

■热点追踪

铝业蓝筹：
大资金新目标

□北京首放

万科A、五粮液、伊利股份等优质蓝筹股毫无疑问正在被越来越多的资金所青睐，我们认为，诸如中国铝业（601600）等这类优秀品种，将成为成为市场稳定、长期的赚钱群体。

从近期的盘面来看，其热点板块此起彼伏，但一大批绩优成长股集体走强，成为了市场流入资金最多的群体，这主要是因为蓝筹股是推动行情进一步发展的动力，而理性的新股民新基金等新鲜血液瞄准的主要对象也是绩优、稳定成长的股票群体。但是，蓝筹股在后势必定会出现分化，大资金等不会白白给场内资金抬轿，所以继续大幅增仓高位基金重仓股的可能性不是很大，投资者应更多的关注一些涨幅不大、具备稳定成长的绩优白马股票。

从行业来看，新近美国铝业高价并购加拿大铝业，引发了国际市场对铝业公司高度追捧；国际铝库存进一步下降，铝制品价格高度看涨，国内铝业公司业绩有望大幅增长。我们把目光放到铝业板块中来。

重点关注中国铝业（601600）。中国铝业股份有限公司（中国铝业）是中国规模最大的氧化铝及原铝一体化运营商，具有比较完整的产业链，主要生产氧化铝矿开采，氧化铝、原铝的生产及销售，2006年中国铝业共生产氧化铝952.74万吨，原铝193.6万吨，分别占当年中国氧化铝和原铝总产量的69%和21%，行业地位显著。目前，公司已是全球第二大的氧化铝生产商和第四大的原铝生产商。另外，中国铝业的铝土矿、氧化铝和原铝生产布局较为合理。我们预计，随着公司氧化铝外销长单比例的提高，以及对下游铝加工行业投资的加大，公司未来的盈利波动将明显减弱。我们认为，坐拥全球最大的铝消费市场，中国铝业必将成为全球铝行业的龙头企业之一，多家行业分析师预期今年每股业绩能达到将近1元钱左右，目前动态市盈率不到20倍，被显著低估。

值得指出的是，中国铝业的控股股东中铝公司承诺在A股发行后将择机注入优质铝业资产（包括但不限于电解铝、铝加工等业务的资产和股权），促进中国铝业进一步完善产业链，未来高速发展值得高度预期。

作为新上市的优质蓝筹股，受到了各类大资金的高度关注，而新股申购所持有的机构更是高度看好而在二级市场上极度惜售，上市首日换手仅27.5%，至今换手还不足100%。盘面上来看，只要出现稍大笔的买单，就被一扫而光，机构正在疯狂收集筹码，后市上涨空间巨大，可以密切关注。

资金流向折射三大投资机会

□渤海投资 秦洪

本周A股市场一改前期单边上涨之强势格局，进入到宽幅震荡的行情中，其中本周三、本周五均出现一定程度的调整走势，不过，在调整的过程中，资金流向出现了积极的变化。

从本周盘面中，板块演绎出现两个新的特征，一是板块内部的演变出现新的特征，如券商概念股出现分化等。二是出现新的板块热点。这主要是以烟台万华、金发科技、华海药业等为核心的二线蓝筹股在本周东山再起。

而之所以板块演绎出现新格局，主要是因为A股市场的资金流向出现了新的特征，主要是基金等机构资金的后续援军源源不断的人市，尤其是封闭式基金转开放式所带来的新增资金，目前已达到700亿元，而且在5月还将有9家封闭式基金进入开放，从而将意味着新增900亿元左右的资金。因此，新基金的到来必然会促成二线蓝筹股迎来新的买盘，从而推动着二线蓝筹股出现新的投资机会。

■下周主打

金融股：有望迎来二度升浪

□浙江利捷

近期大盘止跌企稳，在经历了“5·15”的重挫之后，指数呈现出稳步回升的态势，市场强势依然，个股行情突出。在市场赚钱效应依然不断释放的情况下，牛市的进程仍然持续向上。而随着大盘的连续走高，市场所倚重的热点也形成了轮动效应。从指数转强的过程中来看，汽车、地产等蓝筹股再度

注资概念：07行情投资主线

□渤海投资研究所 周延

近期股市特征与去年6月份的惊人相似，均表现为指数波动加剧、交易量逐级放大和出现无征兆的快速下跌。这两个时段的市场具有相似的运行机理，即都表现为市场驱动因素发生重大转换。如果说股权分置改革是2006年中国证券市场的投资轨迹的话，资产注入将可能成为2007年乃至今后更长一段时期的市场投资主线。尤其是近期以大众交通、巴士股份、葛洲坝、上实医药、冠

航空板块：面临发展新契机

□天同证券 张锐

本周A股市场一改前期单边扬扬的格局，出现了横盘震荡的走势。在横盘整理的过程中，市场中个股热点依然是好戏连台，在人民币升值这条主线不变的背景下，大盘的牛市格局不会更改，同时受人民币升值持续推动的板块继续具备强劲的上升

的投资机会。

如此就必然会带来新的投资机会，一是汽车、房地产等引擎性产业股仍将面临着极大的投资机会。故一汽轿车、江淮汽车、上海汽车、中华企业、万通先锋、保利地产、华侨城等个股可关注。

二是中高价的成长股。由于高成长所带来的业绩增长信息将刺激更多的机构资金买入高成长的中高价股，因此，天士力、科陆电子、莱宝高科、雷赛特、豫园商城等中高价位成长股将面临着较大的投资机会，建议投资者可密切关注。

三是具有极强注资预期的个股，有些个股甚至在股改承诺等公开信息中显示出的注资信息，而近期盘面显示，一旦有注资，二级市场股价就会快速涨升，上实医药就是如此，显示出新机构资金对注资股的强烈预期。

因此，在目前背景下，建议投资者可以对注资预期强烈的个股低吸买入并耐心等待，故*ST黄海、现代制药、华东医药、东方集团、铗业股份等个股可跟踪。

被强势拉起，而一直以来作为蓝筹股最具冲击力的金融股反而在近期行情中，持续调整。随着蓝筹股行情起伏此起，金融股也将有望迎来二度升浪。从一季报的公布情况来看，金融已经成为市场当中业绩增长最快的行业之一，中信证券净利润一季度同比大幅900%以上。而市场的牛市仍在持续，金融股的业绩依然值得期待，基本面向上预期仍然十分强烈，金融股的中线升势显然也不会就此停止。

城大通等个股的火爆行情，使得市场资金快速的流入资产注入概念股，无论是机构，还是游资都重新回归到了这个价值再发现的寻宝游戏中，资产注入题材正成为当天最火爆的题材。个股可关注华谊股份（000751）。公司计划在今年上半年通过定向增发收购西藏蒙亚啊矿，根据光大证券研究所调研，该矿山金属储量不低于200万吨金属量，收购完成后锌业股份自有矿山原料采购成本降低幅度可达40%，后市想象空间较大。

动力。而本周虽然人民币升值的步伐出现了反复，但最终加速升值的态势没有改变，这也使得一些相关的个股闻风而动。其中东方航空已连续出现突破性的涨升，上海航空公司创新高，航空板块继地产、金融后也对人民币升值做出了积极反应并有望在下周得到延续，其中龙头品种中国国航(601111)值得关注。

国信证券研究报告认为：

降温只是改变股市上涨节律

银监会放开银行系ODII等境外委托理财资金投资包括H股在内的海外股票，不仅是为了疏导境内外币资金的投资渠道，更重要的是由于当前A/H价差扩大，A股市场的估值压力会更加突出，从而达到为A股市场降温的目的。虽然短期内资金分流的作用很小，但这种压力在心理上至少是存在的。对于B股市场而言，近期的开户数激增不仅是受到B股市场整体估值水平相对较低并存在一定的政策利好预期

招商证券研究报告认为：

大盘最终应能站稳 4000 点

中国的财富创造者理应分享其创造的财富增值效应，近期激增的开户数反映出民众的股票投资意识继续被牛市大面积唤醒，虽然这些新投资者的风险意识与投资理念尚需培养，但我们无法、也不应阻止这些中国的财富创造者进入股市，分享由他们创造出来的财富增值效应，本轮牛市应是一轮“和谐牛市”。但显然通过

东方证券研究报告认为：

市场整体风险有加速积聚趋势

在充裕流动性的配合下，股价的上涨速度大大超过上市公司的盈利增长，从而造成短期整体市场估值陡升，2007年动态市盈率接近32倍，估值水平已经充分反映了2007年企业盈利大幅上升的预期，市场总体进入高风险区域。

央行货币调控的重点将锁定商业银行的资产扩张能力，将其放贷冲动降低，

兴业证券研究报告认为：

结构性调整压力越来越大

目前市场整体的真实市盈率应在31.7和36.79倍之间，同无风险收益率的倒数相比，稍微偏高，仍属于理性范围。但是，市场产生结构性泡沫，投资理念产生畸形，“劣币驱逐良币”，盈利能力高的企业溢价低，盈利能力差的企业获得了过高的估价。亏损股、微利股远远超过绩优股的涨幅。这种畸形的状况并不利于股

的驱动，同时也表明人民币升值趋势下外币持有者投资中国资产以防止资产不断贬值的意识开始觉醒，虽然ODII可一部分投资H股会最直接影响B股市场资金，但从操作层面来看，这种分流作用可能不会太大，B股市场受新增资金推动上涨的态势仍将持续。

必须看到，大盘突破3000点以来的上涨有着其健康的一面，这就是经济景气带动企业效益提高，金融、钢铁等蓝筹板

招商证券研究报告认为：

大盘最终应能站稳 4000 点

增加资产供给维持一个更合理、更有吸引力的估值水平对新老投资者而言都更为有利。即使是在目前的高点与高估值之上，仍不应认为A股市场已经积累了严重的泡沫与巨大的风险。大幅上涨之后沪深300指数2008年动态市盈率至今仍在20倍左右即是铁证，而考虑盈利高速增长的可持续性，20倍的动态估值显然仍属

东方证券研究报告认为：

市场整体风险有加速积聚趋势

也将坚决控制信贷资金非法流入股市。从商业银行近月来资金周转出现一定的紧张来看，货币供求低利率平衡局面有所改变，说明了货币调控效果已然有所显现。

随着指数过快上涨，管理层的态度已经发生了微妙的变化，对市场风险的担忧已经成为主基调。近期管理层监管步伐明

块业绩超预期增长是市场不断上涨的重要推动力量。当前市场一致预期的沪深300指数的07/08年动态市盈率分别是32倍和21倍，总体仍处合理范围内，市场存在的只是受资产重组和并购题材预期刺激下的局部性泡沫。预计业绩惊喜下的蓝筹股将有助于稳定市场重心，在阶段性下跌过程中近期涨幅偏小、估值水平相对合理的质优公司可为建仓的重点对象，也是在指数处于高位之后适度防御的较佳策略。

招商证券研究报告认为：

大盘最终应能站稳 4000 点

增加资产供给维持一个更合理、更有吸引力的估值水平对新老投资者而言都更为有利。即使是在目前的高点与高估值之上，仍不应认为A股市场已经积累了严重的泡沫与巨大的风险。大幅上涨之后沪深300指数2008年动态市盈率至今仍在20倍左右即是铁证，而考虑盈利高速增长的可持续性，20倍的动态估值显然仍属

东方证券研究报告认为：

市场整体风险有加速积聚趋势

也将坚决控制信贷资金非法流入股市。从商业银行近月来资金周转出现一定的紧张来看，货币供求低利率平衡局面有所改变，说明了货币调控效果已然有所显现。

随着指数过快上涨，管理层的态度已经发生了微妙的变化，对市场风险的担忧已经成为主基调。近期管理层监管步伐明

兴业证券研究报告认为：

结构性调整压力越来越大

目前市场整体的真实市盈率应在31.7和36.79倍之间，同无风险收益率的倒数相比，稍微偏高，仍属于理性范围。但是，市场产生结构性泡沫，投资理念产生畸形，“劣币驱逐良币”，盈利能力高的企业溢价低，盈利能力差的企业获得了过高的估价。亏损股、微利股远远超过绩优股的涨幅。这种畸形的状况并不利于股

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 (万元)	较前增减 (%)
世博概念	1	19.24	517.69	0.0372	江南重工(600072)	171667.2	75.59
ST板块	172	9.04	-20.73	-0.4385	ST华发(000020)	5756665	12.89
振兴东北	32	13.95	-37.52	0.3729	东北制药(000597)	3423114.5	12.45
*ST 板块	127	8.72	-15.89	-0.5539	*ST 宝硕(600155)	4372250.4	12.25
化纤	29	10.79	-106.41	-0.1129	山东海龙(000677)	2106778.3	10.63
电力设备	37	19.34	59.46	0.3279	国电南自(600268)	2500005.2	9.14
军工	14	20.63	-733.37	-0.0281	航天通信(600677)	1590904.5	7.87
造纸	29	13.22	101.79	0.1227	岳阳纸业(600963)	1903821.5	5.63
东北板块	104	15.89	57.02	0.2749	东北制药(000597)	11571856.6	5.36
软件信息	52	17.90	220.60	0.0799	S*ST 百花(600721)	4052612.6	4.66
家电	40	12.75	-325.41	-0.0378	ST华发(000020)	2955920.1	3.02
煤炭	26	18.29	32.78	0.5460	金牛能源(000937)	2633341.1	2.41
食品	51	21.74	92.11	0.2342	光明乳业(600597)	4491718.5	1.97
市电	20	15.07	154.13	0.0955	凯迪电力(000939)	1250856.8	1.97
网络游戏	27	15.81	-179.19	-0.0826	*ST 道博(600136)	2466834.9	1.33
IPTV概念	5	32.32	61.74	0.5364	迪马股份(600565)	599560.2	-0.75
绩差股	6	7.54	861.06	0.0079	*ST 罗顿(600209)	119236	-0.86
日用百货	35	17.72	106.26	0.1667	两面针(600249)	3370538.8	-3.34
数字电视	54	14.24	-221.19	-0.0632	*ST 华光(600076)	5896421.7	-3.90
汽车	73	13.36	77.08	0.1726	自仪股份(600848)	6183974.4	-4.43
医药	116	15.81	139.01	0.1127	东北制药(000597)	7925066	-4.57
中小企业板	135	23.07	58.90	0.3917	天津普林(002134)	3713297.1	-4.75
水泥	28	16.98	95.29	0.1874	S*ST 天水(000965)	2105439.9	-7.09
生物制药	73	15.22	116.28	0.1292	东北制药(000597)	5130450.2	-7.88
零售业	74	19.27	95.21	0.2000	武汉中商(000785)	4590891.6	-8.37

一周强势股排行榜

股票代码	股票名称	所属行业	一周涨幅 (%)	收盘价 (元)	06EPS	综合评级	一周换手 (%)	基本面 诊断	技术面 诊断	机构认 诊度	综合诊断
600848	巨化股份	机械制造	61.06	14.64			85.3	40	89	8	★★
000862	银星能源	机械制造	61.04	11.45			0.28	76	90	31	★★★
600203	福电子	其它综合类	50.32	16.28			0.625	9	94	16	★★
600477	杭氧股份	建筑材料	44.86	19.6			38.35	36	73	25	★★
600249	两面针	家庭日用品	44.73	5.2			45.15	61	98	23	★★★
000597	东北制药	制药	35.78	13.32			81.14	67	73	8	★★
000862	江钻股份	能源设备与服务	33.84	28.2	0.57	强力买入	37.71	96	37	52	★★
000416	特特生物	医疗设备与保健产品	33.56	16.64			20.56	9	97	29	★★
000906	捷利股份	公路与铁路运输	33.15	17.39			1.56	12	52	10	★★
600607	上实医药	制药	33.11	24.2	0.59	买入	26.11	44	63	83	★★★★
000946	光华股份	房地产	32.04	13.69			53.86	25	81	21	★★
600677	航天通信	其它综合类	29.7	25.2	0.41	买入	34.57	14	98	49	★★
600100	九发股份	食品生产与加工	29.66	13.42	-0.12	适度减持	70.19	1	33	23	★★
600597	光明乳业	食品生产与加工	28.41	14.69	0.2	适度减持	76.66	43	9	42	★★
000105	*ST宝硕	化工品	27.85	6.29			48.65	44	34	18	★★
600721	S*ST百花	信息技术与服务	27.71	7.88			0.06	24	42	30	★★
600076	*ST华光	通讯设备	27.63	7.39			11.68	6	68	23	★★
600898	S*ST社	零售	27.61	14.19			12.06	5	80	56	★★
600893	苏吉生化	食品生产与加工	27.6	11.42		强力买入	0.16	7	36	46	★★
600604	ST大鑫	WML	26.63	20.21			10.12	79	96	25	★★★
600715	*ST松辽	汽车制造	26.33	11.18			21.81	74	97	18	★★★★
000009	世纪股份	房地产	26.06	21.53			51.12	97	70	25	★★★★
000785	武汉中商	零售	26.04	11.47		强力买入	67.43	42	59	51	★★
600067	冠城大通	电力设备	25.22	18.52	0.65	买入	43.68	58	37	63	★★
000801	四川湖山	家庭耐用消费品	25.14	13.39			69.77	19	23	15	★★

一周强势股排行榜

股票代码	股票名称	所属行业	一周涨幅 (%)	收盘价 (元)	06EPS	综合评级	一周换手 (%)	基本面 诊断	技术面 诊断	机构认 诊度	综合诊断
600848	巨化股份	机械制造	61.06	14.64			85.3	40	89	8	★★
000862	银星能源	机械制造	61.04	11.45			0.28	76	90	31	★★★
600203	福电子	其它综合类	50.32	16.28			0.625	9	94	16	★★
600477	杭氧股份	建筑材料	44.86	19.6			38.35	36	73	25	★★
600249	两面针	家庭日用品	44.73	5.2			45.15	61	98	23	★★★
000597	东北制药	制药	35.78	13.32			81.14	67	73	8	★★
000862	江钻股份	能源设备与服务	33.84	28.2	0.57	强力买入	37.71	96	37	52	★★
000416	特特生物	医疗设备与保健产品	33.56	16.64			20.56	9	97	29	★★
000906	捷利股份	公路与铁路运输	33.15	17.39			1.56	12	52	10	★★
600607	上实医药	制药	33.11	24.2	0.59	买入	26.11	44	63	83	★★★★
000946	光华股份	房地产	32.04	13.69			53.86	25	81	21	★★
600677	航天通信	其它综合类	29.7	25.2	0.41	买入	34.57	14	98	49	★★
600100	九发股份	食品生产与加工	29.66	13.42	-0.12	适度减持	70.19	1	33	23	★★
600597	光明乳业	食品生产与加工	28.41	14.69	0.2	适度减持	76.66	43	9	42	★★</