

## ■市场解读

# 复归平静 考验中轨

◎益邦投资 潘敏立

上周股指继续强势反弹，后期略有回吐。大幅震荡后，股指开始复归平静，运行区间收敛。市场人气有所恢复，但还是较为谨慎。后期的运行趋势，取决于消息面的进一步演变。

## 建行海归将发行90亿A股

建设银行上周末发布公告称，董事会会议已作出决议，待股东大会和中国证监会、中国银监会批准后，建设银行将申请在上海证券交易所发行不超过90亿股A股，中国建设银行回归A股之旅正式启动。

此番A股发行的募集资金将全部用于充实资本金，以提高资本充足水平。按合计发行90亿股A股的假设，A股发行后建设银行的股权结构为A股占3.85%，H股占96.15%。至此，已上市的三大国有商业银行有望“会师”A股市场。

建设银行将于8月23日举行临时股东大会，审议是否批准A股发行及授权董事会决定和实施A股发行的具体方案。

## 前5月我国固定资产投资增长25.9%

国家统计局昨日发布的数据显示，今年1至5月我国城镇固定资产投资32045亿元，同比增长25.9%，增速较1至4月的25.5%高出0.4个百分点。其中，房地产开发完成投资增长和地方项目投资增长得较快。

从行业来看，非金属矿采选、制品业增长最快，投资达810亿元，增长52.6%。有色金属矿采选、冶炼及压延加工业投资465亿元，增长40.7%。石油和天然气开采、煤炭开采及洗选业、电力及热力、铁路运输业投资的增长均一般，黑色金属矿采选、冶炼及压延加工业仅增长4.6%。

这显示固定资产投资仍然处于增长中，同时也意味着宏观调控依旧会继续。上述一些行业性的数据对于投资人在作行业的选择和研究时可能会有所帮助。

## 人民币债券收益率曲线确立

中国银监会日前印发《关于建

立银行业金融机构市场风险管理计量参考基准的通知》，要求各银行业金融机构自2007年10月第一个工作日开始，将自行编制的人民币债券收益率曲线计量盈亏数据与银监会确定的数据进行比较，并向银监会提供差异报告。

这标志着我国银行业人民币交易业务风险管理计量参考基准的人民币债券收益率曲线正式确立，明确将“中债收益率曲线”作为计量市场风险的参考基准。这使各行自行选用的计量标准具有了统一的参照系，结束了银行业金融机构各自为政编制收益率曲线的局面。

## 复归平静考验中轨

上周股指继续强势反弹，一度摸高至4193点，但下半周开始有兑现短线价差的迹象。上周阳线的拉出，一方面是受到新基金入场的推动，另一方面是受到在前期大跌时价差收益丰厚的吸引。

从盘口来看，市场人气有所回暖，但仍较为谨慎，这从量能的变化上可以得到佐证。虽然本周阳线

实体较为有力，但周量能上仅比前一周大跌时增加一成（其中还含有新基金入场的成份）。与五月底和六月初的两周相比还是减少近两成。显示在经历大跌后，参与者开始继续趋于谨慎。

在回升的过程中，股指在上周二及上周三之前留下了一个跳高缺口，该缺口在下半周被回补，多头为后期的发展扫除了空方的借口，但也重新接近了中轨线。故针对于后期运行趋势来看，中轨线仍将继续考验。

如果指数能够始终保持在中轨线上方运行的话，那么可以认为此番回升不会再有未来复杂的组合，即略作震荡后便去重新挑战新高，预示着股指在周线图上的调整是以选择简单的一步到位的方式来进行的。

反之，如果中轨线再度被击破，那么股指的二次探底就不可避免。从图形上来看，整理区间的标准底位线是在3845点，那么二次探底的目标位应该就在3845点至3404点之间的任意一个位置。

股指究竟会选择哪种方式继续运行，最终将会取决于如下四

个因素：

1、消息面的进一步演化；在大跌时政策上曾经偏暖，那么在股指回升之后的表态就尤其值得关注。由于目前储蓄搬家现象明显，CPI亦高企，故央行采取进一步调控的节奏和手段也应引起重视。

2、强势股的回吐压力；该类个股在下调中受到了极强的支撑，有些还逆势走强，反而创出了新高。但该类个股无论是在短线还是中线都再度累积了大量的获利盘和解套盘，面临着清洗压力。

3、大盘指标股的进一步动向；今年以来，大盘指标股始终在搭台，并没有真正地唱戏，这反而为大盘套上了一个安全边际。上周末在股指走低时，以银行股为主的大盘指标股再度起到了中流砥柱的作用，而其进一步的表现和定位将值得关注。

4、新股的扩容节奏和速度；近期始终在发行一些小盘股，大盘股的发行在今年上半年很少见，那么在临近下半年之际，会不会出现一些大盘股的集中性发行现象从而改变市场的供求关系，也是需要引起警惕的。

## △实力机构预测本周热点

## 杭州新希望

## 区域经济板块受惠政策利好

上周市场在政策不明朗的情况下，资金运作趋向谨慎，其中区域经济板块多次在重大的政策利好刺激下，上攻行情引而不发，预计最迟政策明朗之后，该板块将产生一轮具有持续性的集中爆发行情。

**津劝业(600821)**：公司占据着天津市最大的商业中心地带，已初步形成百货商场、商贸物业中心、大型超市、便利店等多业态商业格局，区域性商业龙头地位相当突出。公司参股天津渤海证券公司，具备了金融题材，在牛市行情中受益巨大，公司一季度业绩已出现翻两番的增长，预计二季度增长将继续。该股恢复性上涨即将展开。

## 北京首证

## 大盘蓝筹高举价值投资大旗

从大盘探底回升以来，众多大盘蓝筹股都出现了明显的复苏迹象，大资金介入迹象十分明显。我们认为随着半年报的临近，具有稳定收益和成长性突出的大盘蓝筹股必将得到市场的青睐。近期新基金发行提速，这些大量的新多资金的建仓目标自然首选大盘蓝筹股，因此后市大盘蓝筹有望全面走强、反复走强，投资者对于那些走出上升通道和近期刚刚形成平台突破并伴随成交量明显放大的蓝筹品种可以重点关注。

**中国石化(600028)**：公司是世界级规模的一体化能源化工公司。继2006年4月发现迄今为止国内规模最大、丰度最高的特大型整装海相气田——普光气田之后，近日公司在新疆塔河油田12区新发现1.4—2亿吨的原油地质储量。另外公司将发行债券用于“川气东送”工程项目。该股中期上升通道始终保持完好，预示近日很可能会再现强攻态势。

## 浙江利捷

## 关注小盘绩优股的中线机会

在加息阴影挥之不去的情况下，目前市场已经进入了敏感时期，反弹的阻力进一步增强，市场的操作难度也逐步增强。我们认为小盘绩优股因为成长性突出，而备受主流资金关注，在机构护盘的预期之下，小盘绩优股具有很强的抗跌能力，也因此成为加息周期中的建仓品种之一。

**曙光股份(600303)**：公司是国内知名的汽车及零部件集团，良好的基本面吸引了众多主流机构的哄抢。一季报显示，基金、QFII、保资等均是新建仓，显示出该股的投资价值正越来越受到强势机构的关注。考虑到目前央行可能加息，市场形势并不是非常明朗，建议投资者对该股可中线逢低适当关注。

## 科德投资

## 参股金融板块有望再度崛起

随着人民币持续升值，整个金融板块表现强劲，而市场中参股金融的公司无疑因此受益巨大；一方面这些股权为参股公司带来了巨大的投资收益，另一方面在新会计准则即将实施过程中，这些参股公司的资产质量将在短期内出现巨大提升，一旦股权转让，为参股公司带来数倍甚至数十倍投资收益。上周五参股金融股再度走强，盘中出现了十多家参股金融个股涨停，有全面爆发之势，后市该板块有望再度崛起。

**悦达投资(600805)**：公司与世界汽车巨头韩国起亚，中国东风合资组建了东风悦达起亚汽车公司，从而高起点地介入汽车产业。悦达投资投资1450万元参股盐城市商业银行，2006年无锡市商业银行、苏州市商业银行、盐城市商业银行等10家银行经清产核资折股后新设合并成立江苏银行。公司还投资1000万元参股华泰保险股份有限公司。该股前期一度连续出现四个跌停，超跌严重，近日股价稳步走高，即将加速上涨。

## 大摩投资

## 蓝筹板块：避风港兼摇钱树

本周大盘反弹，对指数贡献最大的蓝筹股，诸如中国石化、中国平安、浦发银行、三一重工、深成源等绩优蓝筹连创新高，不仅是投资者的避风港，也成为投资者的摇钱树。特别是在股指期货越行越近之际，蓝筹股还是决战期指的工具，将成为A股市场上半年的主要投资品种，其中长线投资者收益惊人，建议投资者以战略眼光关注蓝筹股的投资机遇。

**工商银行(601398)**：随着人民币升值加速，公司的大量本币资产持续升值，受益巨大。工行作为第一权重股还是未来股指期货推出后市场各方最重要的筹码，因此抢筹工行流通股势在必行。该股5元多的股价已经是两市最低价蓝筹股，调整充分，量价配合理想，随时有望爆发。

## 北京首放

## 中报业绩浪挖掘两类机会

下一阶段大盘将继续围绕4000点强势震荡，在中报业绩浪展开过程中，可关注两类个股的稳健投资机会：

第一，在煤炭、工程机械、有色、航运、酿酒等景气度较高，基金等主流机构普遍看好的行业中，重点挖掘具备中线稳健走强的品种，尤其对于一些基金等主流机构在一季度重点增仓，且股价蓄势较好，尚未大幅拉升的品种，可择机介入等待短、中线大幅走强机会。

第二，一些中报可能推出较好送转等分配方案，或业绩有可能出现超预期大幅增长的超跌低价股，也应重点研究和跟踪。由于一些低价股去年业绩基数较低，一旦有公司基本面改善，或转让资产带来收益，都很有可能使中报业绩出现大幅增长。这类低价股调整较为充分，业绩大增很有可能引发股价大幅上涨，未来的中报业绩浪大牛股很有可能从这类品种中诞生。

## 本周股评家最看好的个股



9人次推荐：(1个)  
浦发银行(600000)

8人次推荐：(5个)  
白云机场(600004)  
中信证券(600030)  
南化股份(600301)  
长江电力(600090)  
五粮液(000858)

7人次推荐：(6个)  
中国石化(600028)  
中国联通(600050)  
金发科技(600143)  
浙江医药(600216)  
大秦铁路(601006)  
中兴通讯(000063)

6人次推荐：(21个)

民生银行(600016)  
中海发展(600026)  
招商银行(600036)  
歌华有线(600037)  
葛洲坝(600068)  
新疆天业(600075)  
重庆路桥(600106)  
兴发集团(600141)  
雅戈尔(600177)  
铜峰电子(600237)  
恒瑞医药(600276)  
宝钛股份(600456)  
青岛啤酒(600600)  
ST金杯(600609)  
飞乐音响(600651)  
东百集团(600693)  
中国人寿(601628)  
万科A(600002)  
唐钢股份(600709)  
神火股份(000933)  
新和成(002001)

5人次推荐：(52个)

首创股份(600008)  
同方股份(600100)  
S东湖新(600133)  
沪东重机(600150)  
美都控股(600175)  
锦州港(600190)  
金种子酒(600199)  
南山铝业(600219)  
广汇股份(600256)  
重庆港九(600279)  
振华港机(600320)  
航天动力(600343)  
天鸿宝业(600376)  
动力源(600405)  
\*ST天宏(600419)  
好当家(600467)  
百利电气(600468)  
豫光金铅(600531)  
京能热电(600578)  
福耀玻璃(600660)  
金山开发(600679)  
广船国际(600685)  
天津港(600717)

重庆百货(600729)  
悦达投资(600805)  
上海九百(600838)  
火箭股份(600879)  
杉杉股份(600884)  
江苏开元(600981)  
中国平安(601318)  
中国铝业(601600)  
招商轮船(601872)  
美的电器(000527)  
海德股份(000567)  
威孚高科(000581)  
紫光古汉(000590)  
金岭矿业(000655)  
鲁能泰山(000720)

美利纸业(000815)  
关铝股份(000831)  
鑫茂科技(000836)  
中信国安(000839)  
兰州黄河(000929)  
安泰科技(000969)  
西山煤电(000983)  
皇台酒业(000995)  
华兰生物(002007)  
大族激光(002008)  
华帝股份(002035)  
高新张铜(002075)  
恒宝股份(002104)  
实益达(002137)

本栏所荐个股为上周末本报以及其他证券类报刊《中国证券报》、《证券时报》、《购物导报·证券大周刊》、《青年导报·证券大参考》、《金融投资报》、《江南时报·大江南证券》、《大众证券报》、《信息早报·价格与时间》、《购物导报·股市快报》、《现代家庭报·证券投资指南》中推荐频率较高者，亦即本周股评家最看好的个股。

## ■强势行业点评

## 煤炭业排名继续保持上涨态势

## ◎今日投资 金红梅

率接轨。较好的成长性预期和牛市环境可以高估煤炭股，至少应该到25倍，甚至到30倍左右。维持行业推荐评级。

机械行业本周排名20，近一个月来变化不大。中金公司分析师表示，鉴于估值和行业前景，建议从受宏观因素影响较大的行业向成长性行业以及装备升级行业转移。机械类公司的估值区间在目前市场条件下比较接近，各行业和公司自身的差异并没有在估值上得到体现。由于行业周期景气导致的利润大幅度增长和由于长期内在原因推动的利润增长被市场普遍混淆；同时，由于周期景气导致的利润增长从绝对数量上看力度往往更大，因此出现了成长型公司的业绩增幅小于处于景气周期中的行业。行业有望在一定程度上摆脱“靠天吃饭”的情况。券商股的估值思路应坚持两条主线。一是用成长的眼光为券商股定价。二是对券商进行分类定价，根据美国市场的经验，将券商分为全国型、专业型和地方型三类，并分别给予不同的PE水平。

煤炭行业继续保持上涨态势，本周排名11。煤价开始全面反弹，煤价市场化和政策性成本成为推动煤价上涨的主要因素。招商证券分析师表示，继续长期看好煤价，关注做大做强类的资产注入预期和转型类的业绩快速增长。煤炭上市公司成本完全化后，煤炭行业估值至少应该与国际20、21倍的市盈

程度。综上所述，在国内钢价稳定前，短期内钢铁行业并无明显投资机会。从未来6个月，在行业弱势运行和估值洼地效应中，对钢铁行业维持中性评级，建议关注两类投资机会，一是估值最低端的龙头钢铁公司，二是产量存在大幅扩张或者存在整体上市的公司，股价持续调整提供增持机会。

纺织行业本周排名25。在内外部压力之下，07年上半年纺织行业依然负重前行，行业效益继续

增长，但盈利能力持续小幅下滑。展望行业未来发展趋势，东方证券分析师认为，由人民币持续升值、出口退税可能继续下调、结构性产能过剩、贸易环境的不确定、国际比较优势的削弱和技术创新及品牌建设薄弱等因素带来的行业压力依然很大，短期而言是挑战大于机遇。综合判断，国内纺织服装行业从07年起将由前期的快速增长步入平稳增长阶段，未来的3-5年纺织行业都将面临一个盈利增速

下降、内部优胜劣汰的过程，只有具备持续技术创新能力、或具有品牌和渠道优势的企业才能获得更好的发展机会，目前对行业维持“中性”评级。

一个月来排名持续上涨的行业还包括：贵金属、公路运输、家具及装饰、化肥农药、制药、有色金属、药品批发与零售；下跌的则包括：电力、保健产品、航空、林业品、高速公路与隧道、金属和玻璃容器、电信设备等行业。