调整仍有下移趋势。(华泰证券)

## 市场底部逐步显现

昨天大盘继续暴跌,一举吞没了前日的大阳线,从而使市场再度陷入绝望之中,但在快速下跌后投资者可适当对一些超跌股加以关注,预计大盘会很快探明市场底,并调整到2500-2600点一带位置稳固,如果大盘继续急跌的话,轻仓的投资者可以少量资金抢反弹。(浙商证券)

## 阶段性底部有望形成

周四出人意料的出现暴跌,使投资者信心再次受到冲击,考虑到大盘整体严重超跌,技术上支持短线反弹。由于沪综指“三连阴”首次出现,而且是在股指从高点严重超跌下产生的,我们认为,大盘阶段性底部在此附近形成的可能性极大。(国海证券)

## 后市将下行寻求支撑

周四两市大盘低开一路走低,尤其是午盘后再次疯狂杀跌,个股大面积跌停,市场人气备受打击,市场重心继续下移。短线来看,大盘超跌反弹之后再度暴跌,K线组合呈阴包阳的不利形态,市场投资信心严重不足,后市股指将继续下行,投资者暂不要轻举妄动,密切关注政策面变化。(九鼎鼎盛)

## 维持震荡下跌趋势

周四沪深两市在市场抛售压力下股指逐级回落,当天的长阴线完全吞没了周三的长阳线,两市股指也再创收盘新低。从当天的股指走势看,市场的进一步下跌加重了投资者对后市的悲观看法,大盘近期可能会延续近期的震荡下跌趋势。(万国测评)

## 下探行情仍将延续

周四沪深两市大盘再度呈现大幅探底走势,从成交量和权重板块运行的角度分析,在本次反弹中成交量迟迟未见放大,特别是金融、地产等板块在反弹过程中力度明显弱于大盘,说明多数主流资金并未参与反弹行情,只是超跌以后的技术性抵抗反弹,还不可能改变市场弱势下探过程。(上海金汇)

## 弱势格局仍未改变

沪深两市周四意外低开后均深幅回落并收出几乎光头光脚的大阴线,市场再次出现全线普跌的局面,而成交额则再次缩减,说明弱势格局仍未改变,近日很可能仍将保持低姿态整理态势。(北京首证)

## 市场再度陷入困局

昨天大盘没有延续前日的反弹走势,而是低开低走。沪指最终暴跌6.54%,再创6124点以来的新低,使得前日的强势反弹行情成了“一日游”,市场再度陷入悲观氛围。操作上,投资者应在预期与走势出现背离而破位下行时及时止损。(大势投资)

## 短线大盘蓄势整理

大盘昨日连续下破2800和2900两个整数关口,收盘价创出年内新低,市场出现明显的反应过度现象。技术上看,一个阶段性反弹已经来临,昨日的大跌已经使做空动能得到较大程度的释放,预计今日市场会蓄势整理,等待时机成熟时继续反弹。(汇阳投资)

## ■B股动向

## 技术反弹有望再现

◎中信金通证券 钱向劲

受A股重挫影响,周四沪深B股大盘未能延续周三涨势,再度回落,双双收跌。从全日交易情况看,早盘B股一度惯性小幅冲高,但A股的走弱致使沪深B股遭获利盘打压,指数连续回落。午后B股恐慌性抛售不断涌现,盘中跟风买盘寥寥无几,加之周二获利盘的回吐打压,使得大盘压力重重,盘中最低至201.68点,此为2007年4月底以来的盘中新低,尾盘B股双双收阴。其中沪B指数收盘重挫16.12点,跌幅达7.38%,报202.20点,创本轮调整以来的收盘新低,深成B指数收于3800.49点,跌幅为5.12%。

从盘中观察,房地产及绩差股领跌,如金山B股跌8.81%,陆家B股跌9.22%招商局B跌7.05%,这些个股均回吐了前日涨幅,对指数影响较大。沪深两市跌幅最小的是耀皮B股、鄂绒B股和深赤湾B等,不过幅度均超过了1.4%。

总体而言,近日投资者心态极不稳定,政策面有效措施也未见踪影,强力支持大盘的关口一个被击穿,而每一次的上涨都引发了更大幅度的下跌,反映出当前投资者的熊市心态极为浓重,短期市场需要一定的利好刺激,否则B股跟随A股调整在所难免。当然考虑投资者对有些信息反应有过度,B股超跌后技术反弹有望再现。