

■渤海瞭望

余热发电股
行业前景值得乐观

◎渤海投资研究所 秦洪

随着电价的进一步涨升,各路资金对节能新能源板块予以充分的重视。不过,盘口显示,作为节能效果明显的余热发电板块尚未得到市场的充分注意,这或将成为未来的一个较佳投资机会。

行业前景广阔

从目前来看,余热发电的行业前景相对乐观,一是节能政策的扶持。《“十一五”规划纲要》明确提出,2010年单位国内生产总值能耗比2005年降低20%,这是新中国成立以来第一次以政府文件的形式,将节能确立为必须完成的约束性目标。《节能减排综合性工作方案》进一步明确,中国万元国内生产总值能耗将由2005年的1.22吨标准煤下降到1吨标准煤以下的约束性指标。而余热发电由于是利用生产线的余热进行发电,所以,在不增加新能耗的前提下,获得更强劲的能源支撑,因此,国家在税收政策、电力调度等方面赋予了大力支持,推动着余热发电产业规模的迅速扩大。

二是经济效益的牵引。据媒体援引行业分析师的研究报告的资料显示,截至2007年年底,海螺水泥余热发电总装机容量达16.89万千瓦,约占全国水泥行业余热发电总装机容量的31%。2008年公司还将有19套余热发电项目投入运行,将使得公司的余热发电能力增加至49.3万千瓦,年发电量可达37.9亿千瓦时,相当于节约标准煤耗136万吨,年节约近10亿元。而海螺水泥在2007年的净利润也不过在24.94亿元,如此的数据显示出余热发电的确给高耗能产业提供了一个节省能源、降低成本的有效路径,也意味着余热发电的市场前景相对乐观,余热发电板块的产业前景非常乐观,相关个股可获得高成长的预期。

两类个股优势明显

就实际操作来说,目前余热发电板块其实包括两类个股,一是“卖水者”,即主要指余热发电设备板块,主要指的是提供余热发电设备的相关上市公司。从目前相关资料来看,在水泥产业的余热发电设备业中,一些企业近年来的主营业务收入处于几何级别的膨胀过程中,特别今日A股市场将迎来在冶金等行业的余热发电设备中拥有较高行业地位的海陆重工,从而为投资者提供了一个分享余热发电产业高速增长的目标的投资品种。

二是水泥、冶金、石化等大量应用余热发电产品而受益的品种。就目前来看,由于冶金、石化等行业均是大型企业,余热发电虽然符合国家产业政策,也有望获得较高的产业政策扶持预期,但由于较高的成本与其庞大的净利润总规模来说,实在是难以匹配,所以,可忽略不计。但对于水泥产业来说,余热发电技术的应用,对于那些水泥股来说,则有着较大的影响力,余热发电技术对于水泥产业的行业洗牌也有着极为重要的影响,因此,拥有余热发电设备的水泥股可高度关注。

正由于此,在实际操作中,建议投资者密切关注上述两类个股,其中海陆重工在今日上市,根据行业分析师研究报告,由于公司余热发电锅炉供不应求,生产线满负荷运作,产品订单饱满,看来,公司未来的高成长预期的确乐观,可以跟踪。另外,华光锅炉也有节能环保锅炉的生产,也可跟踪。而水泥股中的赛马实业、海螺水泥以及塔牌集团等优质水泥股由于应用了余热发电,未来的盈利能力与比较优势较为突出,可关注。

■热点聚焦

行情已跌出新价值

◎阿琪

行情在3000点之下已经“潜水”多时,也使得许多投资者的预期沿着2500点、2000点,甚至1500点的目标仍在不断地看低。这种景况似曾相识:就在8个多月之前,人们对行情的目标预期是7000点、8000点,甚至10000点。这种市况的出现,意味着如同去年6000点之上的癫狂行情一样,目前的行情也已处于癫狂状态。我们知道,癫狂与癫狂都不是行情的常态,在市场已经出现诸多积极因素之后,修复性的中级反弹行情信号已经出现。

通胀影响将转入后半程

最近,油、电提价的调控举措犹如一颗“深水炸弹”引发市场阵阵波澜。一方面,因担忧CPI继续高涨,而使市场再次陷入对通胀的恐慌状态;另一方面,公共商品的提价给行情带来结构性机会之余,也带来了中下游行业的非系统风险。总之,市场混乱之余继续处于迷茫状态。其实,正是本次油价的调整,使得原本趋势迷离的CPI走势变得更加清晰起来:短期摸高,中、长期走低,整个通胀形势将可能因此转入后半程。原因在于:①油价提升对国内需求具有比较明显的反向抑制作用,而“中国需求”是国际油价高升的一个重要因素,一旦国内需求因价格的逐增而逐步降低,国际油价将会逐渐“熄火”,从而以内、外部的共同作用来降低潜在通胀压力;②本次油、电价格调整对短期CPI只有0.1-0.3%幅度的刺激性影响,对全年

■老总论谈

是不是该有点逆向思维

◎申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

翻阅一下当下各财经媒体上刊登的一些业内人士对下半年股市的预测,普遍是比较看空的,像有的就认为在接下去的6个月内,股指的运行区间是2200点—2900点。按这样的观点,现在的股指即便已经跌去了55%左右,但还算是在一个相对高位。还有人觉得,哪怕是到2009年,股市也不会出现系统性的上涨行情。而说下半年股市将出现较大反弹的人士,则是寥寥无几。

这种状况,不免使人们回想起半年前,那时同样也有不少人对本年的行情进行了预测,但大体上都是看多的,差别只是高点在7000点还是8000点。当然,其中还有人喊出了“牛市10000点”。至于行情的低点,则没有人认为会在4000点之下。但是,从年初开始股市就是一路下跌,而且跌幅远远超出了预期。不但4000点跌破了,3000点这个曾经被认为是政策底的点位同样也跌破

■板块追踪

银行股 长线仍可逢低吸纳

◎华泰证券 刘晓昶

2008年一季度我国银行业在规模、资产质量和经济效益等方面基本保持良好的发展态势,但由于自2007年下半年以来,国内外经济形势发生了较大变化,全球经济增长的不确定性增强,国内通胀压力明显加大,而人民币持续升值加剧了宏观调控的复杂性,特别今年以来央行多次提高存款准备金率对商业银行盈利将产生一定影响。因此,总体来看,08年下半年尽管银行业仍有望保持较快增长,但增速比上年将有所减缓,经营压力将逐步加大,但长线仍可逢低吸纳。

存款准备金率调整影响盈利能力

为加强银行体系流动性管理,6月初央行上调存款类金融机构人民币存款准备金率1个百分点,于2008年6月15日和25日分别按0.5个百分点缴款,我国存款准备金率由此达到17.5%的历史新高点,这是在07年第十次提高存款准备金率之后,08年内第五次提高存款准备金率。随着存款准备金率的多次上调,将迫使部分商

GDP的负面影响也只在0.1%左右。同时,在提价导致社会需求降低的作用下,CPI在7月份可能出现短暂的冒顶后,从8月份开始有望出现比较明显的回落。显然,本次油、电价格调整非但不会使通胀失控,反而稳定了市场的预期。③最近《华尔街日报》报道,美国8月份开始加息的概率已超过90%,这意味着以弱势美元政策挑动全球通胀的始作俑者已经开始加入到全球性的反通胀行列。伴随着弱势美元周期的结束,全球能源、资源、原材料价格有望趋于降落,我国输入性的通胀压力也可望得到逐步缓解。

此外,从国内经济形势看,此前持续趋紧政策“惜杀”的现象已经开始显露,即持续的紧缩性政策非但很难管住原本就游离于体系之外的热钱与游资,反而会影响正常的社会流动资金以及企业经营性资金,在最具经济活力的沿海地区一些企业也因此而承受着很大的压力。这种现象的出现也会导致企业与社会需求的降低、失业率上升和消费需求降低的局面。综合以上情况来看,当人们正在因油、电价格调整刺激CPI短期走高而感到恐惧之时,实际上CPI冲高回落并促使通胀转入后半程的趋势已经形成。

超跌绩优股受青睐

伴随三一重工大股东的解禁,A股市场正在步入真正意义上的全流通时代,以大股东为主的“野蛮”待解禁股给市场带来了沉重的心理压力。不论怎样,股市总要寻求出路的。因此,以三一集团两大承诺为模

了。必须承认,半年前多数人对行情的判断是发生了失误。

当然,出现这种失误,也不是完全不可理解。因为当时美国的次贷危机还没有像后来那样严重,而且国际油价也不过刚刚过100美元/桶,因此很少有人讲输入型通胀。另外,当时也不知道年初就会遇到冰雪灾害,更无法想象到5月份还会遇到地震……不过,现在看来,尽管有这样一个意外因素出现,人们还得承认当时的分析逻辑是存在缺陷的,譬如忽视了从紧的货币政策的影响力以及市场在连续上涨以后所形成的巨大的内在调整需求。有人总结过历史上各个阶段的市场预测,结果是惊讶地发现多数人的预测最后被证明都是错的。心理学家把这称之为是人们在认识上共同陷入了集体无意识的误区,这也许是有道理的。但客观上对习惯性思维方式的过于依赖以及对市场内在规律的忽视,恐怕也是其中的重要原因。而对每个具体的市场人士来说,要能够真正摆脱

业银行动用其他生息资产配置,从而影响到商业银行整体的盈利能力。由于2008年一季度我国金融机构存款增长较快,大多数上市银行存款余额比上年末增加5%以上,只有华夏、兴业两家商业银行的存款增速为负值,存款规模与上年末相比有所收缩。在绝大多数上市银行存款继续增长的背景下,提高存款准备金率意味着这些上市银行需要准备更多的现金和央行存放款项进行积极应对。

事实上,多次提高存款准备金率以后,大多数商业银行已经开始调整资产负债结构,收缩战线。在08年一季度,大多数上市银行降低拆出资金的增速,部分上市银行降低债券投资和买入返售金融资产的增速,提高拆入资金、卖出回购金融资产的增速,以应对可能面临的流动性不足。以资金拆借为例,2008年一季度上市银行中除交行、浦发、北京等极少数银行外,几家大型国有商业银行如工行、建行、中行和其他中型商业银行都收缩了净拆出资金比例。

存款准备金率的多次上调已对上市银行的资产负债结构产生影响,并进一步影响到上市银行的收益和成本,最终影响上市银行的盈

力的“三一模式”已引起其他上市公司、管理层、投资者的共同关注。一方面,“三一模式”能化解投资者心理压力,稳定市场预期,具有全局性意义;另一方面,这是一个投资者、上市公司、大股东、整个股市共赢的方案,具有推而广之的样板价值,也具有在全流通来临之时恢复投资者的作用。投资者已经欣喜地看到,跟随三一重工之后,黄山旅游、鼎立股份等也已纷纷响应,作出了相应的承诺。值得注意的是,大股东们已承诺的股价均数倍于目前二级市场的价格,这在很大程度上能提升目前市场低迷的投资信心。

此外,投资者还需要注意的是,能源、资源品、原材料价格的高涨使得实体经济的经营成本大幅增加,也使得撤出股市的金融资本转化为产业资本的机会成本大幅提升。相反,股市的价格重心已经大幅下移,在此消彼长的因素下“大小非”减持的动力正在明显减弱。与此同时,伴随着行情的下跌,市场中已经出现了100多起大股东增持、高管买入的案例,并且这种产业资本乘行情低迷增持股份的案例仍在不断地增多,结合“三一模式”的出现与推广,这说明目前的股价水平已经具备产业资本或者资本经营者进行低风险套利的价值,也提示出目前行情水平即使在产业资本的估值体系中也具备了很好的投资价值。在未来行情中,一些严重超跌的优秀企业不但会被二级市场价值投资者所青睐,也可能得到产业资本的垂青。总之,目前的行情已经跌出了新价值。

这些并不容易,因此也就有了对行情的集体性错判,以致在股市上每每出现“多数人的看法总是错的”这样的惯例,因此,也就有人更强调相反原则、逆向思维。

如果在半年前,投资者有足够的逆向思维,按照相反原则来行事,那么无疑能够避免这次股市的大跌,成功地保住了前几年牛市的成果,成为真正的赢家。那么,到了现在,在市场被很多人看空的情况下,是不是又可以引入逆向思维了呢?应该说,时下股市的下跌,并非没有理由,即可能表现的有点过分,但哪一波股市行情不是走得过分的呢?问题在于,现在无论是在宏观面还是微观面,的确都很难找出支持股市上涨的充分理由。而既然涨不动,那么股市当然就只能下跌了。不过,鉴于太多的教训,人们倒也不妨反过来想想:市场是否就没有任何上涨的理由呢?就股市本身而言,跌了那么多,估值大幅度下降,这难道不就是构成做多的最好依据吗?尽管,在目前的市场氛围下,这样的观

点也难以得到广泛的认同。但是,经验已经告诉人们,多数人不同没有关系,因为这不等于一定是错的。重要的是,这里的逆向思维,不应该是刻意进行的,而是在辩证法的指导下,挖掘被大多数人都忽视的东西,并且对其形成深刻而独到的认识。事实上,在任何时候,相反原则都不是不讲条件的,而是要建立在理性的基础之上的。

整体估值已回落至合理偏低区间

从商业银行估值比较,我们认为,08年下半年维持银行业“中性”投资评级,主要理由在于,国内外金融环境呈现复杂化趋势,国内宏观调控措施开始对银行业业绩产生实质性不利影响,这种影响将在08年下半年逐步显现。但经过前期调整,目前银行股2008年行业整体估值已经回落至合理偏低估值区间,后市下跌空间有限,建议长线投资者逢低吸纳。在银行股中,重点关注的上市银行有招商银行、建设银行。

招商银行:公司业绩优良、管理规范、定位明确,各项指标均衡,贷款结构合理,房贷风险较小,零售和中间业务较有特色,资产质量良好。公司收购永隆银行价格稍贵,亦会拖累公司净资产收益率和总资产收益率,但从长期来看,有利于公司快速打开香港市场,实施国际化战略。

入市时机已趋成熟

基于市场对“求稳”的奥运周期之后,当前趋紧的调控是否趋于松动仍有观察的过程;基于油价、电力等价格调整后,上下游之间的盈利预期将发生变化,行情的结构序列需要进一步理顺;基于大股东陆续解禁后其资本运作的目的、行为等具有非一致性;基于正在孕育并将陆续展开的各类资产重组与商业重组大多发生在公司层面;基于通胀后遗症、调控后遗症将可能使部分行业或部分企业的盈利预期进一步降低等因素,行情在寻求着陆后再度暴跌类似以前两年系统性牛市的的可能性不大,但由于目前行情累积跌幅巨大,估值水平也处于历史低点,即使行情产生一轮修复性反弹,其阶段性行情的反弹空间也是比较可观的。更重要的是,技术性超跌、价值性错杀、大股东承诺、资产重组、中报因素等交错下的结构性投资机会已极为丰富。因此,目前的行情已具备非常显著的可操作性价值。

即使从“就市论势”的角度看,政策面对当前的行情已再度表达了暖意,当然,投资者还来期待这种暖意从言行转化为行动。因此,尽管短期趋势仍比较迷茫,其实局势也很清晰:在目前行情水平上,在人心思涨、基金又急需提升半年度净值的情况下,若有实质性的政策性利好来催化一下,行情的反弹也就水到渠成。如果没有行情的催化剂出现则在低调盘整中继续等待,而且也不排除再跌一跌进行“逼宫”的可能性。但从整个策略层面上看,无论以上何种情况,目前的时机、目前的行情水平都是有选择性买入的机会。

点也难以得到广泛的认同。但是,经验已经告诉人们,多数人不同没有关系,因为这不等于一定是错的。重要的是,这里的逆向思维,不应该是刻意进行的,而是在辩证法的指导下,挖掘被大多数人都忽视的东西,并且对其形成深刻而独到的认识。事实上,在任何时候,相反原则都不是不讲条件的,而是要建立在理性的基础之上的。

股市2008年上半年的交易马上就要结束了,对于行将开始的下半年交易究竟应该怎样看,这是每个投资者都必须面临的问题。的确,现在市场上有很多看空的观点,而且客观而言也并非没有一点道理。但在这里,也希望投资者在充分了解这些看空观点的同时,不妨引入一些逆向思维,这样可以避免片面性,也有助于更为全面地把握行情。毕竟,就像半年前在股市连续上涨之后再有多结果遭遇遇到极大的风险一样,在股市已经大幅度下跌之后仍然丝毫不看好后市,同样也是一件高风险的事情。

机构论市

大盘仍将小幅回落

周二大盘出现较大幅度回升,但没有全部收复周一的失地,成交金额比周一放大近两成,日成交金额仍处于800亿元以下,维持低迷水平。当日,受调控影响较大的银行和房地产股对股指形成推动力,但成交依然放大不足,由于下周将步入7月份,6月份主要经济数据的公布依然会对这两个板块的走势形成压制,预计周三大盘将出现回调,但跌幅不会太大。(西南证券)

市场活跃度有提高

尽管市场仍然在震荡筑底,指数的升幅也不大,但值得注意的是,涨停的个股已经增多,最重要的是,市场的热点已经开始显现,活跃度明显提高,其中旅游酒店、网络游戏、3G等几大板块列两市的升幅前列,奥运受惠概念有启动迹象,随着奥运的临近,预计该板块将有所表现。(民生证券)

加速反弹正在酝酿

周二金融和房地产等人气较好板块表现活跃,大盘温和放量且收盘站上2800点之上,由于金融板块近期有启动迹象,房地产整体是超跌最严重的板块之一,两板块均具有较好的人气基础,若两大板块能持续活跃,大盘加速反弹或将来临。(国海证券)

持续调整有望止步

短期市场已经明显走稳,目前来看,市场存在局部泡沫,但是整体投资价值已经显现,部分个股甚至处于较严重的低估状态,因此,后期有望走向理性回归并出现逐步上行态势,持续数月的调整有止步迹象。(杭州新希望)

行情进入震荡整固期

周二两市大盘低开高走,呈震荡反弹走势,盘中量能有所放大,个股呈普涨格局,沪指摸高至5日均线区域。短线来看,市场经过前期的急挫之后,技术上有震荡修复的要求,同时个股板块经过阶段性调整后,有超跌反弹的要求,短线市场将进入震荡整固,盘中上下的空间相对有限。(九鼎德盛)

短线维持震荡态势

昨天两市股指出现小幅反弹,上证指数重上2800点,成交量也较昨日有所放大,但依然处于近期的低点水平。从个股看,中国石化和中国石油的走势明显左右大盘走势,预计两市股指后期走势仍将维持震荡格局。操作上,应多看少动,不宜盲目杀跌。(万国测评)

弱势格局尚难改变

周二市场午后维持震荡整理,午市后在部分题材股和金融指标股推动下大盘震荡回升,上证综指一举收复2800点关口,但由于整体量能仍然匮乏,说明市场做多信心不足,因此预计短期市场在没有外力作用下仍将维持弱势格局。从技术上看,目前的K线形态仍旧属于小幅技术反弹,尽管当前静态市盈率已回落至20倍左右,但成交的持续低迷反映当前做多信心明显不足。(上海金汇)

行情有望逐渐转强

沪深两市周二惯性低开均出现震荡回升态势,蓝筹股整体表现再次转强,市场还形成了普涨的喜人景象,而成交额则较前有所增加,技术上日线组合也支持目前行情进一步上攻,两市震荡上行并逐渐转强的可能性大大增加。(北京首证)

反弹动能明显增强

大盘周二惯性低开,经短暂整理后即全线发力,不断收复失地,最终重新站上2800点大关,5日、10日线重新抬头,且个股在没有重大利好刺激的情况下普涨,显示了一定的反弹动能,预计今日仍会保持升势,但股指仍收于5日线之下,技术面上讲向上受5日、10日线的较大压力,反弹高度有限。(汇阳投资)

■B股动向

技术性反弹有望出现

◎中信金通证券 钱剑劲

周二B股市场震荡反弹,小幅走高。从交易情况看,B股市场早盘低开高走,由于市场做空力量暂缓,加上A股市场、金融板块领涨,刺激了市场人气,两市B股指数早盘均收高逾1%,午后A股市场保持相对稳定,B股也受鼓舞,继续保持反弹之势,不过成交量依然偏少。盘面观察,旅游股有所活跃,其中黄山B股公布控股股东再延长限售期2年承诺的公告,复牌后一度涨停,至收盘上升逾4%。医药板块涨幅居前,鼎立B股封住涨停,一致B继续反弹。同时一直较弱的地产股也有所走强,如万科B、新城B股等均飘红。

整体看,B股市场经过大跌之后技术性反弹要求明显,各主要技术指标显示超卖,只要市场环境基本保持平静,大盘有技术反弹的可能。从操作角度看,现在即便投资者有做多动作出现,也显得很谨慎,同时也是以短线为主。因此,短期看市场仍需要通过震荡整理来反复确认底部。