■渤海瞭望

## 能源价格高企 两大特征显现

⊙渤海投资研究所 秦洪

近期A股市场在震荡中重心持续下移，但部分新能源股却相对活跃，尤其是拥有多晶硅业务的川投能源更是成交量持续放大，显示出多头资金的深入介入特征。那么，如何看待这些新能源股的强势呢？如何挖掘其间的投资机会呢？

### 能源价格高企催生热点

回顾A股市场近年来的走势可知，新能源股得到市场的重视是在2005年以后，其旗帜就是天威保变，该股借助于天威英利的太阳能业务，股价持续走强，从而拉开了A股市场主流资金积极布局新能源股的序幕。而有意思的是，新能源股的崛起也是石油价格开始飙升的起点，由此可见，新能源股的股价走势与能源价格上升周期是合拍的。

之所以如此，盖因能源价格高企，推动着各国政府加大了新能源业务的投资与产业政策扶持，德国等欧洲国家对太阳能有着较高的国家补贴，从而推动着太阳能业务在近年来的飞速发展。而我国在近年来对风电等新能源业务的扶持，也使得风电等新能源业务出现了几何级数的膨胀，比如新能源的配额制度以及新技术的应用，使得风电发电成本大幅降低，受此推动着，各大发电厂商纷纷投巨资于风电能源，如此就使得风电设备类上市公司迎来了大发展的契机。

数据显示，截至2007年底，我国内地已建成风电场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年我国内地新增装机容量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增长过程中也随之扩大，自然，主营业务收入、净利润也随之大幅度增长，高成长的趋势特别明显，这也推动着二级市场的股价走势。

### 两大新特征逐渐显现

正由于新能源股的火爆，吸引着更多的产业资本涌入到新能源业务中，也就使得目前新能源股渐现两大新特征，一是触及新能源业务的上市公司队伍越来越多，比如孚日股份、中环股份、长征电气、银星能源等均是近两年方才加盟到新能源股家族的。这就使得新能源股从早期的天威保变等有限几家的新能源股渐渐发展到目前太阳能、风电、生物质能等庞大家族，如此就使得新能源股在证券市场的话语权有所提升，推动着更多的资金涌入到新能源股，形成了资金的良性特征，新能源股在近期的活跃也就在预期之中。

二是新能源股的股价走势与新能源的业务盈利能力密切挂钩，从而意味着新能源股已不再是概念的炒作，而是实实在在的基于产业的价值投资。比如通威股份虽然拥有多晶硅业务，但由于多晶硅业务尚未产生效益，所以，股价走势明显弱于川投能源，因为川投能源的多晶硅已经产生投资回报。而对于风电设备板块来说，也是如此，虽然湘电股份的风电业务订单饱满，但由于目前尚未产生较大的盈利回报，所以，股价走势明显略于华仪电气、金风科技等风电设备股。如此就折射出新能源股背后的推动力已从游资、热钱转为基金等机构资金。

### 关注两类新能源股

综上所述，笔者认为新能源股的上涨空间仍然较为乐观，一是能源价格高企或成一个常态，毕竟传统一次能源是化石能源，枯竭的预期较为强烈，所以，新能源业务空间将持续拓展，新能源股的投资机会较大。二是基金等机构资金已成为新能源股的推动力，这就意味着该板块的走势将可能是长期震荡盘升的，短线的调整或为未来更好的上涨积蓄动能。

故在实际操作中，建议投资者关注两类品种，一是目前新能源业务已开始贡献盈利的个股，这主要指川投能源、中材科技、天威保变等个股。二是目前新近介入到新能源业务且未来业绩有望持续增长的品种，近期的中环股份、大港股份等品种就是如此，其中大港股份在本周二公布收购镇江大成硅公司剩余25%股权，从而意味着公司全资控股，业绩的增长趋势相对明朗，可跟踪。

■热点聚焦

# 行情将在纠错中产生新机会

⊙阿琪

目前的股市在许多投资者眼中似乎已经一无是处，并且有包括机构在内的许许多多投资者在每天传播着“咕咚来了”的故事，行情也在“咕咚来了”的传染中弹而无力。这与9个月之前行情在6000点之上弹唱“黄金十年”故事的情景有反差，更有雷同。

### 提前调整的A股更具优势

高通胀与GDP增长减速是当前的两大经济背景，再结合能源、资源、原材料价格高涨，投资收益折损等因素，导致大多数投资者尤其机构投资者不断地往下修正上市公司的盈利预期。目前绝大多数专业机构对上市公司2008、2009年的盈利预期已经从之前30%、20%的增速往下修正到15-20%、5-10%左右。行情本身是靠预期运行的，盈利预期的下调也意味着行情估值中枢的下移。这可能是机构投资者难有大作为，以及行情重心下移的主要因素。

然而，如果把A股市场的经济背景放到全球来看，可发现全球经济也已经从07年下半年告别了过去的辉煌，但相对于其他经济体，我国的经济状况与增长潜质仍是全球最优的，我国1-5月份GDP增长率为10.6%，即使考虑下半年有所回落，全年维持于10%以上的增长基本没问题，这还是在自然灾害不断的情形下取得的。显然，中国经济首屈一指的格局没有改变，如果把当前的经济背景结合到行情中来看，也可发现当前的行情已经提前考虑到了几乎所有的负面预期，对已有的或者潜在的负面因素已经作出了非常充分的消化。因此，相对其他境外股市近期的下跌，提前调整消化的A股行情已经具有“先跌后先涨”的优势。最近，许多投资者对“美股涨的时候A股不涨，美股跌的时候A股倒跟得起劲”的现象耿耿于怀，其实，这种现象在局部行情中很正常，因为之前的A股处于积弱状态，一有风吹草动自然容易出现恐慌现象，从市场机理上说，这种现象有助于A股加速着底，以及着底后的行情更加坚实，这比较符合“反弹不是底，是底不反弹”的行情规律。往前看，A股是比其他股市弱，但我们坚信往后看的A股行情在已经完全消除估值泡沫、提前消化负面预期之后，一定会比其他股市表现得好。股市行情魅力与本质、投资机会与风险等都是着眼于未来，因此，在全球股市出现系统性风险之后，目前已经提前下跌的A股在某种意义上更显可贵。

### 资本“洼地”已现积极信号

经过深幅回调之后，目前A股市场的估值水平已再一次与国际接轨，A/H股的溢价水平已经与3年前牛市启动前相当，甚至出现倒挂的现象。因此，虽然目前的A股行情经受着国际的、国内的、市场本身的各种因素困扰，但诸多积极信号已经开始出现：(1)之前一刀切式的超紧调控政策已经开始转向有紧有松的结构性调控。(2)在估值超跌之后，限售股解禁减持的意愿已消退、大股东承诺与增持、上市公司回购等层出不穷，说明产业资本套现的欲望已明显降低，甚至出现了部分产业资本在缺乏其他投资方向情况下返回股市的现象。(3)今年年初所有机构对行情集体错判，这个错判的代价是在今年时间还未过半的时候所有基金净值已跌得惨不忍睹、许多理财机构已面临清盘。其后果是，新基金发行全面萧条，许多老基金按照契约已经不能提取管理费。在出现行业生存危机之后，原来不作为的基金们自6月中旬开始明显增持，专门针对大资金的基金专户理财业务更是暗中兴旺。(4)一方面新股过会的节奏在加快，另一方面行情中“破发”的公司成批出现。这种反差表明，为了快节奏的新股扩容能顺利推进，对股市已有必要进行加温。按照A股市场独有的历史惯例，当有一大批次新股出现破发之后，也往往预示着一个重要底部的来临。(5)从6月初开始，新增开户数在行情下跌中却是持续增加，这说明行情已经跌到了场外资金开始认可的价值水平。(6)虽然中国在本次全球性经济衰退中不能独善其身，但是目前为止全球调控最成功的国家，经济形势仍是相对最好，提前降落后的A股市场也开始再显“洼地”效应，外资热钱流入的现象有增无减。(7)尽管从6月下旬开始提高了油、电价格，并引起了市场的通胀恐慌，但多种数据表明即将披露的6月份CPI非但没有翘头，反而继续回落，这将有助于市场调整通胀预期，稳定投资心态。

### 超跌后行情存在纠错机会

人们常说市场是最公正的，但实际上市场有时候也会犯错的，例如：去年市场流动性的高度泛滥，以及目前流动性的高度紧缩都是一种非常态，也都是一种错误的市场形态；再如，去年市场对“黄金十年”的高度崇拜与狂热追捧，以及当前对“经济大衰退”的极度悲观与恐慌也是一种非理性的错误形态；还如，许多投资者在5000点之上盲目追涨、又在3000点以下恐慌杀跌明显是一种错误行为。

因此，无论是基本面预期因素，还是市场资金面状况，或者是投资者的具体行为，当前极度深寒的行情如同去年6000点时的狂热一样，均属于市场犯错误的非正常时期。市场犯错误对盲目者来说是悲剧，对富有智慧的理性者来说是一个重要机会。后期行情虽然还不存在形成新一轮牛市的可能，但我们知道，“市场先生”除了有时候会犯错之外，本身还有着强大的纠错功能，因此，后期市场将会证明今年上半年大幅度暴跌的行情是一种错误表现，至少也是一种过度超跌的表现，目前行情在严重超跌之后已经存在纠错的机会。

许多投资者可能认为，当前与将来的行情有着太多的不确定性因素。但在整体策略上至少有一点是可以确定的，即无论从哪个角度看，市场最困难的时期已经过去或即将过去，这对当前持股或者持币者的操作策略都是至为关键的。

■老总论坛

# 平衡供求：7月首发令人关注

⊙西南证券研发中心副总经理 周到

中国证监会党委书记尚福林在贯彻落实省区市和中央部门主要负责同志会议精神时所作部署和安排中，提出“全力维护资本市场稳定运行”，“合理平衡市场供求关系，有序调节融资节奏”。那么，2008年7月份的A股首发会是怎样呢？

招股说明书的有效期，是影响A股首发时间的重要因素之一。《首次公开发行股票并上市管理办法》第五十七条规定：“招股说明书的有效期为6个月，自中国证监会核准发行申请前招股说明书最后一次签署之日起计算。”截至2008年6月30日，已经“过会”而尚未首发A股的公司有22家。云南西仪工业、陕西省天然气、北京东方雨虹防水技术、山东法因数控机械、四川川润、桂林三金药业、浙江水晶光电科技、四川成渝高速公路（00107.HK）、光大证券招股说明书（申报稿）的签署日期，依次为2008年3月7日、5月28日、6月5日、6月8日、6月15日、6月16日、5月29日、6月19日、6月12日。浙江大东南包装、江苏华昌化工、珠海银邮光电技术发展、湖南拓维信息系统、江苏恩华药业、福建新华都购物广场、遵义钛业、成都卫士通信息产业、上海美特斯邦威服饰、浙江富春江水电设备、福建星网锐捷通讯、中国建筑、中国南车招股说明书（申报稿）签署日期不详。但云南西仪工业分、浙江大东南包装别是在中国证监会发审委2008年3月28日、4月11日举行的2008年第43次会议、2008年第51次会议上“过会”的。一般说来，浙江大东南包装招股说明书（申报稿）签署日期会比云南西仪工业迟一些。而江苏华昌化工等其余未披露招股说明书（申报稿）签署日期的12家公司，“过会”日期比浙江大东南包装更晚，因而招股说明书（申报稿）签署日期也会更迟一些。根据已知的签署日期，最迟的是有效期截至2008年12月18日的四川成渝高速公路招股说明书（申报稿）。

相比之下，财务报表的有效性，更是影响A股首发时间的重要因素之一。《首次公开发行股票并上市管理办法》第五十六条规定：“招股说明书中引用的财务报表在其最近一期截止日后6个月内有效。特别情况下发行人可申请适当延长，但至多不超过1个月。财务报表应当以年度末、半年度末或者季度末为截止日。”那么，上述22家公司在招股说明书（申报稿）中披露的财务报表情况，又是怎样呢？除上海美特斯邦威服饰提供2008年第一季度末财务报表外，其余21家公司提供的均为2007年年度末财务报表。这就意味着，如果获准适当延长，这21家公司也应在2008年7月31日前发布招股说明书。如果在2008年8月1日后发布招股说明书，发行人必须提供经审计的2008年第一季度末或半年度末财务报表。一般情况下，上市公司披露第一季度末或半年度末财务报表，并不需要经过审计。而在招股说明书中披露第一季度末或半年度末财务报表，就会增加发行成本。

因此，22家已“过会”公司发布招股说明书的时间，就值得关注，尤其是大盘股的首发。维护市场稳定是包括上市公司大股东在内的投资者以及其他参与主体的职责。如，一些“大非”已经自愿继续锁定解禁股票。这样，中国证监会如果在2008年7月31日前不下发关于核准首次公开发行股票的批复，相关发行人即使需要另行支付审计费用，但恐怕也是愿意的。这也意味着，那些未在2008年7月31日前发布招股说明书的公司，可能会在北京残奥会结束后才开始首发。当然，如果22家公司均获准在2008年7月31日前发布招股说明书，也表明北京奥运会举行期间，A股市场基本不会再有首发。另外一种可能则是在2008年7月31日前让一部分公司发布招股说明书，另外一部分公司在北京奥运会结束甚至更靠后时间发布招股说明书。最后一种可能则是A股首发完全保持机械的节奏，但这样做的概率很小。

7月份A股首发核准的节奏可能明显放慢，甚至进入真空期。一般说来，7月份“过会”公司，必须提供经审计的第一季度末或半年度末财务报表。而首发公司的习惯表明，它们大多愿意在招股说明书中提供经审计的年度末和半年度末财务报表，而较少愿意提供经审计的第一季度末财务报表。如：将于2008年7月4日“上会”的浙江万马电缆、昆山金利商标，在招股说明书（申报稿）提的依旧是2007年年度末的财务报表；2007年4月30日以后首发的公司中，也只有全聚德（002186.SZ）、新嘉联（002188.SZ）、路翔股份（002192.SZ）、华锐铸钢（002204.SZ）、北京银行（601169.SH）等寥寥几家公司提供经审计的第一季度末财务报表。而提供经审计的半年度末财务报表，通常会在8月份甚至更迟时间。这样，7月份就将很少有公司首发“上会”。

7月份首发因素的变化，是否会影响近期的二级市场行情呢？

天津滨海新区标志性建筑拍卖信息

恭请有意向的企业或个人光临垂询该拍卖项目。
联系人：周女士 张先生
联系电话：13072255608 13389920322

天津益天国际拍卖行有限责任公司

■板块追踪

# 从轮动中寻找短线机会

⊙康洪涛 国元证券研究中心

进入7月后，大盘的下跌趋势还没有扭转，但由于股指估值目前已接近合理区域，从盘面量能走势分析，奥运概念股、有色金属股和中报预增股后市有望反复走强，投资者可适当关注这三大板块带来的超跌个股机会。

在连续几天的震荡行情中，我们发现奥运股还是体现了自我的价值，有望成为维护市场的短期人气的热门品种，历史经验也表明，奥运会对举办国经济、股票市场具有刺激作用，这种刺激作用对首次举办的新兴市场更为突出。相关投资机会绝对值得投资者深入挖掘，预计后市建筑建材、交通运输、旅游酒店、文化体育等上市公司，都将成为此次奥运盛宴的最大赢家。建议重点关注北辰实业、全聚德、首旅股份及青岛海尔等相关行业的龙头公司。

近期市场再次陷入一个步入连续新低的怪圈，使得操作价值逐渐降低，在这样的市场格局没有改变情况下，超跌的有色金属也存在局部性机会。由于下半年存在着美元汇率明显反弹的可能性。对有色金属而言，国际标价货币的升值恐将构成短期和直接的负面影响，但从中长期和间接的影响来看，各品种应予以区别对待。我们认为，美元升值最根本的动因应来自对美国经济信心的恢复，而美元反弹本身对抑制通胀有积极作用。而对于铝、锡两个子行业，下半年铅锌业的向好是值得期待。建议重点关注锡业股份、宏达股份、云铝股份等相关行业的龙头公司。

随着七月份上市公司半年报陆续公布，及业绩预喜信息越来越多，所以，半年报业绩预喜股或将成为七月份的投资主线索，故在实际操作中，建议投资者低吸持有那些半年报业绩或将相对乐观的品种，像包钢稀土和诚志股份等或可跟踪，另外围绕着高油价展开的资金布局所带来的投资机会。其中新能源股、煤化工股较为典型，新能源股的代表是川投能源，该股得益于高油价所带来的新能源业务的乐观发展前景，在本周反复走强。煤化工股的代表是山西三维等，他们的优势在于高油价拓展了化工产品的价格上涨空间，从而提升他们的盈利能力。

综合盘中三大热点近期量能变化分析，虽然经过市场半年多的下跌，目前A股的市盈率水平已接近2005年千点的水平，但市场信心才是近期乃至未来对市场走势产生最大影响的因素，而这三大板块的轮动可能给投资者带来一定的短线机会。

## 机构论市

### 跌势行情防御为主

大盘持续下跌，我们建议投资者在大盘震荡寻底过程中采取“投资两端”的选股策略。首先建议关注上游行业，其中石油和天然气开采，其中煤炭板块仍可以作为资金重点关注品种。二是下游行业，关注对通胀不敏感型的非周期类消费品行业以及科技等产业。其中，旅游、医药、商业、食品和通信等行业值得重点关注。（华泰证券）

### 行情延续调整格局

周二大盘延续跌势，再创新低2644点，日成交金额为600多亿元，为2006年12月15日以来的单日成交次低水平。当日大盘指标股纷纷领跌，大多数投资者保持观望，较少的抛盘便出现了很大的跌幅，预计周三将延续调整，但跌幅将会收窄。（西南证券）

### 市场缺乏持续热点

周二早盘略作高开后，一路震荡走低，盘中最低下探至2644点，再创调整以来新低。盘中热点贫乏，周一因燃油费增加预期而活跃的航空股，周二全面走软，迪士尼概念股也未能持续。而金融股是周二跌幅最大的板块，由于金融股是最大权重板块，其下跌是大盘重挫最主要原因，短线看市场信心还有个恢复过程。（国海证券）

### 后市压力依然较大

目前大盘点位已经是大调整以来的最低点，但是仍未有见底迹象，A股市场短期显然难以乐观，除了面临来自国内宏观调控的压力，外围因素也是不容忽视的，而许多不利因素短期内消除的可能性几乎不存在，因此，可以预见的是A股后市压力依然较大。（杭州新希望）

### 基本面左右市场走势

周二两市大盘继续低迷整理，市场重心继续下移，股指再度刷新本轮调整的新低，银行股越走越弱拖累股指再下一台阶，个股板块呈普跌走势，量能仍维持在低位水平。短线看，六月份的经济数据不久将公布，基本面的不确定因素增加左右着市场的运行格局，投资者普遍处于谨慎观望中，短线大盘仍以抵抗式下跌寻底为主。（九鼎德盛）

### 维持震荡走低态势

尽管周边市场企稳和监管层连续吹暖风，但两市股指昨日并没有能够走稳反弹，而是高开低走，股指重心继续下移。近期上证指数连续创下调整以来新低，股指仍在继续探底，而成交量萎缩也表明目前市场大多数投资者由于套牢较深而出现惜售心理，后市仍将维持震荡走低态势。（万国测评）

### 探底格局尚难改观

周二两市大盘继续震荡探底，不断刷新新低纪录，中期弱势格局暂时难以扭转，目前不利市场运行的因素太多，行情转暖面临较大挑战。综合考量，由于基本面与政策面均未能出现转机，加上技术面上均线系统的压制，短线市场还可能继续向下寻求支撑。（上海金汇）

### 大盘仍将弱势整理

沪深两市周二小幅高开后均呈遇阻回落态势，蓝筹如金融、钢铁、地产等依然偏弱，市场的活跃程度也再次下降，股指还再创新低。从盘面看，沪市尾盘在相对低位出现放量迹象，这说明大盘低位的承接有所加强，但也表明弱势整理格局短期很可能难以改变。（北京首证）

### 股指下探寻求支撑

大盘昨日报复性高开，但其后一路下行，最终大跌，以一根大阴线收盘，成交量仍保持较低水平，与上一交易日基本持平，且创出新低。技术上看，5、10日线的持续粘连加大了市场的上方压力，而股指已近半年处于不断下行60日线以下，尽管近两日股指的下行伴随着成交量的萎缩，但也不能判断是否见底，预计在失去2700点支撑之后，股指将继续下探。（汇阳投资）

■B股动向

## 中报预增将有表现机会

⊙中信金通证券 钱向劲

周二沪深B股未能延续周一反弹之势，跟随A股回落调整。早盘B股小幅低开，成交额进一步萎缩，多方未能组织起有效攻势。午后B股继续在低位震荡，最终沪B股指数收报206.14点，下跌3.23点，跌幅为1.54%，深成B指收报3784.12点，下跌79.93点，跌幅为2.07%。

从盘面观察，B股再现普跌态势，两市仅12只个股上涨。周一强劲的上海本地股及深市地产股跌幅居前，其他个股受拖累普遍下滑当日，纺织板块表现相对好一些，如三毛B上涨1.69%，鲁泰B上涨1.54%，另外，业绩有增长预期的化工股如丹科B股、大化B股走稳。从盘面看，两地B股短期弱势格局仍然未有实质性改观。投资者不妨关注中报大幅预增或扭亏的上市公司。

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系