

■ 热点追踪

## 大资金流向 超级权重股

□ 北京首放

铁一般的数据显示,自本周以来,以银行、钢铁、电力等超级权重股为代表的品种,出现大资金持续流入的喜人景象,如中国联通单日成交超50亿元,工商银行单日成交超56亿元。成交迅猛放大的背后是大资金的进场收集筹码。这其中将带来何种盈利机会?

从消息面来看,股指期货是超级权重重大受欢迎直接的推动因素。日前,《期货交易管理条例》正式颁布,并从2007年4月15日起施行。至此,股指期货的推出已没有法律上的障碍。同时经过半年多的仿真交易测试,交易系统 and 分级结算系统正在逐步完善,股指期货的投资者教育也在稳步推进。中金所高层也表示,“目前关于股指期货的各项准备已基本完成”。因此,按照目前的进度,今年上半年推出股指期货有望成为现实。由于股指期货不同于商品期货,在时间表基本上可以确定的前提下,提前量的储备除了资金成本之外,一般没有其他的囤积成本,也没有供需双向调节之虞,相反,话语权的先手在握其好处则是显而易见的。

放大到国际视野来看,股指期货在全球金融衍生品市场中,是一个非常成熟的主流品种,但对国内机构来说,却是一个全新的金融衍生工具。理论上,股指期货出台后,投资者可以通过做空获利,还可以通过股指期货进行避险。基金、保险公司等机构投资者在面对巨大的系统风险时,可以利用股指期货对自己管理的投资组合进行套期保值,但一如专家所言,金融衍生品风险大,容易演变成投机性产品,特别是在中国这个发展金融衍生品经验不足、市场赌性很强、理性投资者缺失的市场中更是如此。因此本周机构抢夺大盘蓝筹、争取指数话语权、拉升大盘指数的行为,就是最直观动因。

二级市场走势上,银行、钢铁、汽车、电力等超级权重股从1月底以来,已经横向往耐心蓄势近2个月时间,也即在这段时间内,与其他非基金重仓股的大涨无缘。在两市基本消灭5元以下非ST股,市场整体价格中枢再上台阶的背景下,银行等优质超级权重股除了具有强烈补涨欲望外,本身的价格洼地效应也非常突出。比如象工商银行这类长线看高12元以上的优质龙头股,仅仅定位在5元出头,强烈补涨预期,同中国银行等权重股一起基本封杀了大盘短期的下跌空间。

未来随着股指期货的推出,毫无疑问超级权重股将持续受到大资金的袭击。尤其对于可能成为股指期货标的资产的沪深300指数成分股为重点关注目标,其在未来市场中所面临的机会,有望随着股指期货的即将推出而进一步得到体现。

## 产品价格:资金的新兴奋点

□ 渤海投资 秦涛

本周A股市场在震荡中重心迅速上移,成交量也是迅速放大,沪市在本周三甚至一度创出1527.81亿元的历史新高。但从盘面来看,资金的投资偏好正在悄然发生转移,隐含着市场热点也可能随之切换。

这种变化,使越来越多的资金,包括短线热钱,也包括长线资金如新成立的基金等。

当然,在实际操作中,新多资金也在寻找除权重股、指标股之外的投资机会,就本周盘面来看,有两大行业亮点渐成新多资金的新兴奋点,一是产品价格上涨概念股。国际市场上尿素、磷肥价格暴涨引发了市场新多资金对此类个股的关注,尤其是国际市场的磷酸二胺大涨65%之后,各路资金纷纷涌入到主导产品是磷酸二胺的六国化工中,从而导致该股在近期迅速飙升。类似个股尚有湖北宜化、柳化股份、华鲁恒升等等。

二是上游投资旺盛所带来的下游相关行业个股,因为这样可以带来饱满的订单,从而推高上市公司的估值水平。比如说铁路投资规模迅速膨胀,在2004年,铁路基建投资规模为531.55亿元,在2005年则达到

■ 下周主打

## 券商题材:有待市场深度挖掘

□ 浙江利捷

近期大盘连续九个交易日展开上攻走势,沪指高点被连续刷新,虽然周五指数震荡走低,但3273点显然不是未来顶部。市场的牛市格局在九连阳的一轮券商题材中得到验证,周五的技术性回抽无疑有利于指数健康运行,中期向上格局维持不变。在牛市行情特征非常明显的时候,券商题材必然受到场内资金的积极关注。在近两年个交

## 资产注入:演绎强者恒强格局

□ 渤海投资研究所 周延

近期股指以跌宕起伏的彪形走势洗刷了一切市场不安定的筹码,然而在这种震荡行情中我们扎根于寻觅在剧烈震荡行情中的逆势绽放的铿锵玫瑰。可以看到,二普药业的连续第7个涨停、沪东重机卷土重来强劲涨停标志着主力机构投资激情对投资概念的回归当中。可以预见,后市资产注入将

## 价值重估:面临较大投资机会

□ 科德投资

价值重估无疑是本轮行情中的一条主线,无论是参股券商的投资品种,还是土地升值的地产业,以及近日崛起的参股期货板块,这些个股之所以能够大幅拉升,基本上都是由于内在价值提升推动。目前低价题材股全面走软之时,没有价值支撑的低价题材股面临着巨大的投资风险,特别是一些ST类个股持续跌停,更使投资者增强了对有投

880.18亿元,在2006年则迅速攀升至1550亿元,行业分析师的研究报告预测在2007年则有望达到2560亿元的投资规模,如此巨大的投资规模,必然会对铁路施工行业、铁路设备行业带来迅速膨胀的产业蛋糕,从而使使得此类细分行业的龙头企业生产产能充分饱和,业绩有望迅速释放。

循此思路,在实际操作中,笔者建议投资者重点关注两类个股,一是上述行业亮点的个股,六国化工为代表的磷肥、尿素等化肥股可继续关注,其中湖北宜化的本周可能也有所乐观,一方面是因为该股在周五盘中一度出现一笔226万股的买单,有新多基金建仓的迹象。另一方面则是因为该股未来产能释放趋势明显,目前估值有所偏低,故建议投资者密切关注。另外,电网投资力度加大对荣信股份、科陆电子等相关产品的上市公司也会带来饱满的订单,从而带来投资机会,建议投资者予以关注。

二是公司内部整合预期明朗的个股,主要指的是止住出血点,未来有新的大项目竣工投产、公司的管理费用下降趋势明显等相关盈利增长有望出现拐点的个股,故时代科技、英力特、兰太实业、康美药业等个股予以关注。

易日的行情中,国金借壳上市的成都建投股改复牌首日大涨129.62%,参股多家券商的飞乐音响周五收盘涨停,更有辽宁成大再度挺进30元大关。

券商题材股的上升空间逐渐被打开,市场将进入新一轮的券商题材的“挖宝”行情。其中一些目前价格仍然处于低位的券商题材必将受到市场的深度挖掘,亚盛集团(600108)目前股价只有5元,对比辽宁成大接近30元的股价,显然存在很大比价优势。

依然将主导市场的投资价值取向,上演强者恒强的曲调。其中,央企的优势在于其拥有庞大的资产,对于央企集团重组我们应当给予更高的估值溢价。另外,可关注兵器集团央企资本运作的排头兵。重点可关注北方天鸟(600435)。公司是兵器集团的子公司。近期该股依托20日均线系统稳步攀升,周五该股回试上开通道到后轨后起稳反弹,后市加速拉升行情即将展开。

天相投顾研究报告认为:

## 上证指数仍有一定上行空间

当前股市所处的阶段仍可清晰地判断为牛市的第一个阶段,但有快速向第二个阶段“狂热”过渡的特征。沪深300的动态P/E在25-30倍是合理的,当市场走向业绩增长预期靠拢时,沪深300的未来运行空间在0-30%之间,意味着沪深300在2600-3380之间都是较为合理的,相应的上证指数可以运行在3000-4000点的区间内。

从行业效益看,一是增速提升,预计一季度的工业利润增速可能在39%左右;二是各大行业的利润增速会更加趋于一,呈现和谐的增长。从上市公司看,沪深

招商证券研究报告认为:

## 价值重估行情已进入尾声阶段

加息之后市场直接突破3000点关口,走势之强出乎意料。受税收政策支持及在经济繁荣背景下坏账率有望下降,市值权重最大的银行股可能出现强于预期的盈利加速增长趋势,这应是推动市场价值中枢持续提升的关键力量。可以肯定,如果上市公司盈利表现持续超预期,则股价中枢有望持续提升。盈利超预期增长形成的推动力应能持续到4月份季报公布之时。

但投机炒作蔚然成风应是行情尾声的迹象,即使这样的尾声行情较强。虽然看好

兴业证券研究报告认为:

## 行情回归企业基本面投资

大盘继续震荡上行,应回避风险日高的题材股,中长线买入估值合理的战略资产,以结构性牛市的思维来理性地进行价值投资。

已公布年报的银行业业绩平均增长超过50%,提升了市场对于金融股成长性溢价信心。作为沪深300指数的第一大权重板块,可以判断在股指期货推出前,金融股具有很强的筹码稀缺性,能维持强势,从而降低大盘大幅调整的风险。但是,资金面的紧缩预期加大,大盘将产生结构性分

## 现代投资:具备高送转潜力的优质股

□ 世基投资 徐方

公司基本情况
公司主营高速公路,总股本39917万股,拥有收费路产297公里,包括长潭高速、长潭高速、潭耒高速和107国道岳岳段。其中潭耒高速和长潭高速位于京珠高速湖南段,贡献公司收入的95%。京珠全线贯通的路网效应极大的增加了公司的收入。
已公布年报的银行业业绩平均增长超过50%,提升了市场对于金融股成长性溢价信心。作为沪深300指数的第一大权重板块,可以判断在股指期货推出前,金融股具有很强的筹码稀缺性,能维持强势,从而降低大盘大幅调整的风险。但是,资金面的紧缩预期加大,大盘将产生结构性分
主要亮点:
1. 主营业务盈利能力尚可,经营活动现金流良好,市盈率不高,且具备一定的成长性
2005年每股收益0.44元,其中,当期计提长期投资减值准备10396.27万元(8996.27+1400),折合每股0.26元,剔除该因素,当期每股收益0.70元;期末长期投资减值准备余额19392.53万元。以目前二级市场价格计,其市盈率约21倍。而公司主营高速公路收费,其收入随车流量的增加而增长,具备一定的成长性。
2. 计提收费对收入增加的预期
公司中报披露,年内将实施计提重收费。分析认为,由于京珠高速货车比重大且超载现象严重,短期内计提重收费将可能会给公司带来10%以上的通行费收入的增长,从而引起经营业绩的提升;而从长远来看,计提重收费有利于减少路面的受损,从而又降低了养护成本。
3. 公司是少数几家采用平均年限法进行折旧、摊销的高速公路上市公司,与大多数采用工作量法进行折旧、摊销的上市公司相比,相对保守。采用平均年限法后,上述成本成为固定成本,收入随车流量增加时,相关成本费用收入不变,因此,利润的增长会大大高于收入的增长。
4. 公司对泰阳证券长期股权投资17992万元,全额计提了减值准备,相关资产帐面

300指数超预期实现利润40%的增长,沪深300指数2006年的PE将降到30左右,而2007年利润仍然有望保持35%左右的高速增长,那么市盈率将降到22倍左右,再考虑到A股的成长性,这样的市盈率水平无论如何也没有到过分高估的地步。

从市场关注的大非小非等减持看,它们会增加市场的供给,从而增加个股和市场的短期波动,但不会改变基本的供求关系,更不会对市场的基本趋势形成实质影响。在对股票的需求仍然十分旺盛的背景下,很多股票在流动性增强的情况下,反而给投资者

资本意识苏醒下的整体上市与资产注入潮,

但最近一段时期资产注入、资产重组等投机炒作蔚然成风,题材股长期占据涨幅榜前列,大小“S”股鸡犬升天,日益浮盈的市场环境不断提醒我们:价值重估行情已是尾声阶段,实质性的价值重估正在日益转变为预期性的价值重估,而基于资产注入预期提升估值的投机炒作的可持续性值得怀疑。如果考虑到整体行情的持续时间和力度较强,则可以理解尾声阶段的持续时间与力度也将相应较强,但尾声就是尾声。即使在盈利

化。接下来的几周,限售股解禁的压力将越来越大,4月、5月是全年的限售股解禁高潮期。另外,4月份发行等大盘股IPO也将对市场造成心理压力。

2007年年初至今,涨幅排名前30名的几乎全是低价股、垃圾股,即使真的有所谓的资产注入或者“借壳”难以支撑其股价。再次,对低价股、垃圾股重组题材、借壳概念炒作的严格监管将加速“肥皂泡”的破灭。相反,蓝筹股吸引力正在增强。首先,从

价值为0,根据最近泰阳证券的重组方案,公司可望收回现金359.84万元。

5. 公司帐面计提了长期投资减值准备19392万元,如果相关损失最终确认,则相应可抵减期后的所得税支出6400万元,相应增加收益6400万元,折合每股0.16元。

6. 所得税改正正在进行中,预期将来的所得税率25%,公司目前所得税率33%,两税并轨后,所得税率降低,相应会增加净收益约11%

经营业绩预测

基本假设:

1. 2007年计提重收费实施,收入相应增加10%,成本不变。

2. 06年收入同比自然增加5%,07年收入同比自然增加5%。

3. 公司折旧摊销政策不变,即继续沿用年限平均法计提折旧、摊销。

4. 主营业务成本中,除折旧外,其他成本(主要是道路维护费用)与收入同步增加。

5. 管理费用中,除摊销费用外,其他费用(主要是工资及相关成本)与收入同步

现代投资相关数据一览表			
项目	05年	06年	07年
收入	105062.15	110315.26	127414.12
成本(不含折旧)	18568.42	19496.84	20471.68
折旧	3134.55	3134.55	3134.55
成本合计	21702.97	22631.39	23606.23
主营税金	4453.18	3309.46	3822.42
经营费用	0.00	0.00	0.00
管理费用(不含摊销)	2684.77	2819.01	2959.96
摊销	23430.92	23430.92	23430.92
管理费用合计	26115.69	26249.93	26390.88
财务费用	10713.98	10713.98	10713.98
经营利润总额	42076.33	47410.50	62880.61
所得税	13885.19	15645.47	20750.60
经营净利润	28191.14	31765.04	42130.01
总股本	39917.00	39917.00	39917.00
每股收益	0.706	0.796	1.055

## 一周概念板块相关数据一览表

概念板块	股票数量	流通股加权均价	市盈率	每股收益	表现最好的个股	本周成交金额(万)	较前增减(%)
水运业	20	11.10	47.81	0.1215	上港集团(600018)	3017685	69.43
绩差股	6	4.12	-41.62	-0.0453	S*ST合金(000633)	52789	66.44
5G	35	8.07	77.91	0.0529	TCL集团(000100)	3660631.4	46.08
高校概念	15	8.05	254.12	0.0161	华神集团(000790)	544097.5	45.03
钢铁	32	9.04	20.92	0.2158	宝钢股份(000898)	5422025.1	44.99
家电	40	8.83	205.79	0.0206	S*ST科龙(000921)	2156654.7	44.61
上证50	50	7.97	34.04	0.1123	上港集团(600018)	18364662	38.89
金融	27	6.64	38.73	0.0829	辽宁成大(600739)	8681798.6	38.00
民营概念	14	9.81	68.97	0.0711	襄阳轴承(000678)	652788.2	37.35
纺织	74	9.17	71.86	0.0628	ST仁和(000650)	4017520.6	35.18
旅游酒店	27	11.28	79.24	0.0725	舒卡股份(000584)	1261621.5	33.28
公用事业	44	6.89	47.27	0.0728	沈阳新开(600167)	4134461.1	31.36
网络游戏	27	11.49	147.53	0.0365	中科英华(600110)	1928673.8	31.22
IT	83	7.82	62.53	0.0620	S*ST科技(600608)	5514950.6	30.44
含H股的A股	36	6.80	33.22	0.1021	S*ST科龙(000921)	7604257.6	29.30
食品	51	17.04	75.67	0.1134	第一食品(600616)	2769976.3	29.08
软件信息	52	13.79	72.77	0.0934	朗博士(600804)	2431652.8	27.96
生物制药	73	10.44	85.19	0.0605	三普药业(600869)	3155084.7	27.51
社保概念	17	11.35	60.90	0.0922	TCL集团(000100)	1596095.8	27.19
化纤	29	6.93	-193.30	-0.0188	ST仁和(000650)	1258009.3	26.30
水泥	28	11.00	93.49	0.0629	福建水泥(600802)	1280218.4	25.97
QHII重仓	205	9.81	33.11	0.1414	S*ST科龙(000921)	23234504.1	25.93
农业	70	9.70	87.44	0.0554	沙隆达A(000553)	2782268.5	25.04
沪深300	300	8.92	35.60	0.1203	隆海中国(000659)	44278016.9	24.87
数字电视	54	10.70	-342.56	-0.0153	京东方A(000725)	3696732.8	24.52

## 大盘蓝筹 新行情的必然选择

□ 方正证券 华欣

股指期货开设的准备工作又有了新的进展,配套细则将在4.15之后发布,而且证监会主席尚福林表示将逐步发展股指期货,外汇、利率等期货市场,意味着金融衍生品市场将进入一个快速发展时期。从目前各项工作的准备进展分析,预计股指期货有望将于今年5月正式推出。

在股指期货推出的预期下,近期以金融为代表的金融板块成为本周市场的主流热点,显示金融板块本周是机构资金净流入,市场呈现明显的“股指期货”行情特征。因此,具有业绩支撑的大盘蓝筹股是目前市场最好的投资选择。

中国平安(601318):中国平安是中国第一家以保险为核心的,融证券、信托、银行、资产管理、企业年金等多元金融业务为一体的紧密、高效、多元的综合金融服务集团,是中国第二大保险公司。公司预计2006年全年净利润比上年同期预计增长50%以上(未经审计)。公司2005年净利润为人民币33.38亿元,每股收益为人民币0.54元。从保险深度和保险密度来看,中国与美国、欧洲以及亚

洲某些较为发达的市场相比,渗透率仍然较低。2005年,中国的人寿保险和非人

寿保险的保险深度仅为1.8%和0.9%,保险密度仅为30.5美元和15.8美元,远低于美国、日本等国家的指标,显示了中国保险市场有较大的增长潜力。

中信证券(600030):中信证券是中国证监会核准首家IPO券商,2006年3月,公司获得从事短期融资融券业务资格,成为第一批获得该项资格金融机构中的唯一一家证券公司。2006年报显示每股收益0.80元,每股净资产4.13元,净资产收益率19.26%。2006年公司及控股子公司股票基金代理交易额居全市场第一位。公司A股公开发行主承销项目募集资金总额占21%的市场份额,列第二位;债券融资总额占27%的市场份额,继续保持全市场第一。证券行业具有成长性。香港等新兴地区证券化比率均在200%左右,美国、英国等发达国家证券化比率均超过100%,而我国目前的证券化比例约为40%,具有很大的发展空间。从今年一季度二级市场成交量增长趋势分析,公司一季度业绩将继续保持大幅增长。

■ 本周热点概念股点评: 本周大盘震荡上行,盘中个股仍活跃,分化也日益明显,但钢铁、家电等金融板块受到投资者关注。

钢铁板块: 由于钢铁行业发展将以优化结构为主,行业重组大势所趋,这为国内钢铁企业龙头、资源公司提供了良好机遇,本周成交量上升了44.99%。未来随着中国钢铁工业的发展,这一板块估值仍有一定上开空间。

家电板块: 随着市场占有率的上升,正在获得行业的全球定价权,而自身定位和股价也面临迅速提升可能,这使得该板块受到资金的关注,本周成交量上升了44.61%。随着该板块中的并购重组的实施,仍将具有投资机会,可关注龙头企业。

金融板块: 在金融体制改革驱动下,该板块逐步迎来繁荣时期,再加上经过前期的充分调整,积聚了市场内生力量,使得本周受到投资者的关注,成交量较上周上升了38.00%。未来随着该板块进入更加繁荣的时期,该板块仍将值得关注。

预计未来随着个股分化的日益严重,对于前期涨幅较大的股票投资者可适当减仓,对一些强势板块中的龙头公司可适当关注。

(港澳资讯 陈炜)

## 一周强势股排行榜

股票代码	股票简称	所属行业	一周涨幅(%)	收盘价(元)	06EPS	综合评级	一周换手率(%)	基本面诊断	技术面诊断	机构认同度	综合诊断
000712	铜铝板块	房地产业	32.42	12.62			57.82	3	86	15	*
600470	六国化工	化工品	32.15	12.62	0.48	买入	83.74	39	11	35	★★
000659	珠海中葡	食品饮料	30.85	8.95	0.24	买入	24.98	77	100	67	★★★★
002093	国脉科技	软件	29.37	34.49	0.59	买入	33.09	49	48	69	★★★★
000726	鲁泰A	纺织服装	28.92	17.34	0.93	买入	29.47	88	83	87	★★★★
600610	S*ST中钨	机械制造	27.69	10.19			0.68	0	12	16	*
600743	SST幸福	其它综合类	27.68	11.81	0.39	买入	35.88	35	99	44	★★★★
600018	上港集团	房地产业	23.32	10.03	0.16	适度减持	50.8	52	20	51	★★
600014	沙河股份	房地产业	21.27	11.29			70.09	51	6	32	*
002072	德棉股份	纺织服装	20.86	8.46			73.62	40	31	3	*
600150	沪东重机	机械制造	20.67	81.95	2.2	买入	6.04	97	70	68	★★★★
600325	华发股份	房地产业	20.55	21.94	0.91	买入	15.46	78	72	67	★★★★
600804	朗博士	金属与采矿	20.5	22.51	0.57	强力买入	7.26	42	64	66	★★★★
600981	江苏开元	批发	20.41	11.27			96.88	74	99	11	★★★★
000678	襄阳轴承	汽车零部件	19.9	7.41	0.21		65.41	91	75	12	★★★★
600478	万润新材	金属与采矿	19.61	8.66			38.01	9	28	7	*
000623	吉林敖东	制药	19.42	49.02	1.67	强力买入	16.63	79	86	64	★★★★
600846	中国中铁	建筑工程	19.32	10.5	2.25	强力买入	66.68	35	60	44	★★★★
600616	第一食品	食品饮料	18.8	23.76	0.59	买入	14.35	49	34	94	★★★★
002067	聚兴能源	林业与纸制品	18.42	12.41	0.34	适度减持	44.07	63	64	-1	★★
000584	舒卡股份	纺织服装	18.09	9.99			32.39	53	80	37	★★
600876	洛阳玻璃	建筑材料	17.72	7.11			15.27	6	44	3	*
000790	华神集团	建筑工程	17.38	19.72	0.09		31.36	42	6	41	*
600400	红豆股份	纺织服装	17.38	6.55	2.25	买入	55.2	11	63	36	★★

本周强势股点评: 本周A股市场继续走强,沪深300收于2781.78点,一周涨2.41%,上证指数盘中突破3200点,成交量明显放大。由于新资金将继续进入股市,估计A股股价会继续上行。

六国化工(600470): 本周上涨32.15%。近期国际市场上尿素、磷肥价格快速冲高是本周股价上涨主因。东方证券预计其06年EPS将达0.32元,给予“增持”评级。珠海中葡(000659): 本周上涨30.85%。

■ 强股上通道

## 海虹控股:主力增仓迹象明显

海虹控股(000503): 网络游戏板块龙头,此外公司的最大亮点在于医药电子商务,公司是唯一一家获得医药电子商务牌照的公司,也是国内政府采购唯一指定的电子商务公司。该股前期成交活跃,但涨幅并

## 中国玻纤:上升空间已经打开

中国玻纤(600176): 公司是我国最大玻璃纤维及制品制造商,而且本周同时,公司的新能题材也相当隐蔽,参股的