

聚焦节能减排下的投资机会

对钢铁、有色金属、煤炭、水泥等行业短期有不同程度利好刺激

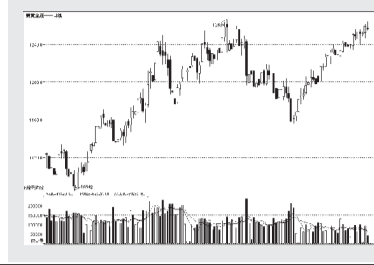
C2



山东海龙 新产品增长潜力可观

预计公司2010-2012年每股收益为0.07元、0.14元和0.21元

C3



谨慎看待 黄金避险需求

受《华尔街日报》质疑欧洲银行压力测试的影响,金价再度逼近历史高点

C5

新股发行提示

Table with columns: 证券代码, 证券简称, 发行总量, 申购日期, 中签结果日期, 发行市盈率. Lists various IPOs like 江通股份, 海泰股份, etc.

数据来源:本报数据部

机构二季度持股动向

减持采掘业;增持电子、机械

大幅增仓调仓 券商谨慎乐观

西南证券 张刚

数据显示,继2010年第一季度小幅增持之后,2010年第二季度证券公司投资于股票的额度为217.46亿元,比第一季度减少30.58亿元,减少幅度为12.33%。但相比第二季度上证指数22.86%的跌幅,可判断证券公司应是出现了大幅增仓。股数上的变化验证了这一判断,证券公司2010年第二季度末共计持股260990.04万股,比第一季度增加78811.68万股,增加幅度为43.26%。

证券公司2010年第二季度所持股票共215只,比第一季度减少28只。其中,新进的股票102只,占持股总数的47.44%;持平的股票20只,为历史最低水平;被减持的股票50只,为历史最高水平。被增持的股票43只,是2008年第二季度以来的最高水平。可见,证券公司对第三季度市场持谨慎乐观态度,持股数增加,但持股家数减少,并进行了大比例调仓,且近半数为新进建仓。

从行业偏好上看,机械设备连续两个季度维持第一名。被持股的该类上市公司有45家,比第一季度少4家;持仓市值为59.37亿元,比第一季度多17.23亿元,增加幅度为40.89%。其中,专用设备8家(中国重工、天龙光电被增持,航天电子持平,威海广泰、中国一重、软控股份、成飞集成、中国船舶为新进),普通机械10家(百利电气、创元科技、方圆支承、海陆重工被增持,大冷股份持平,江苏神通、丹甫股份、杭氧股份、天润曲轴、银河动力被新进),交通设备14家(贵航股份、北方创业、中国北车被增持,广汽长丰、海马股份、中国重汽、中国嘉陵、新大洲A、康力电梯被减持,亚星客车、隆基机械、星马汽车为新进,成发科技、西飞国际持平),电器机械12家(澳柯玛、深圳惠程、长征电气、德豪润达被减持,飞乐音响、正泰电器、上风高科、五洲明珠、中利科技被增持,中能电气、卧龙电气、生益科技为新进),仪器仪表1家(自仪股份持平)。证券公司对机械类股票整体大幅增持,但对交通设备存在分歧。

采掘业连续两个季度维持持仓市值第二名位置。2010年第二季度被持股的上市公司有4家,比第一季度少1家;持仓市值为21.03亿元,比第一季度减少19.21亿元,减少幅度为47.74%,有大幅减持迹象。杰瑞股份、格林美、昊华能源为新进建仓,中国石化持平。

电子业持股市值从2010年第一季度的第十五名升至2010年第二季度的第三名。2010年第二季度被持股的该类上市公司有12家,比第一季度多2家;持仓市值为17.26亿元,是2010年第一季度4.50亿元的近4倍。12家公司中,中环股份、长电科技被增持,正和股份、东方明珠持平,拓邦股份、大连控股、四川长虹被减持,台基股份、京东方A、金龙机电、通富微电、卓翼科技、顺络电子、动力源为新进。

证券公司在第二季度出现大幅增仓,但调仓比例较大,近半数为新进建仓,增持电子、机械,减持采掘业的特点明显。

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

兴业证券:转型经济新牛市迎面而来

证券时报记者 成之

自8月以来,A股市场呈现出极端的二八行情。为什么在大盘踌躇前行的背景下,个股行情如此精彩?背后有什么推动力?兴业证券最新的研究或许能给我们一个参考答案。《转型经济新牛市》——该报告的标题即开宗明义阐明了基本观点,这也是今年以来券商研究报告中首次明确提出牛市概念。

其实,对于本轮行情的性质,报告作者也曾有过纠结:9月初,面对创业板为代表的小盘次新股创新高、11月次新股“小非”解禁高潮、以及监管层提示部分小盘股炒作风险,

我们也颇有些纠结——坚持战略性看多?还是谨慎?面对4季度可能的震荡,是类似1999年5.19'行情调整之后新兴产业(互联网)大牛市再来?还是类似5.30'后风格转换?后来,终于从讲政治、懂经济'的角度,考虑清楚了此轮行情的性质——转型经济新牛市。”

报告认为,中国经济发展从2009年开始战略转型,可能需要3-5年的转型期。在此期间,资本市场会对经济增长方式的转变做出有效的反应,是为“转型经济新牛市”。报告认为,这次的转型阶段新牛市可以和

1999-2001年类比,同时,还需立足政策的高度,思考股市新定位。1999年启动股市大牛市的主要目的还是服务于国企改革,而当前则是政府希望利用资本市场这个支点,撬动全社会的资源来推动经济转型,积极引导民企、国企投资战略性新兴产业。

同时报告指出,与1999年开始的牛市相比,新一轮牛市的“新韭菜”是从传统产业退出来的产业资本,有别于1999年的信贷资金推动以及2007年的居民储蓄存款向股市搬家。产业资本投资新兴产业,是政府所鼓励的。而政府鼓励新经

济引发的赚钱效应会自我强化。资本市场也会对经济增长方式的转变做出有效反映,美国、我国台湾地区转型期股市的表现就深刻体现了其经济结构的变化。

最典型的例子是,美国上世纪90年代新经济时期,美国股市的市值结构发生了很大改变。在1995年初,科技股的市值占标普500的比重仅8%,而到2000年底,这一比重上升到29%,一跃成为第一大板块。我国台湾地区经济转型时期(1990-2000年)股市的结构特征变化也非常明显。在1990年,科技板块是市

值最小的板块,市值占比仅1%,而到了2000年的时候,科技板块一跃成为市值第一,占比达到53%。

报告指出,新经济相关产业得到全社会资源的支持,对应到资本市场上,相关企业的高增长、高估值现象将得以持续,并成就新一轮新经济大牛市。因此,成长股行情依然是未来两年的大机会,而纯粹的传统周期性行业更多只是阶段性行情。报告提出了新五朵金花(装备制造、军工、以节能环保新能源为主的低碳经济路径、医药、TMT),并认为行情的路径可能表现为上涨、分化、上涨。

权重股拖累股指 题材股活跃大盘

中原证券 李俊

在银行、地产等权重股的负面消息拖累下,上证综指冲击2700点的步伐有所放缓。不过,大盘权重股的回落却带来题材概念股重新活跃。昨日盘面上个股依旧非常热闹。从周三市场走势来看,上证综指连续三日收于2700点下方,表明上档压力较大。但在多重负面消息影响之下,上证综指在5日线与2664点缺口处也得到明显支撑。这或许意味着下一阶段市场仍将维持窄幅震荡的格局,结构性机会仍来自各类主题投资。

结构性行情有望延续

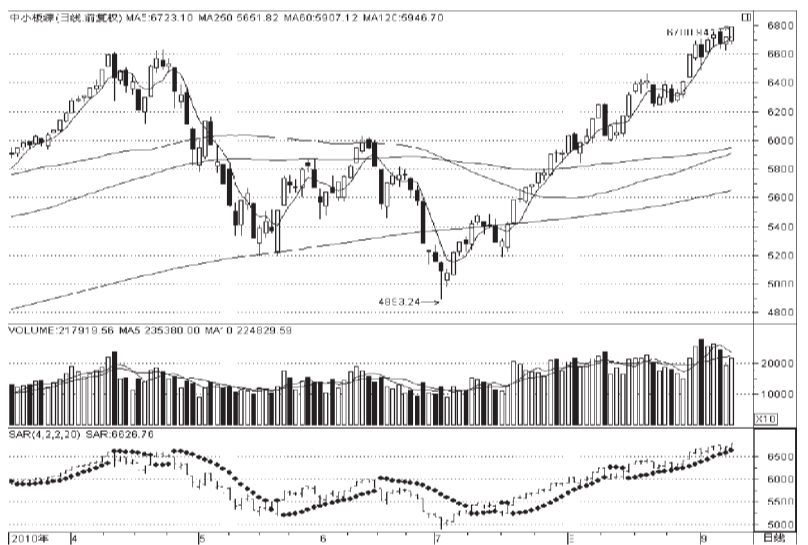
从技术上来看,面对2700点整数关口,上证综指连续三日收于下方,显示出上方压力较大。不过,即便是受负面的消息影响,上证综指在5日线和2664点的跳空缺口处也得到了明显支撑,表明回调空间相当有限。从市场一致预期来看,8月CPI增速有望创出新高,考虑到近期国内房地产市场价格有所反弹、食品价格持续上升,生产资料价格出现恢复性上涨,市场也难以指望政策出现进一步的松动。在政策面没有出现大的转向之前,市场难以出现趋势性的投资机会,二八风格转换也难以成功实现。

机会仍来自于中小盘题材股。从推动因素来看,中小盘题材股走强背后是国内流动性的局部泛滥。在前期信贷投放超常规的情况下,市场流动性较为充沛,而受通胀预期不断强化的影响,资金保值增值的担忧加

重,但国内可供投资的渠道本来就很少,尤其是房地产调控之后。这其实意味着,只要政府对货币投放、通货膨胀的看法没有改变,局部流动性泛滥将会持续。对于中小盘题材股来说,这也意味着市场原有的估值体系失效,资金推动下的结构性行情有望维持。

关注三方面投资主题

从具体的操作来看,建议投资者关注以下三方面投资主题:一是通胀主题。在多重因素共振下,通胀概念股有望反复活跃,建议投资者关注农林牧渔板块以及黄金类股票的投资机会。二是限电停产主题。从短期机会



来看,限电停产压制了有效供给,市场的需求得不到满足,会出现供需失衡的假象,加大相关产品价格上涨的压力。不过,从中长期来看,一旦限电停产结束后,产能可能会出现反弹,产业格局难以得到根本改变。投资者可以短线关注钢铁、有色、造纸以及水泥等板块。

三是新兴战略产业主题。有关战略性新兴产业的两个文件正在起草中,包括一个决定和一个规划,预计都会在年内出台。虽然当前部分个股的股价已远离业绩和基本面,但从战略角度看,明显受益于产业政策导向,行情很可能会在经济转型过程中持续演绎。

近期,前期领涨的第一梯队品种震荡加剧,有走弱迹象

个股行情难冷却 第二梯队整装待发

金百灵投资 秦洪

受到相关行业政策或有不佳预期变化信息的影响,昨日银行、地产等品种走势不振,使得大盘一度步履维艰,最终上证指数小幅下跌。

同时,由于美元贬值预期再度强烈,使得美股等外围股市的走势再度趋弱,也抑制了A股市场主流资金对大市值品种关注的激情。不过,由于美元的贬值,也使得有色金属股在昨日风声水起。有意思的是,越是小金属品种,越易受到市场的追捧,如锰系列的湘潭电化、钨钼系列的厦门钨业、辰州矿业等。而稀土概念股得到了资金的持续认同。

盘面观察不难看出,市场热点出现了较为明显的变化,那就是前期领涨,树立了极强赚钱示范效应的第一

梯队品种已有退场的迹象,如棕榈园林、新开源、壹桥苗业等昨日均跌逾4%,而第二梯队则整装待发,如达实智能、中科电气等节能设备概念股昨日早盘就冲击涨停板。由于节能减排设备产业符合产业发展趋势,在产业政策扶持方面,与锂电池等为代表的新能源产业拥有同样的战略地位,故被资金认为有望在第一梯队调整时维持个股行情的强势。

两个信息的存在,也意味着短线节能减排受益概念股可能会成为第二梯队。一是媒体在近期报道了河北、浙江等地拉闸限电的信息,而此次拉闸限电并不是因为电力供给瓶颈,而是出于节能减排目标的考核,这说明节能减排已成为国家战略,故可赋予

节能减排概念股更高的估值溢价预期。二是节能减排概念股较锂电池等新能源来说,拥有更为扎实的业绩基础,因此有着较为乐观的看涨空间。

同时,目前第二梯队的范围还有进一步拓展的可能性,如新能源产业中的多晶硅等太阳能产业补涨的可能性就较大。目前多晶硅产品价格已达到85美元/公斤,意味着行业复苏的趋势较为清晰,这有利于提振太阳能产业的乐观预期。而且此类型股在前期锂电池概念股炒作过程中,略有滞涨,所以有补涨的潜力。

如此的热点演变趋势,再一次说明了短期市场的热点很难切换。这其实包含两个含义的切换,一是大盘股难以取代小盘股。二是新兴产业股或

符合产业发展趋势的个股难以被强周期性、传统产业股所取代。所以,近期A股市场的演变脉络依然清晰。既如此,大盘在近期有望延续着近期的指数重心略有上移,而个股行情非常活跃的格局。

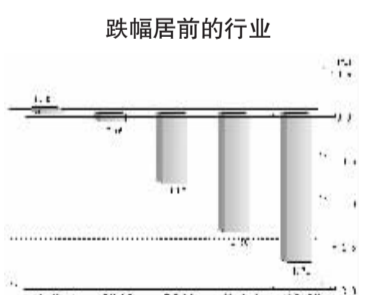
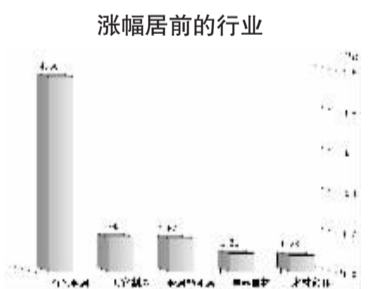
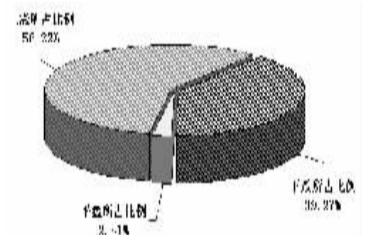
因此在操作中,建议投资者积极跟踪强势股,尤其是第二梯队的品种:一是达实智能等率先涨停的品种,二是关注有着一定业绩支撑,且产业发展面临一定提速趋势的品种,如荣信股份、智光电气、卧龙电气、湘电股份等节能减排概念股;太阳能业务的乐山电力、新大新材、恒星科技等个股也可跟踪。另外,南京中北、大恒科技、尖峰集团等中低市值品种也可关注。

昨日回放

资金增仓有色金属

昨日A股市场强势整理,二八格局依旧。从资金流向看,据广州万隆统计,昨日资金净流入约110亿元,有色金属、新能源及材料、中小板、锂电池、磁材概念、节能环保等板块排名资金净流入前列。而据大智慧superview数据显示,昨日资金净流入板块中,有色金属板块排名第一,主力增仓0.07%,资金净流入5.385亿元;仪电仪表板块排名第二,主力增仓0.06%,资金净流入2.986亿元;建材板块排名第三,主力增仓0.06%,资金净流入2.480亿元。而在资金净流出板块中,银行、房地产再列前两位。(成之)

每日数据



简评:受美股下跌影响,昨日两市股指小幅低开,随后震荡上行,收盘小幅下跌。上证指数收盘下跌,仍维持在5日均线上方运行;深成指收盘小涨,再创本轮反弹的收盘新高;中小板综指保持强势,收盘再创历史新高。市场保持了较高的活跃度,两市上涨个股比例58.22%,共18只非S、ST股报收涨停,此前日增加7只。权重股弱势难改,沪市前10大权重股仅1只微涨,3只跌逾1%。两市合计成交2534亿元,比前日增约1成。

行业方面,30大行业指数仅4个下跌,有色金属涨幅逾4%,金融保险连续两个交易日居跌幅首位,房地产、黑色金属跌幅居前。(成之)