



■渤海瞭望

电力板块
两大动力推高股价

○渤海投资研究所 秦洪

由于一季度季报业绩不佳的影响,近期电力股走势并无太大的表现,但盘口显示,周二电力股明显开始活跃,尤其是国电电力、华电国际等品种更是大幅飙升,成为昨日A股市场企稳反弹的引擎,那么,如何看待电力股的如此走势呢?

前期大盘一度持续调整,大多数电力股的股价调整幅度超过大幅调整幅度。但正因如此,隐含看近期电力股反弹的契机,为何?因为利空出尽是利好,随着时间的推移,电力股相继公布了一季度季报,地雷相继引爆,也就意味着股价再度下跌的诱因已消除,此时电力股就面临着一定的反弹契机。

巧合的是,近期电力股也迎来了股价催化剂,那就是媒体关于电价上调的争论或者说讨论在一定程度上刺激着场外资金对电力股的关注度。毕竟根据相关规定,煤电联动的周期原则上以不少于6个月,若周期内平均煤价比前一周期变化幅度达到或超过5%,相应调整电价。因此,一旦媒体讨论电价上涨,自然会成为资金进入电力股增加底气。

但是,对于电价调整来说,可能并非如市场预期的那样一帆风顺,一是因为电价之所以在近期迟迟未能上调,并不是煤炭涨幅尚未达到煤电联动的相关规定,而是因为当前物价指数上涨超出市场预期,如果上调电价,必然会进一步推高电价,这是市场参与者所不愿意看到的。所以,物价指数的高企,将抑制着电价上涨的步伐。既如此,在近期上调电价的概率较低。

二是因为煤价进一步上涨的趋势依然明显,一方面是因为出口合同煤价格上涨进一步打开了煤炭类上市公司煤炭价格上涨的空间,另一方面则是石油价格的居高不下,也牵引着煤炭价格上涨。而以往的两次煤电联动来看,电价上涨幅度要落后于煤炭价格上涨,这就意味着电价上调后,煤炭价格一旦上涨,将会吞噬电价上调所带来的利润增长预期,也就是说,电力股仍将面临煤炭价格上涨的压力。

三是电力机组使用小时。由于电力股的盈利主要取决于电价与机组使用小时,如果使用小时过低,将使得电力盈利能力下降。而由于出口增速的下降、从紧货币政策等因素,预计电力需求增速在近期会略有下降,这必然会抑制电力股的上升空间。

所以,笔者认为,电力股虽然在近期略显强势,但考虑到上述的三大因素,电力股持续上涨的概率并不大,极有可能呈现出反复的趋势。当然,电力行业是关系到国计民生的产业,保持适度利润以维持电力行业扩大再生产的预期依然存在,也就是说,在一个长周期来看,电力行业的盈利能力仍有望提升。而且目前电力行业也算是进入到行业低谷,对于价值型投资者来说,的确是一个长期的较佳介入点,只不过需要受到短线反复走势的考验罢了。

故在实际操作中,建议投资者关注两类个股,一是对电价敏感度较高的电力股,毕竟电价上调的预期犹存,所以,将电价上调作为电力股炒作题材的话,那么,国电电力、内蒙华电等对电价较为敏感的个股或将逞强。二是资产注入预期强烈或有大型机组陆续投产的个股也可跟踪,故川投能源、长江电力、桂冠电力等品种可跟踪。

■热点聚焦

“红五月”行情值得期待

○阿琪

本次降低印花税率最大的利好作用是减少了市场漏出,使A股又具有资本利得的基础,回归到了正效率市场。然而,我们需要认识到的是,虽然印花税回归到了去年5·30之前的水平,却并不意味行情会恢复去年的火爆,市场的大环境已经“此一时,彼一时”。一方面,有解禁规模日益庞大且虎视眈眈的“大小非”存在,将直接遏止行情泡沫的再度滋生;另一方面,前两年有宏观经济与公司业绩双双高增长的预期的支撑,目前则处于增长预期下降和通胀压力加大的背景下,整个市场的估值标准和价值中枢已经出现“双降”。因此,股市行情永远不会再现过去的一页,而将谱写新的篇章。

市场估值分歧开始趋同

在前今年头四个月的行情中,由于大、小非毫无节制的减持,基金等机构的被动性抛售,一度使得市场的估值体系产生紊乱,以至于最后引发市场整体性恐慌和行情的超跌。随着大、小非减持行为得到制度性规范,随着3000点政策底信号的明确,市场原分歧和紊乱的估值体系也开始再度得到趋同:按照2008年的一致性预期,前期沪深300指数最低曾跌到18.5倍动态市盈率附近。目前在比较理性且较大程度

■老总论坛

发展融资融券 推动市场建设

○申银万国证券研究所
市场研究总监 桂浩明

为客户提供融资融券服务,这是证券公司的一项基本业务,也是证券市场建设的重要任务。随着相关制度的制定以及准备工作的完善,我国证券行业的融资融券业务也将正式启动,这是市场发展过程中的一件大事。

从海外成熟市场的情况来看,基本上都为客户提供融资融券服务。在商言商,其目的之一是有助于活跃交易,同时也为券商开辟了新的利润来源。另一方面,客户在获得了融资服务后,能够有效地进行放大操作,在获得了融券服务后,则为卖空提供了条件。这样,使得其在市场操作中,以承担较大风险为代价,而使自己处于更为有利的地位,有机会争取到更大的收益。当然,融资融券本身是利用资金杠杆的一种操作,在理论上它是会放大风险的,因此融资融券一定必须在严格规范的条件下进行,要受到相关制度的制约。否则,风险无法控制,这无论对提供融资融券服务的券商还是接受融资融券服务的客户,都是一个很大的伤害。在实践中,人们每每看到这样的情况:海外市场在调整到一定程度时,会突然出现的下跌放量且加速的状况,从而放大了市场的震荡。而在这背后的推手,就是融资。因为下跌导致了“爆仓”风险的出现,使得进行融资融券操作的客户不得不进行平仓,这就增加了市场上的抛压,

上掌握着行情涨跌话语权的机构投资者层面上,相对悲观者已经认可的合理估值区间是17.5-25倍动态市盈率,相对乐观者已经认可的合理估值区间是19-28倍动态市盈率,把它们对应在上证指数上分别是2800-4100点、3100-4600点。从这个估值区间看,我们不难得出如下结论:2800点之下是市场极度悲观下的底部区间,3100点之下是低风险区域,4100点之上是市场价值中枢下移后行情新的估值压力区,4600点之上是行情新的风险区,已经得到认同的行情新价值中枢在3500-3800点之间。去年提升印花税率时的行情高点是4335点,今年降低印花税率前的行情是4296点,结合以上行情的新估值区间,预示着后期比较长时间的行情可能在3300-4300点之间运行,或许人们传说中的“千点震荡”,以及技术分析人士眼中的大B浪反弹行情已经形成。进一步提示着,尽管上周行情的反弹力度比较猛烈,但目前仍处于新价值中枢之下的行情仍有着较好的安全边际,短、中期行情都可值得看好。

四大因素看好五月行情

相对于受大雪灾、通胀压力指标、境外次级债危机冲击的一季度,以及三、四季度公司业绩增长可能因去年同期基数比较高和通胀压力受损的原因出现较明

显下降相比较,二季度股市的经济背景可能是全年最好的。同时,二季度也面临着“大小非”减持刚刚被规范,3000点政策底刚刚得到确认、奥运前夕需要稳定的市场环境、通胀指标开始见顶回落、调控政策趋于松动等年内最好的市场环境。基于以下原因,5月份的行情氛围在二季度内更佳:①年报与一季报刚全部披露完毕,相关行情风险已经得到释放,新的价值新发现将继续得到挖掘。根据已有统计数据,今年一季度公司业绩增长率超过之前的市场预期已成定局,这在消除市场此前的悲观预期和疑虑之余,对市场投资信心将起到直接的提振作用,这个提振作用在接下来的5月份行情中应当得到体现。②进入5月份,基金的年度分红潮已全部结束,来自于基金的主动性抛压将销声匿迹。随着3000点“政策底”效应在社会中得到强化,基金赎回与申购之间有望出现新一轮的转化。在行情回暖之后,新基金发行的累积效应也将更趋突出。③进入5月份之后,工商银行29亿股、中国铝业25亿股战略配售的原始股解禁,已经得到相应的消化。虽然,5月份限售股解禁与配售解冻的规模比4月份略增22%,但涉及上市公司只有68家,比4月份104家明显减少。其中影响较大的是浦发银行限售股解禁和交通银行配售股解冻,但均比4月份几大权重股解禁效应对大市的影响要弱。④

A股与境外市场已经结束前期背离状态,A股滞后回稳的补涨效应开始形成。综合以上来看,完全可以这样认为:今年全年的好机会在二季度,二季度的好机会在5月份”。“红五月”的行情值得投资者期待,也值得投资者珍惜。

本轮反弹不会稍纵即逝

虽然历史上“政策底”大多没有成为A股市场最终的大底部,但基于3000点政策底已经得到市场的认同,以及5月份市场环境的好转,本轮反弹行情应该不会只运行一、两周时间,或上行20%的幅度就稍纵即逝。结合上述行情新估值区间的成立,本轮反弹行情至少有两段反弹,一段反弹是回归估值中枢区域,二段反弹应具有上试4000点以上估值压力区的机会。由于本次降税利好具有一定的突发性,并且此前绝大多数股票都已出现技术性或估值水平的超跌,所以,第一段反弹行情以超跌反弹的普涨行情为主要特征,这在上周行情中已经得到体现。由于不同股票前期被错杀的情况、通胀受损或受益情况、产品受价格管制影响,大小非解禁等情况都不一样,在经过适时换手整理之后的第二段反弹行情中,个股分化局面将会更突出。目前,这种行情的新分化格局已经开始形成。因此,尽管目前行情整体风险水平比较低,但对具体个股的精心选择仍是投资的第一要务。

来考察。

当然,话也要说回来,在市场处于比较低迷的情况下,开展融资融券业务,应该是首先开展融资融券业务,对股市行情来说,利好的作用比较明显。毕竟,这将活跃市场交易,并且增加了资金的供应。在股指还处于相对低位的时候,有利于营造推动大盘上涨的氛围。因此,现在的投资者对于券商开展融资融券是欢迎的,也希望这项业务能够规范进行,成为推动市场稳定发展的一个积极因素。

■投资策略

权证投资:只买对的,不买便宜的

○华泰证券 吴琛

在权证投资中,有些投资者往往青睐绝对价格比较低的权证,误认为这类权证价格便宜,上涨的空间会很大,而且即使下跌也不会有很大的跌幅,其实这是权证投资的一大误区。投资者在选择投资权证前,需要充分了解权证产品的特性,首先要明确权证是一种衍生的权利产品,而非股票;其次,权证价值是由正股价格、行权价、存续期等多个因素决定的,不能仅仅简单的分析其绝对价格的大小来决定其投资价值;再次,权证是有存续期限的,到期后权证所拥有的权利会失效,权证也会停止交易。

随着权证市场的发展,投资者需要根据自身和权证的风险特

征选择适合自己的权证,购买最“对”的权证。根据分析,当前市场上的16只权证可以粗略分为低风险、中等风险和高风险三类:

低风险权证是指正股本面较好的认购权证,而且正股价格经过前期调整已经下跌到合理价位,权证距离到期日还有一定期限,一般超过6个月,溢价率较低,通常在20%以上,例如宝钢GFC1、马钢CWB1、武钢CWB1和云化CWB1等,这类权证适合一些风险承受能力较低,稳健型的投资者,投资者可以考虑买入并持有一段较长的时间。

中等风险权证主要也是那些正股本面较好,且正股价格比较合理的认购权证,但是这类权证的溢价率相对高一些,达到50%左右,或者是剩余额不足3个月,但是溢价率仍然达到超过20%以上,例如日照CWB1、青啤CWB1和深发SFC2等,这类权证适合具有一定风险承受能力的投资者,投资者可以考虑抓住此类权证正股上涨的波段行情。

高风险的投资者主要是那些溢价率较高的认购权证,以及深度价外的认沽权证,例如,上汽CWB1、深高CWB1、赣粤CWB1、石化CWB1和南航JTP1,这类权证价值完全脱离了内在价值和理论价值,价格的波动主要是受供求关系和资金推动的影响,仅适合那些追逐短期价差收益,风险承受能力很强的投资者,其中对于溢价率高于100%的认沽权证,即使正股长期走势看好,稳健型的投资者也应该选择购买正股而不是权证。

机构论市

中级反弹将逐步展开

数据显示我国宏观调控效果开始显现。在已公布业绩预告的251家上市公司中,有五成业绩增幅超50%,中石油首季业绩每股收益0.16元,依然好于市场此前的悲观预期。大盘蓝筹股一季度业绩继续保持稳定增长,缓解了投资者对于经济减速给上市公司业绩带来大幅下滑的担忧,预计节后市场中级反弹有望展开。(方正证券)

反弹趋势有望延续

随着年报以及季报披露完毕,个股风险释放较为充分,而前期市场的大幅下跌也使得估值水平进入相对合理范围。驰宏铟锗巨量打开跌停,中石油并未受到不佳季报影响,市场做多信心有所增强。在增量资金的带动下两市大盘有望继续延续反弹趋势,具有估值优势的个股以及超跌类个股有望成为反弹的主要力量。(华泰证券)

短线大盘维持升势

周二大盘低开回升,站稳3500点的整数关口之上,成交量较周一缩减一成,日成交金额处于1400多亿元的偏低水平。在经历了周一的技术性调整之后,周二出现止跌回升,但市场对升势的延续性仍心存疑虑。周三大盘或会出现升势,而上演逼空行情,但成交能否有效放大,值得密切关注。(西南证券)

行情可能出现强势震荡

周二市场出现小幅震荡上涨走势,收盘沪深两市双双上涨,市场热点不断涌现,并保持多头强势格局,预计节前最后一个交易日市场可能出现强势震荡。主流热点:期货概念。券商板块强势上涨,期货概念也将紧随其后,北京首发研究平台显示,期货概念历史启动都有不错的短线上涨幅度,可选择具有实质业绩、股价不高的相关概念股。(北京首发)

大盘仍将震荡整理

周二沪深两市先抑后扬,大盘在3500点左右展开震荡,最终两地股指均小幅上扬,但成交金额有所萎缩。从目前市场来看,股指近几个交易日在相对高位区域保持着强势整理的格局,短期而言,仍有可能进一步震荡整理。从盘中看,总变量持续创出新高,总实变量之差继续扩大,市场抛压仍然较重。(万国测评)

大盘步入震荡拉升阶段

大盘经历两个交易日的调整后于昨日再度拉升,短期强势得到进一步巩固,后市仍有上涨空间,大盘有望步入震荡上扬状态。从短期盘面看,流动性不足问题已经逐步得到解决,场外资金正有计划地介入参与交易,而随着季报披露接近尾声,业绩因素对行情的影响将淡化,当前的市场环境面临持续改善,有利于行情的展开。(杭州新希望)

节前市场准有作为

周二两市大盘呈反复震荡格局,第一权重股中国石油在季报兑现后低开高走,对市场形成明显的支撑。短线来看,市场经过急涨之后,逐渐归于平静,大部分个股处于消化整理中。“五一”在即,市场观望气氛浓厚,导致量能出现一定的萎缩,市场有望维持窄幅震荡格局,节前最后一个交易日,估计市场准有大的作为。(九鼎德盛)

市场信心逐步恢复

昨日早盘两市大盘略下探后,大多数个股出现上涨,全日大盘震荡上行。近两日盘面出现一个显著特点,各类板块受资金的炒作,轮番启动上涨,说明市场信心有所恢复,资金做多意愿增强。未来一段时期,对于持有的应该寻找合适的个股建仓,选股时建议关注奥运、新能源和受益于国际食品和能源价格上涨的电力、煤炭板块。(汇阳投资)

以震荡确认技术底部

周二大盘维持缩量震荡格局,市场热点较为分散,涨跌开始分化,预计节前大盘总体上仍将维持震荡确认技术底部为主。从盘面看,市场热点较为零散,量能萎缩表明目前大盘正处于跌势扭转之后的恢复确认期,也反映出目前增量资金做多意愿仍然不足,短期市场还需求以时日转变短期空头格局。(上海金汇)

■B股动向

大盘震荡整固 局部机会增多

○中信金通证券 钱向劲

周二沪深B股小幅低开,盘中沪B依托5日均线支撑震荡走高,深B则围绕5日均线整理,收盘涨跌不一,最终沪B指收于255.23点,上涨2.31点,涨幅为0.91%,深成B指收于4552.63点,下跌83.66点,跌幅为1.80%,成为当日唯一下跌的指数,两市成交量同比小幅萎缩。量能萎缩表明目前大盘正处于跌势扭转之后的恢复期,“五一”假日临近也让投资者在操作上略显谨慎。

从盘面观察,全日个股涨多跌少,电力、煤炭、造纸等板块表现良好,如东电B、华电B、粤电力B等个股均有所反弹,不过其持续性有待观察。而年报或季报业绩不佳的B股表现较差,出现下跌,深市方面比较明显,因此对指数产生了一定的拖累。技术上,沪市B指保持在5日均线上方有利于多方信心的恢复,而且5日均线已有上穿30日均线形成金叉的迹象,多头排列有望出现,投资者不妨等待反弹深入。虽然在部分权重股的维护之下股指保持强势运行,市场心态较前期有明显的好转,但短期大涨可能性较小,预计短期内市场仍将维持震荡整固走势。

上海申之江拍卖有限公司拍卖公告

高档礼品拍卖会

预展地址: 云南北路30号公司展厅 预展时间: 2008年4月28日-5月10日 9:00-17:00
拍卖地址: 云南北路30号公司拍卖厅 拍卖时间: 2008年5月10日(周六) 13:30

★主要标的★

- ★百达翡丽、江诗丹顿、AP、宝玑、万国、积家、伯爵、劳力士、欧米茄、浪琴等世界名表多款
- ★钢琴、钢琴、千足金、K金、银器、各类宝石等全新物品
- ★5.03ct G色裸钻 完美切工 美国GIA证书 起拍价510000
- ★白底润和田籽玉、白玉; 洋色俱佳高档翡翠、红珊瑚等
- ★黄花梨宝座、凉席; 大叶紫檀、大叶紫檀顶板、架子床、书桌、书桌、酒柜、客厅卧室成套家具等著名红木家具
- ★礼盒洋酒、捷克洋酒、钱币珍藏册、品牌皮具、万宝龙金笔、LV皮鞋服饰皮包、皮夹克等高档礼品

拍卖须知: 参加竞买者须持有效证件并拍保证金壹千元, 保证金1000元, 不成交者全额退还

公司地址: 黄浦区云南北路30号(原一东饭店) 公司电话: 83221182 63617599(传真) 网址: www.szj-auction.com

上海拍卖行有限责任公司 拍卖公告

第六届中国(上海)国际家具展览会 红木家具专场拍卖会

主要拍品: 明代鸡翅木圆包圆方桌、明代黄花梨半桌、清早期黄花梨云头外框圆头几、清中期老红木家具木圈台、晚清云石面红木百灵台、民国西式老红木牛皮面沙发椅及现代实木雕义尊云天摆件、燕黄檀千工拔步床、厅堂系列紫檀木家具等百余件。

拍卖时间: 2008年5月10日下午1点30分
预展时间: 2008年5月8日至2008年5月9日 9:30-16:30
拍卖、预展地点: 龙阳路2345号 上海国际博览中心(E4)
咨询电话: 021-63063599、63077777-252 黄先生 朱小姐
注意事项: 竞买人凭有效身份证并付保证金壹万元整, 办妥登记手续, 领取号牌后方可参加竞拍。

网址: www.paimai.sh.cn 网络实名: 上海拍卖会 E-mail: shpai@paimai.sh.cn