■市场解读

量能决定反弹力度和广度

⊙益邦投资 潘敏立

上周股指在略回升后转为换档下跌，周末后市量能明显放大，指数快速回稳，改变了以往周末恐慌症的格局。那么，究竟有哪些消息让市场转危为安呢？

国有股协议转让按二级市场价格定价

国务院国资委、中国证监会日前发布《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》，并于7月1日起施行。对于国有股协议转让价格，明确了按市场定价的原则。控股股东3年内通过证券交易系统转让比例超5%需报批协议，转让原则上应公开股份转让信息。但上市公司迫切需要进行重大资产重组的除外。

《转让办法》规定，国有股东协议转让上市公司股份的价格应当以上市公司股份转让信息公告日前30个交易日的每日加权平均价格的算术平均值确定，但不得低于该算术平均值的90%。

《转让办法》主要围绕以下基本思路作出相关规定，即：自主性、可控性、差异性、市场化和公开化。转让控股权需聘请财务顾问。《转让办法》中关于国有股东通过证券交易系统转让股份，有一定的比例和量的限制。这将有利于保持国有经济控制力，维护证券市场稳定，防范国有控股上市公司被恶意收购的风险。

《转让办法》规定国有股东协议转让上市公司股份要通过证券交易所公开信息，主要是为了使股份转让能够公开、透明运作。通过公开信息广泛征集受让方，促进买方之间的竞争，防止出现暗箱操作、内幕交易等行为。但也作了相关豁免性规定。

东安动力首份半年报亮相

第一份按照新会计准则披露的半年报如期亮相。东安动力半年报显示：每股收益为0.2096元，实现销售收入108722万元，同比下降6.54%；公司上半年实现净利润9683.17万元，同比增长32.75%。其利润主要来源于投资收益，投资收益较同期增长了76.88%。投资收益主要来自东安动力参股36%的哈尔滨东安汽车发动机制造有限公司(东安三菱)。公司还持有昌河股份342.72万股，初始投资600万元。

另外，深交所的半年报披露时间表也已经确定，深市主板两家公司汇通水利、华天酒店将于7月10日率先披露中报，国脉科技将成为深市中小板首家披露中报公司，预约披露中报时间定为7月12日。近期，投资人应重点关注上市公司基本面的信息。

基金有望再注入500亿

国内首只分级型基金瑞福优先和瑞福进取将于本周一和周二起募集发行。与此同时，首只银行系创新型基金——工银瑞信红利股票型基金已获中国证监会批准，预计近期发售。以“救生艇条款”为创新方案的“大成优选”创新型封闭式基金，也有望于近日获批发售。

7月中旬前，部分优质基金也将迎来拆分潮。包括万家和谐基金、海富通精选基金、德盛精选基金、益民红利成长基金等在内的很多基金都将实施拆分。假设上述三只创新型基金和四只拆分基金全部达到申购上限，加上近期基金裕华将实施“封转开”，那么这些基金将在7月中下旬募集到总额超过500亿元的资金。

由此可见，近期基金的发行及分拆，将会为调整中的股市注入新鲜血液。近期以来，每当市场处于较低位置时，基金的发行就有放闸的迹象，这可以被认为是管理层调节的市场化行为，也可以作为对市场判断的一个依据。

量能决定一切

从周线图来看，大盘目前处于复杂整理的组合形态中。在先前的第一次震荡，20周均线已初步形成有效支撑；而在目前的第二次震荡中，正在反复考验着20周均线的支撑力度。如果仍能获得支撑的话，上升通道的形态不变。

就上周的量能来看，每天成交金额均在千亿元以下，这种量能是不可能改变任何形态的，只能维持原有趋势或者形成区间平衡。但在连续超跌之后，空方也不敢再贸然行动。在风险释放后，市场的投资价值自然会显现。

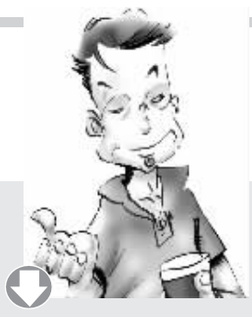
但就短线角度来观察，已经相当超跌，而且两次震荡的低点越来越接近。在这种情况下，短期股指在探明支撑后，可能会先引发短线的反弹，重回原区间中轴附近运行。而这一情况已经在上周末略有体现，虽然当日回升幅度有限，但却是大幅震荡以来，首次在周末最后一个交易日转向平稳，具有指导性意义。

由于量能决定一切，在量能没有发生改变的情况下，这种区间反复的趋势将会维持一段时间。但一旦量能在本周初发生转变，那么此番反弹将会较有力度和广度。从上周末消息面来看，国有股协议转让按二级市场定价以及本月将会有近500亿元基金发行及分拆，对短线的反弹是较为有利的。

对于个股而言，结构性调整仍会延续，其中业绩对于股价定位的影响度将会大增。故在进行个股投资选择时，应相对注重业绩的因素。七月份从业绩预告开始，已经显现业绩浪的雏型，不妨细心体会。

从目前已出的预告来看，2007年中期业绩肯定还会大幅增长，但同比是如此，环比增长性究竟会如何，还需要进一步观察。另外，在关注增长幅度的同时，还需要关注去年中期业绩的基数。

今年中期业绩的增长，可能更多来自于外生性的增长：大股东的优质资产和现金的注入、上市公司股权投资和转让收益体现、行业整合所带来的组合型规模收益、绩差股的彻底质变等等，分析上市公司业绩增长新动力时可以从这几方面入手。



本周股评家最看好的个股

11人次推荐：(1个)
民生银行(600016)

9人次推荐：(1个)
招商银行(600036)

8人次推荐：(2个)
中国石化(600028)
工商银行(601398)

7人次推荐：(3个)
中信证券(600030)
中国铝业(601600)
锌业股份(000751)

6人次推荐：(7个)
中国联通(600050)
上海汽车(600104)
兖州煤业(600188)
亿阳信通(600289)
西藏旅游(600749)
五粮液(000858)
七喜控股(002027)

5人次推荐：(46个)
武钢股份(600005)
宝钢股份(600019)
黄山旅游(600054)
西宁特钢(600117)
沪东重机(600150)
建发股份(600153)
香江控股(600162)
金种子酒(600199)
赣粤高速(600269)
承德钒钛(600357)
联创光电(600363)
贵研铂业(600459)
长力股份(600507)
豫光金铅(600531)
上海航空(600591)
大众交通(600611)
三爱富(600636)
豫园商城(600655)
陆家嘴(600663)
辽宁成大(600739)
轻纺城(600790)
厦工股份(600815)
厦华电子(600870)
长江电力(600900)
大秦铁路(601006)
兴业银行(601166)
中国平安(601318)
中国人寿(601628)
华联控股(000036)
中金岭南(000060)
金路集团(000510)
西安民生(000564)
渝三峡A(000565)
吉林敖东(000623)
风华高科(000636)
山推股份(000680)
沈阳化工(000698)
*ST罗牛(000735)
盐湖钾肥(000792)
华闻传媒(000793)
天山纺织(000813)
双汇发展(000895)
鞍钢股份(000898)
西山煤电(000983)
科华生物(002022)
美欣达(002034)

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

啤酒行业分歧大

⊙今日投资 金红梅

制铝业、证券经纪、贵金属行业仍排名靠前。

煤炭行业由一个月前的26名大涨到当前的7名。招商证券分析师表示，旺季比以前年度提前来临，煤炭市场逐渐走旺，煤炭价格将继续上行，动力煤合同价格正在谈判提价事宜，而且行业资产注入预期强烈，继续维持煤炭行业推荐的投资评级。凯基证券分析师表示，政策导向以及行业基本面均将推动以外部成本内部化为主要内容的煤炭价格完全市场化进程，因此，煤炭价格尤其是动力煤炭价格的上涨将会是一个较为长期的过程，这将推动煤炭股估值的提升。维持煤炭行业「加码」投资评级。

电力行业排名维持在20名附近。进入二季度以来，持续创新高的电力需求增长以及资产注入预期的加剧，推动电力板块表现出少有的领先市场的强劲走势。不过中金公司分析师表示，电力行业仍需面对2007年利用小时下降、2008年缺乏内生发电量增长动力，未来两年电力板块业绩增长较市场平均水平为低的局面。在较高的定价水平下，行业整体性投资机会难觅，对电力行业的投资评级为中性。不过光大证券分析师则表示，电力需求增速不减，火电设备利用小时反弹，电煤价格稳中有降，电力行业经营环境的持续向好，以及资产注入和整体上市预期将推动电力行业的继续上涨，维持电力行业“增持”评级。

啤酒行业从一个月前的60名上涨到本周的43名。目前分析师对该行业分歧较大，其中国都证券分析师认为啤酒行业底部确已初步探明，啤酒行业总体上已经进入可投资阶段。联合证券分析师认为在经历了行业激烈竞争和优胜劣汰之后，啤酒行业的利润率情况在逐渐好转，啤酒行业进入了发展新时代。

一个月来排名持续上涨的行业还包括：建筑原材料、有色金属、机场服务、重型电力设备；下跌的则包括：煤气液化气、摩托车制造、综合性工业、纺织品、轮胎橡胶、饲养与渔业、林业品等行业。

序号	行业	股票数量	基本面诊断	技术面诊断	机构认同度	表现最佳个股	平均PE	平均P/S	平均评级系数	一周前排名	一月前排名	三月前排名	六月前排名
1	制铝业	6	88	87	66	中孚实业	59.73	3.13	1.84	2	3	12	1
2	证券经纪	4	81	88	60	都市股份	72.23	48.09	2.45	1	1	1	
3	贵金属	3	94	90	62	贵研铂业	79.36	4.50	2.21	3	12	6	13
4	医疗设备	4	40	52	37	威尔科技	58.58	7.12	1.00	6	4	23	42
5	多种公用事业	5	29	51	37	S科学城	76.90	15.01	2.33	4	2	8	33
6	公路运输	10	49	61	43	大众交通	51.79	5.96	1.97	7	8	24	35
7	煤炭	21	74	68	65	西山煤电	35.04	3.82	1.95	13	26	62	57
8	综合化工	7	54	54	39	ST泰格	44.08	-50.68	2.38	11	13	67	69
9	建筑原材料	26	46	61	44	S*ST丹江	72.84	5.70	1.96	8	15	14	12
10	家具及装饰	5	65	62	39	金马股份	76.05	4.84	1.50	5	16	20	10
11	保健产品	3	20	51	38	健特生物	58.12	2.94	N/A	12	22	17	67
12	房地产经营与开发	89	47	61	43	锦龙股份	81.09	17.15	1.76	10	10	38	7
13	工业品贸易与销售	14	55	56	35	辽宁成大	39.87	7.37	1.75	9	9	21	11
14	煤气与液化气	4	44	48	11	大众公用	80.78	3.80	N/A	16	5	44	71
15	建筑与农用机械	28	58	62	44	香江控股	77.72	10.07	1.76	14	17	4	16
16	摩托车制造	9	40	40	22	宗申动力	93.55	2.77	2.00	18	7	16	68
17	服装和饰物	23	52	54	41	雅戈尔	54.99	8.30	1.79	15	14	13	39
18	航空	6	58	54	66	东方航空	81.09	1.17	1.93	37	21	3	9
19	综合性工业	6	50	47	33	南京高科	92.56	8.12	1.73	21	6	39	43
20	汽车制造	29	51	57	46	海马股份	50.37	3.25	2.10	19	11	9	24
21	电力	53	54	54	42	岁宝热电	47.12	4.60	2.30	17	20	10	36
22	有色金属	27	66	60	52	锡业股份	49.99	6.01	1.95	23	37	48	29
23	钢铁	39	75	57	53	莱钢股份	25.25	1.30	1.96	25	24	5	4
24	建筑工程	28	47	50	31	葛洲坝	71.38	3.61	1.53	20	27	37	49
25	制药	89	43	54	40	鑫富药业	75.60	15.78	1.85	22	31	46	55
26	批发	22	38	45	36	江苏开元	72.15	3.67	1.80	26	34	19	32
27	药品批发与零售	15	44	49	38	园城股份	78.02	3.35	1.93	31	35	15	45
28	化肥农药	29	58	51	46	沙隆达A	48.92	2.82	2.04	27	30	36	56
29	一般化工品	83	47	46	32	ST仁和	61.32	5.64	1.85	24	25	18	52
30	其它综合类	24	45	54	34	福日电子	75.28	12.25	1.63	29	29	31	20

联合拍卖公告

受法院委托，深圳市三浩拍卖有限公司和广东华士德（深圳）拍卖行有限公司定于2007年7月24日下午3时整，在深圳市福田北路民俗大厦四楼拍卖大厅对下列标的进行公开拍卖，有意竞买者请持个人身份证（单位请查业执照、法人证明、法人委托书）于2007年7月23日下午4:00前交纳保证金并到拍卖公司办理竞买登记手续（保证金以到账为准）。

2006深中法执字第395号深圳市汇银峰投资有限公司持有的四川方向光电股份有限公司（证券代码为000757）限售流通股39072160股（最后一次调价）进行公开拍卖。保证金：人民币700万元。

拍卖标的保证金交付至户名：广东省深圳市中级人民法院，帐号：20020 00745，开户行：中国民生银行深圳彩田支行，缴款时请注明案号，取得银行出具的《拍卖保证金缴款凭证书》后按本公告注明时间办理竞买手续，逾期不予办理

特别说明：1.拍卖价不包使评估基准日（2007年3月20日）前的红股及现金分红，但包括评估基准日以后的红股及现金分红。

2.委托法院不能保证拍卖物的现状与评估报告所述完全一致。

深圳市国浩拍卖有限公司
联系地址：深圳市福田区香梅北路投票大厦3栋30D
联系电话：0755-83154623 联系人：黄小姐
广东华士德（深圳）拍卖行有限公司
联系地址：深圳市罗湖区中兴路219号
联系电话：0755-82223567 联系人：方小姐

实力机构预测本周热点

杭州新希望
期货概念股：强势迎接期指

市场经过连续的调整后，上周五以一根大阳线报收，在一定程度上提升了后市的做多人气，使得短线操作性转强，机会方面可关注期货概念股，期指的推出将在实质上为该板块带来盈利机会，各路资金逢低吸纳迹象显著。

新黄浦(600638)：公司4月公告，公司股东大会批准公司受让上海新华闻投资有限公司、广联(南宁)投资股份有限公司和信远产业控股集团有限公司分别所持华闻期货经纪有限公司70%,21%和9%的股权，由此使得新黄浦成为沪深两市几十家涉足期货公司的上市公司中唯一一家全面掌控期货公司的企业，可谓期货概念股中当之无愧的龙头。该股上周五探底反弹后，将重新凝聚做多力量，展开主升浪行情。

北京首证
超跌股强势反攻

从历史上的反弹行情来看，容易受到市场挖掘的是那些严重超跌的个股。在目前大盘走势尚存在不确定性的情形下，选择超跌类股票进可攻退可守。在大盘连续下挫的过程中，众多个股出现了连续三四个跌停板的情况，而且跌停板处成交量都不大，显示并没有主力大举出逃。这些个股技术上的风险已经释放，反弹的要求自然相当强烈。跌幅深浅及中报业绩将是衡量个股反弹力度的主要因素。

中化国际(600500)：是世界500强中国中化集团公司旗下的A股上市公司，实力雄厚，稳居国内液体化工品运输行业第一。公司一季度业绩同比增长近50%，经营前景看好。值得关注的是，公司持有1亿股交通银行和476万股新安股份股权，投资增值潜力十分可观。该股上周末不仅放量形成阳包阴的强攻组合，而且还上穿了近期的高点连线即下降趋势线的阻压，完成底部形态的可能大增。

大摩投资
绩优蓝筹显出极佳投资价值

上周末大盘反弹，对指数贡献最大的是中国石化、中国平安、中国人寿等绩优蓝筹。由于在此前的调整中以上述个股为代表的蓝筹品种跌幅较小而在反弹中涨幅较高，已表现出极佳的投资价值。特别是在下半年股指期货渐行渐近之时，蓝筹股还是决战期指的工具，其中长线投资收益惊人。

中国石化(600028)：公司为两市第一蓝筹，在国内石化领域的垄断地位突出，盈利惊人且成长性极佳，是两市最具投资价值的股票之一。特别是公司在天然气勘探方面前景广阔，川气东送工程的实施将成为公司新的利润增长。公司近3万加油站“中国资产”概念所带来的重估增值空间巨大。目前动态市盈率较低，价值低估，值得中长线关注。

科德投资
商业连锁板块有望迅速走强

投资价值是本轮行情的主线，所以后市的分化有望依旧以价值回归为主，其中商业连锁板块目前调整已极为充分，该板块不仅在消费升级的政策下，发展前景迅速好转，同时在新会计准则实施的过程中，投资价值有望迅速显现，不少个股当前的投资价值已被严重低估。该板块中牛股如云，上周五整体涨幅居前，目前已有全面走强之势。

西安民生(000564)：公司是西北的商业巨头，在年报业绩实现大幅增长后，公司继续加快扩张步伐，一季度净利润同比增长高达48%。在当前国家扩大内需，刺激消费的经济政策下无疑公司面临巨大机遇。公司2007年计划兼并重组1-2家企业，扩充3-5家零售店面，重点加快陕西二级城市项目的开发进度。该股上周五涨停上攻，有突破上扬之势。

渤海投资
矿产资源价值亟待重新挖掘

伴随着国际油价新高的惊现，资源类上市公司在二级市场上掀起了一股价值重估的狂潮：镍矿霸主贵研铂业放量涨停，手握丰富天然气资源的广安爱众尾市强势涨停，而钽矿霸主东方钽业、钛矿巨鳄攀渝钛业、稀土矿巨头稀土高科等也纷纷大幅上扬，可见矿产资源股已经成为市场资金追逐的焦点。

锌业股份(000751)：公司拟通过定向增发收购西藏蒙亚啊矿55%的股权，此矿山锌品位8-12%，铅7%，公司拥有已探明的四个矿脉金属储量在200万吨左右，公司还拥有剩下矿脉的探矿权，未来发现金属的可能性仍然存在。公司将成立一个全资的选矿厂和两个日处理量在2000吨的选矿系统，公司的盈利能力将大幅提高。

北京首放
低价股成反弹中最大赢家

历史经验表明：每次暴跌过后必有反弹，而每次反弹，一定是低价超跌股成为最大赢家。经历了短期的持续走低之后，目前A股市场以2007年预测业绩计算的动态市盈率只有30.64倍，已基本处于可接受的范围。目前市场中存在许多因非理性下跌而具有较大投资价值的超跌低价个股。在经过了前期的惨烈下跌后，上周五出现的大阳线，仅仅是发出了超级大反弹的进场信号。从指数来看，反弹的第一目标位即指数回补缺口后的3900点区域。我们认为指数上涨已经势不可挡，而低价股的反弹力度将远远超过指数涨幅。

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系