

油价下跌 人民币强势 沪港通落地 三因素助航空板块“空中加油”

□本报记者 龙跃

近期以低估值大盘股上涨为代表的风格转换进行的如火如荼，埋伏在估值洼地中等待利好契机出现，成为很多资金的操作思路。在这一背景下，有分析人士建议投资者关注航空板块。一方面，航空股普遍市净率极低，属于典型的洼地品种；另一方面，油价下跌、人民币强势、沪港通落地等利好信息相继出现，航空股上涨契机逐渐增多。

行业淡季股价逆袭

客观地说，四季度并非航空股的行业旺季，这使得航空板块在目前阶段走强欠缺基本面的支撑。兴业证券分析师指出，每年的四季度和第二年的一季度是航空业传统淡季。随着三季度和国庆旺季结束，航空景气环比季节性下滑，票价和客公里收益环比下滑。但是，在行业淡季的背景下，航空股今年四季度的表现却可圈可点。

据WIND数据统计，申万航空运输板块10月以来的累计涨幅（总市值加权平均）高达26.20%，而全部A股同期涨幅则仅为2.97%。也就是说，航空板块四季度以来实现了相对市场整体水平23%的超额收益。从具体个股表现来看，航空板块内部主要包括四大航空公司，分别是东方航空、海南航空、南方航空和中国国航，上述四只个股四季度以来均取得了较好的市场表现。其中，东方航空区间涨幅最高，达到了43.79%；海南航空和南方航空的区间涨幅也都超过了20%，具体分别为23.41%和22.48%；中国国航是其中涨幅最低的，但该股四季度以来的累计涨幅也达到了18.30%。可以看出，



新华社图片

进入四季度后，尽管行业运行进入到淡季阶段，但相关航空股的股价运行却迎来了一个显著的旺季。

分析人士指出，航空股的上涨与近期市场风格转换密切相关。实际上，从10月底开始，A股市场以低估值大盘蓝筹股为代表的风格转换正式启动，典型标志就是沪深300指数出现快速拉升。在此背景下，凡是股本规模较大且估值不高的大盘股，基本都获得了资金的持续关注。航空股显然是低估值蓝筹股的代表。统计显示，当前四大航空股的市净率，除东方航空超过了2倍外，其余都在1倍附近徘徊。

不过，伴随股价持续上涨，投资者对航空股的分歧也有所加大，即在行业景气度季节性走低的情况下，该板块后市还能否继续保持强势格局呢？

略和公司优先发展国际业务的部署有望促成公司发展拐点，申银万国证券给予公司“增持”评级。

中集集团（000039）业绩持续稳定增长

广发证券指出，随着集装箱利润占比下降，能源化工装备、海工装备、物流、金融业务等业务发展，中集集团已显著地降低了对单一业务的依赖度。2014年，公司在集装箱利润率处于低位、天然气装备有所下滑的情况下，依靠海工的扭亏为盈、车辆业务增长，总的主营业务利润仍有希望实现50%或以上的增长。集装箱需求已从底部恢复，2014年利润没有实现增长有行业特殊原因，2015年的利润率具有向上弹性；中期来看，更新需求推动集装箱销量创历史新高是大概率事件。公司结合船舶海工研究院和融资租赁公司，整合国内制造资源，实施的超大型集装箱船融资租赁项目共计20亿美元，通过收取租金和合同转让，2015年开始贡献业绩。

广发证券表示，受益于“一带一路”建设：我国将出资400亿美元设

三因素支撑强势格局

对于上述疑问，有分析人士认为，从航空股历年走势看，其往往存在逆行业景气度而动的特点。比如，中国国航在近三年的四季度股价就都表现强势。因此，行业淡季并不会成为制约航空股阶段行情的主要因素，只要相关利多因素足够强劲，航空板块完全可能在今年四季度重演“淡季行情”。而就短期来看，以下三个因素有望对航空板块后期走势提供有力支撑。

首先，人民币强势带来汇兑收益。人民币汇率变动，对存在大量外币债务的航空公司的业绩来说存在重要影响。中债资信此前报告指出，国内航空公司因为背负大量美元负债，财务费用对人民币兑美元汇率和美元利息敏

立“丝路基金”，加速互联互通建设，同时加快与周边国家的自贸协议谈判，有利于包括集装箱、道路运输车辆、能源化工装备、空港设备等在内的物流装备需求。中集集团有意联合各方资源和优势，凭借前海政策便利，先行先试打造国际级海洋金融服务中心，未来目标媲美奥斯陆、休斯敦等国际海洋金融中心，承接高端海洋产业向中国转移。基于公司通过业务结构优化升级持续提升盈利能力，广发证券给予公司“买入”评级。

首航节能(002665) 光热发电领域的先行者

兴业证券指出，《国家应对气候变化（2014年—2020年）》这份文件中明确提出，在2020年前要扩大太阳能热利用技术的应用领域，支持开展太阳能热发电项目示范，到2020年，太阳能发电（光伏发电和光热发电）装机容量达到100GW。此前发布的国家太阳能发电发展规划中提到，到2015年底中国要实现1GW的太阳能光热发电，到2020年底实现3GW的太阳能光热发电；虽然依照目前进度来看，2015年底1GW 的太阳能光热

天量后的市场运行方向，二是创业板指数能否止跌。

沙漠雄鹰：挖掘二线蓝筹

周二沪深两市大盘在利好消息的刺激下呈现震荡冲高的格局，银行、券商板块显示了“带头大哥”的强大影响力，助推股指成功冲高，盘中一度突破2500点整数关口。但值得注意的是，沪指再创2508.62点两年新高之后转头向下，创业板指则大幅下探。从当前A股运行逻辑来看，随着指数的屡创新高，获利回吐的压力也同步增强。

市场越是处在相对混乱的环境下，投资就越需要冷静，不要随意地割肉。权重股的坚挺也从另一方面封住了下跌空间，那些盲目猜顶的行为并不明智，投资者要做的只能是顺势而为。由于短期内调整的态势或不会改变，多看少动或许是回避调整的最佳方法，而何时结束调整则是我们需要关心的一大关键点。

在银行股掀起A股巨大波澜之际，应谨防后市更极端的二八分化。在沪港通未开通情况下，蓝筹股随时会有表现，因此在当前极端行情下，投资者可重点挖掘还未大涨、价格又低廉的二线蓝筹股。

感度很高，特别是三大航美元负债占全部债务的比重超过70%，人民币贬值将带来大量的汇兑损失。2014年上半年，人民币兑美元的贬值令全行业实现汇兑损益达-27亿元，成为拖累行业业绩表现的重要因素之一。但是，目前人民币兑美元汇率出现回升态势，预计下半年随着国内经济的企稳，人民币有望重拾升值趋势，下半年航空业业绩或将改善。从具体个股看，人民币升值1%对航空公司利润影响主要为：中国国航提升7.72亿元利润，南方航空提升7.87亿元利润，东方航空提升5.83亿元利润。

其次，油价下跌引发业绩弹性。国金证券研究报告指出，假设今年剩余时间油价保持在每桶85美元左右，而明年平均油价为每桶90美元，则今年四季度油价将同比下降23%，明年全年将同比下降10%。如果不考虑燃油附加费和国内航空煤油出厂价调整时滞的话，今年四季度和明年全年油价下降将带动航空公司成本分别下降2%和1%。后市如果经济面和油价配合，航空股业绩有望恢复正增长。就具体航空公司来说，银河证券表示，假设目前时段航油价格水平为2015年的均价水平，则2015年三大航空公司由于航油价格的下跌所带来的实际成本减少额为：中国国航12.75亿元、东方航空11.39亿元、南方航空13.12亿元。

最后，沪港通提升风险偏好。沪港通即将启动，相关标的股有望因为关注度增加、增量资金规模扩大等因素保持强势格局。从近期走势看，投资者对沪港通相关标的股的风险偏好始终保持在高位。这一背景无疑为航空板块增加了一道支撑力量，因为中国国航、南方航空和东方航空等均为同时包含A股和H股的沪港通概念股。

发电装机量目标是难以实现的，但在2015年底前实现一批示范项目的开工建设有极大的可能，这为实现2020年的装机目标提供可能。今年是中国光热行业迎来发展元年，公司是国内光热发电领域的先行者，最为受益。

兴业证券表示，公司目前传统业务在手订单50亿元上下，大体勾勒出未来两年业绩的高成长前景。新业务余热发电和光热发电已经完成布局，而新业务的市场需求空间远远大于传统业务电站空冷45亿/年的市场空间，未来将逐步贡献利润，再造新首航。中国光热行业发展的拐点已经到来，浙江中控德令哈10MW光热项目已获得发改委1.2元/度上网电价支持，未来多个光热示范项目将陆续建成，引爆光热行业的投资浪潮，而近期公司与内蒙古庆华集团有限公司签订的《额济纳50MW熔盐塔式光热发电站项目合作框架协议》进一步确立了公司在光热发电领域的先发优势，将最有可能成为国内第一家获得熔盐塔式光热发电大型项目业绩的公司，有利于后续新的光热发电项目订单的获取，兴业证券给予公司“买入”评级。

Laakp：天量巨震释放三大信号

周二，大盘在创出新天量后出现跳水走势，释放了三大信号，投资者应警惕后市个股的杀跌风险。

一是大盘在高位跳水释放了做多力量不统一，主力分歧加大的信号。近期股指连续保持在2000以上的量能，如此天量下大盘却难以再次向上攀升，说明当前点位主力分歧巨大。因此，对筹码不稳、涨幅过大、业绩黯淡与主力砸盘出逃个股，不应留有幻想，而应赶紧调仓换股。

二是大盘开始高位跳水释放了市场筹码松动的信号。这包括两方面的筹码，一方面是股指短时间超百点涨幅，获利盘的筹码松动让股指下跌跳水；另一方面是2500点重压力位套牢筹码的松动，这部分筹码有些套牢太久，已等不到股指站稳2500点就已提前出局。

三是冲高回落释放了多空博弈剧烈的信号。本轮反弹快速而凌厉、且量能充沛，可谓把空方打的“落花流水”。不过没有只涨不跌的市场，大盘百点强反弹已陷入空方重要腹地2500点，这必然引起空方的有力回击。当前量能依旧充沛，说明多空博弈已进入白热化。（陆静整理）

■异动股扫描

大连国际高位跌停

□本报记者 龙跃

随着中韩自贸区谈判持续推进，中韩自贸区概念股近期在市场中表现强劲。但是，在周一相关政策预期落地后，中韩自贸区概念股在周二出现了明显下跌。其中，此前领涨该板块的大连国际收跌跌停。

大连国际昨日以10.10元明显低开，开盘后即呈现持续震荡下行的走势，尾市以9.41元跌停价报收，下跌1.05元。在成交量方面，该股昨日全天成交4.90亿元，较此前一个交易日的5.93亿元小幅缩量，显示在股价跌停过程中，资金承接力量有限。

分析人士指出，大连国际昨

土地收储助力 贵糖股份涨停

□本报记者 张怡

昨日，受到土地收储的利好提振，贵糖股份在市场整体弱势的情况下逆市涨停，股价报收10.08元。

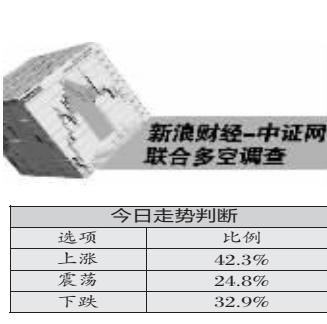
据公告，公司于11月7日与贵港市土地储备中心签署了《土地收储意向书》。贵港市政府计划收储公司厂厂区外甘蔗试验田一块用地，收储面积为11.6万平方米，预计收储完毕后，将可为贵糖股份增利约5401.67万元。贵糖股份三季报显示，公司前三季度实现营业收入7.42亿元，同比减少14.14%；归属于上市公司股东的净利润为亏损2384.96

涉“军”合作终止 通达动力大跌

□本报记者 张怡

由于涉足军工领域的合作事宜终止，昨日，通达动力跳空低开并一度跌停，最终收盘大跌9.81%，报收13.06元。

据公司公告，公司与南京华雷电子工程研究所终止合作。公司曾于今年3月12日宣布与雷达设备生产商华雷电子签订了合作意向书，双方拟在雷达通信设备领域进行深度合作，开展产品的设计、研发、生产和市场推广工作，同时称不排除后续控股华雷电子的可能性。不过后续合作细节一直未进行披露。对于此次终止，公司表示自《合作意向书》签署后，公司与合作方一直就具体项目合作和股权合作方



常用技术分析指标数值表（2014年11月11日）

目前仓位状况 (加权平均仓位:69.4%)	
选项	比例
满仓(100%)	48.2%
75%左右	16.5%
50%左右	13.5%
25%左右	8.4%
空仓(0%)	13.4%

数据来源:长城证券杭州分公司

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
移动平均线	MA(5)	↑2441.33	↑2527.20	↑8273.70
	MA(10)	↑2425.16	↑2509.04	↑8222.23
	MA(20)	↑2378.95	↑2465.96	↑8138.25
	MA(60)	↑2373.64	↑2462.09	↑8136.03
	MA(60)	↑2320.71	↑2422.66	↑8071.79
	MA(100)	↑2320.58	↑2340.03	↑7829.76
	MA(120)	↑2198.66	↑2308.12	↑7738.68
乖离率	MA(250)	↑241.55	↑2279.33	↑7740.58
	BIAS(5)	↓1.23	↓1.33	↓0.60
MACD线	BIAS(12)	↓2.61	↓2.77	↓1.74
	DIF(12,26)	↓34.24	↓31.27	↓62.84
相对强弱指标	DEA(9)	↑25.59	↑21.25	↑37.27
	RSI(6)	↓78.20	↓78.12	↓63.00
慢速随机指标	RSI(12)	↓71.72	↓70.64	↓60.52
	%K(9,3)	↓84.32	↓83.38	↓77.94
	%D(8)	↓84.83	↓83.24	↓78.55

技术指标		上证(综指)	沪深300	深证(成指)
心理线	PSY(12)	66.66	66.66	58.33
	MA(6)	↑59.72	↑59.72	↑47.22
	+DI(7)	↓38.54	↓38.34	↓38.16
动向指标(DMI)	-DI(7)	↓6.66	↓7.17	↓8.62
	ADX	↑75.63	↑71.65	↑63.16
	ADXR	↑61.12	↑59.52	↑54.41
人气意愿指标	BR(26)	↓114.06	↓121.76	↓109.85
	AR(26)	↓108.73	↓102.38	↓85.78
威廉指数	%W(10)	↑23.05	↑23.44	↑33.68
	%W(20)	↑17.02	↑18.18	↑25.91
随机指标	%K(9,3)	↓84.32	↓83.38	↓77.94
	%D(8)	↓84.83	↓83.24	↓78.55
	%J(8)	↓83.30	↓83.65	↓76.72
	MOM(12)	↓167.39	↓167.90	↓391.75
超买超卖指标	MA(6)	↑111.41	↑102.34	↑193.19
	ROC(12)	↓7.27	↓7.02	↓4.94