

■热点追踪

汽车股：
大资金攻击新目标

□北京首放

本周市场最大的新特征，无疑是大盘蓝筹股的崛起，市场大资金在近两年日明显流向大盘蓝筹股。很明显，银行、地产、钢铁、汽车等大盘蓝筹股已成为最新的热点。我们认为，在这轮大盘蓝筹股轮番上涨的背景下，汽车股作为蓄势充分、发力上涨劲头最足的板块之一，将成为下周爆发力最为强劲的品种，诸如一汽夏利（000927）等品种将有望出现持续上涨的势头。

首先，中国轿车行业 2006 年开始进入稳定快速增长期。2007 年第一季度全国汽车产销继续保持快速增长态势，即使是保守的行业分析师，也做出了全年汽车业产销增长 15% 左右，盈利增长 20% 左右的预期，整个行业的快速增长值得强烈期待。

其次，2006 年初国家发改委、国家环保总局等 6 部门联合发出的《关于鼓励发展节能环保型小排量汽车的意见》，要求 2006 年 3 月底前有关部门必须将针对节能环保型小排量汽车的各种限制清理完毕。可以预见将来会有越来越多消费者选择购买小排量汽车。在国际原油和成品油价格维持高位的背景下，预计小排量汽车公司有望首先获益。

第三，汽车板块做大蓝筹等五朵金花之一，历史上股性非常活跃，曾经为不少投资者带来巨大的收益，有着广泛的群众基础，本周以来大盘股重新受到各类资金的重点青睐，包括银行、地产、钢铁、电力、煤炭在内的蓝筹集中行业，都先后有了相当不错的表现，各领风骚三五天，一路震荡上涨的特征非常明显。汽车股也不例外，从盘面上来看，是处于正在积极热身状态，不少品种已经做出向上突破的态势，已经有先知先觉的资金进场，下周爆发突破已经迫在眉睫。

从万科连续涨停，到中国联通、中信银行冲击涨停，在 4000 点区域，在万亿热钱热烈追捧下，优质蓝筹股大幅轮动走强势头凶猛。实战出击一汽夏利（000927）：中国的经济型轿车的龙头企业之一，受国家政策扶持，背靠中央企业一汽集团强大后盾，发展前景看好。在中央企业整体上市渐成潮流之际，一汽集团作为大型央企之一，自然给投资者带来较多想象空间。包括社保、基金、QFII 在内的多家顶尖机构一致看好，并且大举买进；周四、周五一汽四环连续冲击涨停，显然是滞涨汽车股大幅活跃的强烈信号。况且，该股自今年 1 月中旬以来，始终横盘盘整，严重滞涨状况极其突出，同比严重滞涨大盘 32%，股性非常活跃，一有资金进场就容易出现飙升，近期向上突破已成定局，后市空间非常巨大。随着 5 月 10 日、30 日均线形成黄金多头排列，尤其是周四、周五连续温和收阳，向上爆发性大突破牛气冲天。

热点切换 资金抢夺“领导权”

□渤海投资 秦涛

本周，A 股市场出现先扬后抑的行情，在本月初，因长假期间积蓄良久的做多动能宣泄的影响，大盘一度出现井喷行情。但在本周末，则由于担心下周公布的 CPI 物价指数超出市场预期而带来的加息可能性，所以，有资金在盘中刻意减仓，从而导致大盘出现较大的调整幅度。

的确，本周末 A 股市场的急挫有着市场担心加息预期的压力，但盘口显示，主要在于市场资金结构正在发生重大变化，如此就导致了本周盘面出现了近期较为罕见的领涨热点争夺战，在本周五的券商概念股分化之后，在本周四，基金重仓的钢铁股、银行股等个股一度火爆，似乎表明基金等机构投资者已有抢夺“领导权”的趋势。但可惜的是，由于基金重仓股的机构博弈以及估值束缚等因素，使得钢铁股、银行股难以迅速脉冲，所以，也难以撼动股价走势。

但是，由于场外资金非常充沛，因此，在热点切换过程中，他们虽然一时感受到没有

明确投资标的的迷茫，不过，也在努力寻找着强势股的蛛丝马迹。就本周盘面来看，他们对这么两大板块予以充分的关注，一是主导产品价格有益变化或主导产品的原料价格发生积极变化的个股。再比如说近期核黄素价格再度暴涨，从 4 月底的 260 元/公斤已提升至目前的 340 元/公斤，如此就必然会再度提升各路资金对济广药业的追捧激情。

二是有极强上涨预期的个股，尤其是那些在股改或公开信息中可以推导出具有投资价值预期的个股，比如说东方集团的控股股东就承认在股改完成后的 12 个月内注入金融或矿业资源等优质资产，而目前离东方集团股改已近一年，所以，该股在短期内的投资性价比已较高，近期强于同类参股金融概念股，前景相对乐观。类似个股尚有华东医药、现代制药、*ST 兴发、*ST 黄海等等，建议投资者可重点关注，其中东华医药的股改注资预期也引起了行业分析师的认可，前景相对乐观。而 *ST 黄海的注资预期也相对强烈，控股股东已有注入汽车后服务业务的信息，前景也相对乐观。

■下周主打

铁路板块：新兴蓝筹上攻可期

□浙江利捷

近期大盘呈现出明显的强势特征，沪指稳步站上 4000 点，市场的多头行情远被高点终结。而石化、金融、钢铁等蓝筹形成轮动式上涨，地产、煤炭等“浅蓝”品种也是涨幅巨大。

整体而言，市场主力依然围绕蓝筹形成行情的突破点。随着各大板块逐渐走

定向增发概念：震荡市中的金矿

□渤海投资研究所 周延

市场跌宕起伏耐人寻味，无论是中小投资者，还是运筹帷幄的大资金机构投资者在 4000 点之上都面临着一个必须考虑的深刻问题：安全边际的投资领域的缩小，使得踏空资金裹足不前，却又辈受煎熬。而业绩成长性好的个股，目前定价低估，具有高成长潜力的个股无疑成为当前市场上荒漠中的绿洲。而在此我们认为有机会就在一些前期拟定向增发的个股当中雪藏，投资者可给予重点关注铝业股份

绩优成长股：新行情下的投资重点

□科德投资

两市大盘震荡回落，对于目前的市场而言，由于几乎所有的个股都已经高高在上，那么，选择正确的具体的品种将是投资者的重要的任务。其实炒股炒的就是上市公司业绩，只有公司的业绩持续稳定地增长才能支持二级市场股价的不断走高。随着一季度业

高，新的焦点蓝筹正在主力积极抢筹当中，而铁路股作为新兴的蓝筹板块，近期已经明显开始走强。更何况，放眼世界，股神巴菲特已经开始铁路股的投资之旅。在全球股市齐创新高背景之下，铁路股的多头雄起，必将引爆新一轮的上攻狂潮。其中可关注去年年底上市的广深铁路（601333），预计在一轮震荡洗盘之后，该股的加速上攻行情有望到来。

（000751）。根据定向增发议案，公司将向特定投资者发行不超过 3 亿股 A 股股票，募集资金在 10 亿到 15 亿元人民币。将用于收购西藏蒙亚矿 55% 的股权。据介绍，西藏蒙亚矿已探明矿脉 19 条，整个矿区的金属储量不应低于 200 万吨金属量。矿山正式投产后，每年可为铝业股份提供 4 万吨金属量，按目前原料采购价格估算，自有矿山原料采购成本降低幅度可达 40%。而按照公司的年报，定向增发将在今年上半年完成，因此股价已经到了突破的临界点，目前介入恰逢其时。

绩公报的结束，部分前期被大幅炒高而业绩大低于市场预期或出现亏损的个股，后市面临着估值压力。在大量获利兑现筹码的涌出下，这些个股可能会出现不同程度地回调。因此，可以预见的是，后一阶段的市场更多的会有一个结构性的行情出现，投资者应将重点放在具有业绩支撑、成长性良好的个股身上。建议重点关注国栋建设（600321）。

申银万国研究报告认为：

盈利超预期，股指有望冲击 4400 点

来自居民储蓄的资金还没有枯竭的迹象。与 99-01 年牛市相比，目前个人投资者直接持有的流通市值比例达到 65%，而 2001 年股市最高点时，他们持有 89% 的流通市值。尽管机构的力量今非昔比，但是两个比例的巨大差异，仍然暗示居民们还有能力继续买入股票。不仅如此，央行披露的住户部门的金融资产构成显示，在上一轮牛市的 2000 年，证券类资产与居民存款的比例是 1:3，而今这个比例是 1:4.5。如果证券类资产达到居民存款的 1/3，意味着居民们的

光大证券研究报告认为：

谨慎面对泡沫，乐观应对流动性泛滥

市场“泡沫”有多大？我国证券市场总市值已达到 12.7 万亿，占全部金融系统存款的 36.8%，流通市值为 3.5 万亿，占居民储蓄余额的 20%，市值扩张远远超越金融系统储蓄上升，这将意味着证券市场泡沫不断膨胀。随着银行储蓄“蚂蚁搬家”退潮，震荡、调整接踵而来。按照国际经验市盈率是投资收益率的倒数，现行定期 1 年期存款利率为 2.52%，市盈率是 40 倍，因此，当前 40 多倍的市盈率不能说有太大的泡沫，

中银国际研究报告认为：

市场存在结构性高估，热点有望切换

如果 5 月份市场中核心蓝筹能够逐步走出，市场有望实现热点切换。目前市场存在着结构性高估，市场对低价股、亏损股和微利股的重组可能和预期过于乐观，这可能是风险所在。

部分券商类公司、估值水平相对较低的公司有望继续保持强势，其中，建材、煤炭、电力、焦炭和交通运输类公司有望继续保持

上投摩根研究报告认为：

防止经济过热，关注政策面变化的时间窗

基于年报和一季报的良好表现并综合研究机构对上市公司 2007 年的业绩预测平均值计算，目前 A 股的动态市盈率为 28-29 倍；若假定上市公司 2007 年的业绩增长能够保持去年的速度，则以现行价格为

证券资产将从目前的 3.8 万亿进一步提高到 5.7 万亿。

上证综指有望冲击 4400 点，沪深 300 指数的 2007 年市盈率从目前的 32 倍提高到 35 倍，1 季度盈利增长超出预期，推动了分析师自下而上继续提高盈利预测。如果简单认为市场市盈率能够提高到 2008 年净利润增速（短期 PEG = 1），就表明市场市盈率仍然有望提升 10%。在指数冲高到 4400 点后，我们愿意向市场警示风险。

A 股已经显著散户化，个人投资者不

断积极入场，一方面不断推高市场，另一方面让低价股显著战胜高价股。最有效的能改变散户化特征的政策、事件可能不会出台，既使使市场调整也改变投资风格的股指期货，可能因为管理层的谨慎而推迟。而宏观调控（比如加息）、发行允许境内人民币以 ODI 形势投资海外等，可能促使市场调整，但不一定会改变投资风格。但是，大型 IPO、盈利增长趋势，不一定促使市场调整，但有望改变投资风格，促使市场热点从低价、概念、绩差回归到绩优蓝筹。

要说有也就是“塑料泡沫”。

上市公司的优良业绩对布局资金流动性泛滥提供了良好的场所，同时也为市场积聚了巨大的风险“泡沫”。银行、券商、钢铁权重股仍处于相对低估状态，而且它们的增长有相应的预期保证。房地产行业受限于政策调控，在预期明朗的前提下，也将有不俗的表现。2007 年将属于包括定向增发和整体上市在内的资产注入投资主题，可以说资产注入将有望带给上市公司和投资者双重的财富效应。

预计在 5 月中下旬证监会有可能宣布股指期货即将于 6 月底前推出的可能，进而预期股指期货将会对投资策略产生重大影响，从而在宣布前后造成震荡，甚至有可能成为引发局部调整的催化剂。

预计股票与资金的天平 5 月后将向股票倾斜，严谨的价值型投资者开始认真审视业绩增长持续性，投资热点还将重回蓝筹股，调控政策的累计效应需要慢慢显现，市场还处于“塑料泡沫”时代。

S 阿胶（000423）：股改的最后盛宴

到目前为止，还没有完成股改的，要么是给不出对价的问题，要么濒临下市的恶亏，但 S 阿胶除外，也因此该股成为了股

改行情最后的盛宴。一方面是基于长时间停牌后的补涨要求；另一方面是基于公司优越的成长性；再则是，基于该公司在行业

中的垄断性地位，以及向品牌的转变，使得该股成为了当前机构投资者追捧、普通投资者狂追的对象。按照机构投资者给予的合

理估值，即使目前行情已经连续涨停，但仍非常有丰厚的价值空间。因此，如果能买到该股真是幸福。

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(%)
蓝筹股	17	12.35	22.58	0.5514	华北高速(000916)	6193465.1	58.62
艾滋病概念	2	16.40	97.08	0.1689	浙江高科(600895)	256861.4	57.25
滨海	7	16.68	87.49	0.1907	鼎盛重工(600335)	668312.1	51.58
含 H 股的 A 股	44	9.34	37.92	0.2444	兖州煤业(600188)	12933774.1	45.56
三通概念	5	15.37	46.05	0.3083	厦门国贸(600755)	584268	39.69
上海本地股	142	11.84	43.25	0.2496	东方航空(600115)	19853579	35.83
金融	28	7.75	41.02	0.1799	罗宝热电(600864)	12764301.8	32.09
零售业	74	17.98	88.91	0.2000	天创置业(600791)	4089477.1	31.45
3G	35	9.91	125.92	0.0802	*ST 大唐(600198)	5055863.7	30.92
生物制药	73	15.09	113.36	0.1314	天茂国际(000627)	4597000.4	29.60
石化	78	13.24	31.29	0.4197	江山股份(600389)	7320047.7	29.21
钢铁	32	12.47	22.95	0.5426	八一钢铁(600581)	6924902.6	26.21
食品	51	20.68	87.26	0.2352	兰州黄河(000929)	3595008.6	25.77
IT	83	10.28	115.02	0.0885	*ST 大唐(600198)	7374383.2	24.34
医药	116	15.40	134.57	0.1137	威尔科技(002016)	6742360.9	24.31
含 B 股的 A 股	86	15.23	69.02	0.2182	耀皮玻璃(600819)	6962409.6	24.19
纺织	74	14.43	148.02	0.0965	湖北迈亚(000971)	6380925.1	24.14
深圳本地股	85	23.57	57.81	0.4111	万科 A(000002)	9989839.1	24.08
沪深 300	298	12.20	41.33	0.2848	兖州煤业(600188)	61938114.9	23.87
可转债	98	14.97	29.19	0.5131	万科 A(000002)	20079535.5	23.46
基金重仓股	380	12.59	41.89	0.2878	天科股份(600378)	55443230.5	23.07
旅游酒店	27	15.94	145.40	0.1107	SST 潮科(600892)	1669682.2	22.64
外资并购	32	14.15	51.95	0.2958	*ST 金城(000820)	4034007.2	21.47
建筑材料	46	13.61	-378.74	-0.0354	胜利股份(000407)	2390636.4	21.19
QFII 重仓	242	10.27	44.65	0.2200	天科股份(600378)	32917883.1	20.04

资产注入仍是投资主题

□方正证券 华欣

随着近期股指的快速上涨，投资者对于市场出现深幅调整的担忧也开始增大，不过短期来看，影响市场的主要因素，还是来自出台宏观调控措施的担忧，因此，即使出台调控措施，也在预料之中。近期钢铁、石化等大盘指标股一度整体表现活跃，但资产注入依然是今年市场的最大主题，对于具有实质性资产注入题材的上市公司，未来市场的震荡过程，又将是逢低吸纳的机会。

东软股份（600718）：公司的整体上市计划已经处于实施阶段，整体上市将实现对集团软件外包业务的资源整合，整合后的东软集团将成为国内软件外包行业的龙头。我们预测未来公司的出口外包业务将实现高速增长，将成为未来公司最主要的利润增长点。公司业务持续增长较为明确，软件外包业务的特点和东软与大多数客户的长期合作关系使我们对公司软件外包业务规模今年 5 年内年均 30% 以上的增长持乐观预期。

桂冠电力（600236）：公司 2007 年一季度实现营业利润 5661 万元，同比增长 223%，净利润 2162 万元，同比增

长 64.9%。公司收购项目已获得证监会核准，将成为 2007 年利润增长的重要来源。公司优质资产注入预期较为明确，年报中进一步明确了资产注入计划。大唐集团将公司作为广西红水河流域的唯一水电运作平台，逐步将岩滩、龙滩发电资产注入公司。已建成岩滩电站装机容量达 121 万千瓦，建设中龙滩电站装机容量达到 630 万千瓦，未来将使公司跻身一流水电公司行列。

航天水峰（600855）：公司 2007 年第一季度经营不佳，2007 年第一季度每股收益 0.014 元，每股净资产 2.043 元，净资产收益率 0.70% 实现净利润 417.25 万元，同比减少 41.54%。但大股东资产注入预期明显，最终控股股东为航天科工，旗下有 6 家上市公司，欲对下面公司进行整合。大股东长峰集团承诺，自股改方案实施之日起 2 年内按照相关法律法规的规定和公允价格将优质资产和相关业务置入航天长峰，置入资产经审计的净资产收益率不低于 15%，相应的销售收入不低于 2 亿元。同时，长峰集团将不断把科研成果注入航天长峰，长峰集团将在适当的时机提高持股比例，确保对航天长峰的相对控股地位。

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	
000971	湖北迈亚	纺织品和服饰	45.66	10.4						03	21	★
600378	天科股份	化工品	42.52	16.62	0.24	买入		62.57	29	89	66	★★
600819	耀皮玻璃	建筑材料	37.14	15.94	0.1			17.14	38	90	32	★★★
600389	江山股份	化工品	36.15	13.42	0.4			72.94	36	56	4	★★
600034	三钢闽光	钢铁制造	34.14	13.08				24.83	3	76	6	★
000407	胜利股份	化工品	33.11	15.32				1.78	68	89	21	★★
600050	中化国际	工业品贸易与销售	31.71	20.81	0.4	强力买入		36.76	76	60	50	★★★
000957	中通客车	汽车制造	28.23	9.2				4.87	23	80	8	★★
600145	四维控股	建筑材料	27.83	10.15				54.44	6	92	14	★★
600500	泰豪科技	电子设备与仪器	27.6	19.37	0.54	买入		49.72	39	4	82	★★
000159	国际实业	化工品	27.04	11.51				50.96	7	66	8	★★
000952	济广药业	制药	26.91	19.1	0.52	买入		56.91	61	98	58	★★★★
000996	捷利股份	公路与铁路运输	26.58	13.06				61.62	12	25	11	★
000002	万科 A	房地产	24.74	22.29	0.72	买入		9.41	95	66	83	★★★★
600786	钱江生化	化工品	24.47	13.69				51.92	71	52	23	★★
600425	青松建化	建筑材料	22.89	10.79				93.58	45	33	18	★
000722	金果实业	批发	22.88	8.7				61.92	4	61	24	★
600789	鲁抗医药	制药	22.71	8.43	0.11			66.89	4	89	41	★★
600742	一汽四环	汽车零部件	22.7	11.08				54.36	52	64	18	★★
600640	中卫国际	通讯设备	22.63	20.48				49.12	37	36	5	★
600823	世茂股份	房地产	22.53	12.4	0.49			68.09	95	77	26	★★★★
600825	新华传媒	媒体	22.44	32.63	0.58	买入		22.14	28	73	56	★★★
600881	八一钢铁	金属与采矿	22.32	10.96	0.41	观望		73.33	92	98	49	★★★★
000504	赛迪传媒	媒体	22.12	17.5	0.09	观望		41.45	48	94	41	★★★★
600116	东方航空	航空	22.07	8.13	0.07	观望		12.88	16	96	73	★★

本周强势股点评：

本周 A 股市场继续上扬，B 股指数更是一周涨幅超过 20%。分析师建议下周关注具有新故事的价值成长性行业，重点看好煤炭、轿车、路桥、水运四个行业。

万科 A(000002)：本周上涨 24.74%，人民币升值为公司本周股价上涨的主要原因。平安证券分析师认为，公司拥有稳定持续的盈利能力维持对公司 2007、2008 年 EPS 分别为 0.76、0.99 元，维持“强烈推荐”评级。

八一钢铁（600581）：本周上涨 22.32%。

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS (元)			估值(元)
				07年	08年	09年	
国泰君安	2007/05/08	增持	06年东阿阿胶占全国市场 70%左右，收购整合后不仅在全国的市场份额增加，更重要的是将减少“市场打手”，阿胶的定价权将进一步得以体现。管理层激励和资产整合也打开了想象空间。	0.52	0.64	0.84	28.80
申银万国	2007/05/08	买入	正在完成第一补血品牌向第二滋补品牌转变，向奢侈品演化，阿胶浆作为“可以报销补品”正在深入消费群体，阿胶补血颗粒和阿胶补血膏已作为第二梯队 OTC 产品，公司长期投资价值已经不容市场质疑，有望成长为 A 股大市值医药企业。	0.55	0.73	0.96	40.00
东方证券	2007/05/09	买入	通过优化营销结构和加强品牌营销，公司对销售渠道的控制力不断加强，在 06 年顺利完成两次提价，其中阿胶块更分别提价 20% 和 30%，预计未来几年中阿胶产品每年有 10% 的提价，这将对公司的业绩产生正面影响。	0.45	0.54	----	28.75
招商证券	2007/05/08	强烈推荐	公司目前逐步破除历史上制约公司“提价不成功”、“销售终端控制不力”、“驴皮供应不足”和“新产品开发匮乏”等瓶颈，将充分利用此次认股权证募集资金，加快收购阿胶竞争对手，顺利实施阿胶价值回归，打造名副其实的“中国第一滋补品牌”。	0.50	0.65	----	27.33
中金公司	2007/04/30	推荐	股改方案中承诺的管理层激励方案，未来募集资金投向中提到的收购整合阿胶类等滋补类生产企业等都可能使市场对该股未来经营产生乐观预期。	0.50	0.65	----	25.00
业绩预测与估值的均值(元)				0.504	0.642	0.90	
目前股价的动态市盈率(倍)				31.43	24.67	17.60	29.98
风险提示							
(1) 驴皮仍可能是限制公司发展的资源瓶颈，驴皮价格上涨也将影响公司盈利；							
(2) 阿胶系列衍生产品需要市场营销，产品销量可能短期难以放大，公司营销仍需继续提升；							
(3) 权证计划尚需通过证监会审批，可能需要较长时间，能否实施和何时实施都具有不确定性。							

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS (元)			估值(元)
				07年	08年	09年	
国泰君安	2007/05/08	增持	06年东阿阿胶占全国市场 70%左右，收购整合后不仅在全国的市场份额增加，更重要的是将减少“市场打手”，阿胶的定价权将进一步得以体现。管理层激励和资产整合也打开了想象空间。	0.52	0.64	0.84	28.80
申银万国	2007/05/08	买入	正在完成第一补血品牌向第二滋补品牌转变，向奢侈品演化，阿胶浆作为“可以报销补品”正在深入消费群体，阿胶补血颗粒和阿胶补血膏已作为第二梯队 OTC 产品，公司长期投资价值已经不容市场质疑，有望成长为 A 股大市值医药企业。	0.55	0.73	0.96	40.00
东方证券	2007/05/09	买入	通过优化营销结构和加强品牌营销，公司对销售渠道的控制力不断加强，在 06 年顺利完成两次提价，其中阿胶块更分别提价 20% 和 30%，预计未来几年中阿胶产品每年有 10% 的提价，这将对公司的业绩产生正面影响。	0.45	0.54	----	28.75
招商证券	2007/05/08	强烈推荐	公司目前逐步破除历史上制约公司“提价不成功”、“销售终端控制不力”、“驴皮供应不足”和“新产品开发匮乏”等瓶颈，将充分利用此次认股权证募集资金，加快收购阿胶竞争对手，顺利实施阿胶价值回归，打造名副其实的“中国第一滋补品牌”。	0.50	0.65	----	27.33
中金公司	2007/04/30	推荐	股改方案中承诺的管理层激励方案，未来募集资金投向中提到的收购整合阿胶类等滋补类生产企业等都可能使市场对该股未来经营产生乐观预期。	0.50	0.65		