



搜索

收藏夹

更多精彩内容请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/stock/>

## ■渤海瞭望

## 新特征显现新机会

◎渤海投资研究所 秦洪

近期 A 股市场反复震荡,似乎并无特别的市場主线。但细心的投资者却发现,半年报业绩行情却一直牵引着短线热钱的神经,比如昨日公布业绩预喜公告的宏源证券、轻纺城、吉林化纤、中西药业开盘就封于涨停板,半年报业绩预喜股的走势依然孔猛有力。

## 渐显新特征

从前期的业绩预喜公告来看,预喜股主要集中在市场人所共知的行业或板块中,比如有色金属股、汽车股、钢铁股、化工股等行业景气非常火爆的个股。但从近期盘面来看,一向以业绩增长势头平缓的银行股也加盟到业绩增长的势头中,继前期的民生银行发布业绩预喜公告之后,昨日的工商银行、招商银行也分别发布业绩同比增长 50%以上、100%以上的业绩预喜公告。有意思的是,宏源证券发布业绩修正公告,从原先预期的 900%至 1000%大幅提升至 2200%以上,由此可见,今年的半年报的确可以用出乎意料的新特征来概括。

与此同时,二级市场走势也出现较为显著的特征,半年报业绩预喜在 500%甚至 1000%以上的个股,在“见光”后几乎是开盘就牢牢封于涨停板。而且,越是中低价个股的预期愈是得到热钱的追捧,相反,中高价个股的业绩预喜股走势相对一般。如此来看,业绩预喜行情中热钱喜欢两大特征:一是出乎意料的业绩预喜股,二是中低价的业绩预喜股。

## 寻找新机会

业绩预喜股不仅仅给市场带来的投资机会,也带来了极大的做多底气。因为工商银行、长江电力等权重股,人气股的业绩预喜公告向市场昭示了上市公司半年报业绩大幅提升的趋势,从而意味着 A 股市场的股价重心将大幅提升,有利于缓解各路资金对 A 股市场估值泡沫的担忧,因此,半年报业绩预喜行情将成为引导着大盘方向以及资金流向的一把标尺。

故在实际操作中,建议投资者可密切关注业绩预喜股所带来的投资机会,以下两个角度可供参考:一是业绩有望大幅预喜的个股,主要体现在产能大幅扩张、行业出乎市场预期火爆及非经常性损益,如维科精华、南山铝业等个股可跟踪。二是有望持续性增长的个股,如英力特、天山股份及金城股份等。

## ■热点聚焦

## 以整理时间换取调整空间

◎阿琪

4335、4312 点和 3404、3563 点,双底与双头对峙下的拉锯震荡,预示着市场仍处于长多对短空的分歧状态。并且,以目前的市场基本面背景、资金流动状况、整体估值水平及结构性调整的程度等方面来看,行情结束震荡再度突新高尚待时日。

## 新管理办法稳定市场

股权分置改革之前,非流通股约占市场总股份的 67%,其中约有 15%的非流通股为“小非”。在股改时,绝大多数公司的“大非”都承诺第一年不减持,第二年不超过 5%,第三年不超过 10%。而新颁布的《国有股东转让所持上市公司股份管理暂行办法》(下称《管理办法》)规定,总股本超过 10 亿的上市公司,一次减持不超过 5000 万股,且三年内减持股份不超过 3%;总股本低于 10 亿的,连续三年内减持股份不超过总股本的 5%,较之“大非”原先的承诺更严格。如果按此《管理办法》的减持上限以及目前的股价来测算,未来 3 年内约有 7000 亿元左右的“大非”减持规模,

加上“小非”的减持规模(如果“小非”在 3 年内全部减持掉),3 年内的总减持规模也就在 8000 亿左右,如果再按 3 年分摊,同时考虑不是所有的“大非”都会减持,新《管理办法》下的减持规模完全在市场可承受的范围之内。更主要的是,通过《管理办法》测算的最大减持规模及其《管理办法》颁布的本身,使市场很明确地看到了管理层希望股市平稳发展的旨意:一方面通过《管理办法》的颁布,告诉市场将进入“大非”陆续减持时期;另一方面通过《管理办法》的实施来控制“大非”重磅减持给市场带来冲击,从而达到遏止急涨急跌,稳定股市使之长久发展的功效。

## 需“多一只眼睛”看 H 股

从 6 月中旬开始,伴随着 A 股的回落调整,H 股行情却借助于 QDII 政策的推进风生水起。种种迹象表明,在 QDII 资金还在组织方面,已经有许多内地资金赶先“北水南调”。其中,早在 3、4 月份就唱空 A 股的 QFII 机构,在本次港股行情中“又起了个大早”,QDII 政策的实施,以及大量跨境资金的流动有助于弥合或者收敛 A、H 股

之间的差价。因此,在 QDII 政策未施行之前,泡沫性上涨的 A 股行情可以无视 H 股的存在,走出高溢价行情。但在 QDII 政策推行,并且已经有大量资金过境交易的情形下,我们不能再忽视 H 股给 A 股带来的潜在影响。对照最近一个月 A、H 股行情,在资金流动、估值差异、政策背景不同的情形下,但凡 H 股大涨,则 A 股至多是小涨,更多是盘整;但凡 H 股一有调整表现,A 股至少是小跌。这给我们带来一个警示:A 股本身就高溢价于 H 股,若后期 H 股或受估值影响,或受国际资本进出及其国际性投机客操作的影响而出现下跌时,则必然会对 A 股带来震动。

因此,在投资策略上我们已经不能忽视此因素的潜在影响,在关注 A 股波动之余,需要“多一只眼睛”看着 H 股行情的动静。

## 波幅与成交量仍将收敛

自从 5 月份以来,股市就一直处于货币政策、税收政策、市场调控政策的旋涡中,以至于每到下半周市场就会高度敏感,从而使行情到下半周就会定期发作“癫痫症”。现在,行情刚消化了《管理办法》,

又将面临 6 月份 CPI 指数、贸易顺差、信贷情况等多项数据的公布。市场依然处于烦恼期,行情依然处于多空分歧的磨合期。从主观意愿上来说,股市中人都希望行情能早日结束调整,再行上涨牛途。但从理智上来说,经过 2 年多上涨后的结构性调整不能苛求其 1、2 个月就能结束。并且,由于市场能给予和能承受的调整空间并不大,这就更需要行情以时间来换取调整的空间。因此,阶段性行情依然是个区域性震荡的趋势。

随着市场恐慌效应和乐观情绪的双重收敛,区域性震荡的波幅与行情的交量是在双双收敛。历史上,无论是 1997 年 5 月份,还是 2001 年 6 月份,每一轮在“散户潮”中结束的跨年度牛市行情,其转入调整后的地量水平较之行情鼎沸时天量水平的比例均在 1:8 左右。按此参照比例,目前行情的交易量虽然已出现显著萎缩,但远未到“缩无可缩”的程度,这说明后期行情仍有缩量整理的过程。伴随着成交量水平由高到低的逐步减缩,在个股层面上,无论是“5·30”之前展现的是结构性行情,还是在“5·30”至今表现的是结构性行情,后期在中报效应影响下演绎的将更多是独立性行情。

## ■老总论谈

## 辩证看待上市公司的投资收益

◎中银万国证券研究所  
市场研究总监 桂浩明

2007 年上市公司中期业绩的预告露已经进入尾声,正式报告的披露也已经开始。从目前的情况来看,上市公司业绩的提高远远超出人们原来的估计。当然,人们也注意到了这样一种状况,就是有相当一批上市公司的业绩增长与其投资收益的大幅提高有密切关系。就以沪深股市中率先公布中报的两家上市公司来说,业绩表现很不错,但其中投资收益却是占了很大的比例。有人推断,投资收益很可能成为支撑今年上市公司中期利润的最重要因素之一。

一般来说,人们在评判上市公司的经营状况时,都比较关注其主营收入,而对投资收益相对要看得轻一点,在财务处理上,通常投资收益也是放在“非经常性损益”项下。正是基于这样的认识,所以面

对今年上市公司投资收益大幅增长的情况,就有人感到不安,担心这些收益的可靠性,并且对上市公司的真实业绩产生某种怀疑。应该说,这些担心不是没有一点道理,毕竟无论从什么角度来说,投资收益与主营业务收入是两个概念,对于一个实业公司来说,没有主营业务利润,显然是缺乏业务基础的。在这个意义上,人们对于那些仅仅因为投资收益大幅提高而导致业绩明显提高的上市公司的确应该有一个客观的判断,因为其资产利润率再高,也是与公司的日常经营没有太大的关系,并不能代表公司管理水平的提高。在估值上对这些公司的股票作出适当的折价,显然也是有理由的。

但是,现在上市公司的投资收益状况很复杂。有些是当初的一笔对外投资(譬如购买其它公司的法人股等),现在因为股票上市而市值大幅上升,卖掉以后收益

巨大;有些是下属公司这几年生产经营状况好转,有了比较大的收益,开始回报母公司;还有些则是公司在资产重组中因为资产增值所产生的收益;另外,尚有一些是投资证券市场(包括申购新股等)带来的收益。客观而言,其中有些收益是一次性的,有的则是长期性的,特别是参股与其主业相关联的子公司所带来的收益,由于计划长时间持有或者相对控股的其它上市公司股票所形成的收益。显然,对这些不同情况,应该有不同的评价。

股权分置改革以后,上市公司原来的非流通股获得了流通权;此外,随着更多的企业上市,越来越多的公司股票在资本市场上得到了定价。虽然,这种市场化的价格未必很稳定,但通常形成了很大的资产升值空间。这就导致在相关上市公司的财务报表中,表现出了很大的投资收益。显然,这

笔收益是真实存在的,它实际上也是资本市场发展的产物。作为投资者,没有理由否认它的存在。有一种观点认为这不是虚拟资本,因此是不真实的,不能因为有这么高的收益来确认上市公司业绩的提高。但是,谁又能说虚拟资本不是资本呢?只要有足够的流动性,股权投资所形成的投资收益,同样能够形成现金流量。

上市公司有投资收益是好事。当然,人们更希望其主业也能够有很好的发展。面对如今投资收益大幅增长的状况,人们需要理性认识,即不能将其盲目拔高,把投资收益多的公司轻易列入绩优企业的行列,更不能用传统眼光对待投资收益,在估值中忽视其应有的地位。实事求是地对各上市公司的投资收益作出具体的分析,还原其内在的真实价值,在资本市场上给予一个恰当的评判,才是正确的策略。

## ■板块追踪

## 大资金推波助澜业绩预增浪

◎北京首放

半年报业绩浪已经在市场上喷薄而出,掀起了滔天巨浪。招商银行、工商银行、宏源证券等一批半年报预增股出现强劲上涨,成为市场当之无愧的多头主力军。事实上,我们统计出近期逆市连续上涨的股票中,有相当部分是半年报业绩预增股票。在前面有众多大盘权重白马股奋勇前进的背景下,更多的预增股将把业绩预增浪推向新高潮。

半年报预增股不仅是所属上市公司业绩出现增长趋势,而更意味着该股投资价值的提升。由此将得到更多机构投资者的青睐和追捧,掀起一轮业绩浪行情。从昨天的盘面来看,已经有市场大资金明显流向中报预增股,招商银行、宏源证券、工商银行等股票出现了连续而巨额的买单,一路横扫各个价位,很明显是有大资金在看好业绩浪的前提下,积极做多预增股。

截止周二,两市已有近 500 家 A 股公司预告了上半年业绩,171 家业绩同比增幅超过 50%,54 家略升,48 家扭亏为盈,“报喜”公司合计近 300 家,占预告业绩公司总数的近 6 成比例。根据以往的经验,历次重要业绩公布期间,市场总会适时地迎来一波业绩浪,所以,那些具有业绩增长题材

的股票往往会得到市场热钱的追捧,走出独立的板块行情。因此,投资者近期可将重点放在中报预增个股中。

现在面临的问题是,今年业绩预增公司特别多,预增 50%左右的公司已经无法吸引市场参与,只有像工行、招行等超出市场预期品种才能激发投资价值。那么,如何挖掘出超预期的品种呢?在上市公司发布的预增公告中,我们可以看到大部分公司都有一个相对明确的预期,而有的公司则是说明公司业绩将会增长 50%以上,或者是大幅增长,但是无法准确预期到底增长多少,这类公司往往就是最有可能出现超预期预期的公司。

投资者可以重点关注好当家(600467):由于今年以来海参价格大幅上涨及销量增加因素影响,最新公司公告中期业绩预增 50%以上,作为亚洲最大的工厂化海参养殖基地,公司的海参养殖产能仍有待释放,未来业绩增长预期较为乐观,多家机构强烈看好该股,未来股价上涨值得期待。

走势上,在“5·30”大震荡期间,该股逆市向上放量连创新高,主流机构逆市增仓迹象明显,近期股价回到前期放量启动区域后,再度温和放量走强,呈现较为强烈的上攻欲望,短、中线爆发力上攻潜力大。

## 机构论市

## 3900点附近有阻力

周二股指冲高回落,显示 3900 点之上有些阻力。银行股和券商概念股的上涨掩盖了多数个股下跌的现象,连续反弹两个交易日之后,短期继续做多的动力明显减弱。如果银行股和券商题材股回落,仅靠目前少数 ST 股反弹较难将指数推升至 30 日均线之上。最近十几个交易日,上证指数较有规律的 K 线组合让多方不敢再接再厉。股指可能适度回调,操作中暂时谨慎观望,等待更好的反弹机会。(申银万国)

## 阶段震荡上攻可期

周二两市指数高开低走,沪指小幅回落 30 点,多数个股经过连续两个交易日的上扬后出现调整格局。目前来看,周二的回落可以看成是指数反转上攻行情中的强势整理,即使短线再有反复,指数阶段震荡上扬格局有望确立。市场逐步震荡上攻的格局值得乐观期待,投资者在操作上可适当升温,建议继续关注中报业绩大幅预增品种。(国泰君安)

## 近期仍将延续调整走势

香港股市近期持续创新高,同时中资银行股工商银行、中国银行、招商银行等走势强劲,显示目前港股市场对国内资金分流压力依然很大。近期一线蓝筹持续走弱,说明机构投资者对于市场态度依然较为谨慎。综合判断,目前市场的态势显示投资者信心依然不足,近期市场仍将延续调整走势。(方正证券)

## 震荡不改反弹趋势

近期周边市场屡创新高对于 A 股市场有积极影响,前期的调整也使得一些板块和个股的投资价值再度显现,虽然两市大盘周二出现震荡,但后市在增量资金以及热点板块的推动下,大盘仍将继续震荡反弹,后市上证指数仍有挑战 4000 点整数压力位的可能。金融、地产、有色金属等中期业绩优良的板块和公司有望继续得到场外资关照。(华泰证券)

## 缩量震荡更有利于持续反弹

周二大盘在 10 日均线 and 60 日均线之间震荡整理,成交量有所萎缩,缩量震荡更有利于大盘反弹,成交量与金融股作为市场热点,也支持大盘进一步反弹。金融概念股有望成为持续热点。券商概念股走势引人注目,随着券商借壳换股及上市,那些持有券商股权的个股极可能是香饽饽。(国海证券)

## 金融股具备稳健走高能力

市场在经过短线的快速上扬之后,内部存在着适度震荡整理的要求,部分个股的风险有待释放。综合来看,A 股市场内部股价结构性调整将再度深化,优选股价的格局将得到强化和延伸,而绩差、前期暴涨后的品种将继续面临主力出逃后的散户行情。银行股、保险股的业绩增长给了机构继续做多大盘蓝筹股的强烈信心,显现出再度稳健走高的新行情迹象。(万国测评)

## 后市将酝酿上涨攻势

周二大盘出现震荡整理的走势,全天两市收出阴线,成交量有所萎缩。预计周三在稍作休息后,还将酝酿强大的上涨攻势。短线热点:中报预增股。招商银行、工商银行等半年报预增品种强势上涨,已经形成了非常明显的赚钱效应,特别是预告业绩增长只有下限没有上限的股票,这类股票可能会公布令市场惊喜的业绩。(北京首放)

## 短线修正后还将向上拓展

周二大盘继续上攻,但最终冲高回落,短期上涨行动趋于收敛。但是这种停滞是暂时的,对大盘空间有撬动作用的大盘蓝筹股还将借助中报行情有所表现,短期行情尤其量是中报行情的预演,因此预计大盘经历短线修正之后还将拓展向上空间。(杭州新希望)

## 短期将维持横盘整理

周二股指上探 60 日均线,在 60 日均线附近“浅尝辄止”,但 10 日均线对股指有一定的支撑。近期股指呈现“双阴双阳”交替出现的态势,股指在上周五和本周一连续收出两根阳线后,周三很可能再度收出一根阴线。一旦周三收出阴线,尾盘可以考虑再度介入,等待小幅反弹。目前来看,股指上有 60 日均线和 4000 点整数关口的压力,向下又很难打出空间,因此,今后一段时间维持横盘整理的可能比较大。(武汉新兰德)

## ■今日走势

## 银行股再度走强

◎万国测评 王荣奎

周二在工商银行与招商银行分别预计中报业绩增长 50%和 100%的刺激下,银行股再度走强,股指顺势高开高走,短暂跳水之后股指冲高创下 3929 点的高点,随后开始遭到抛压回落,由于大量的个股深陷中期调整之中,午后股指也震荡下行,银行股仍左右股指的走势,尾盘以 3853.02 点收市。

金融保险板块一直处于领涨地位,券商股与银行股位居涨幅前列,这两个板块中的个股今年中期业绩都出现大幅增长。短期经过持续的上涨,工商银行已率先突破均线的密集压制形成破茧之势,但利好公布也面临短线浮筹的抛压,使得工商银行有回抽确认突破有效性的可能。3916 点位置是上周蓝筹股开始下跌的位置,预计上方阻力较大。60 分钟 K 线受压力压制下行,技术指标需要寻求整理支撑,预计 3784 点是支撑位置。操作上以中线的眼光看待银行股等金融股。

股票代码:600429 股票简称:ST 三元 公告编号 2007-029

北京三元食品股份有限公司  
2007 年第二次临时股东大会决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

重要内容提示:

●本次会议没有否决或修改提案的情况

●本次会议没有新提案提交表决

北京三元食品股份有限公司于 2007 年 7 月 10 日以现场会议及网络投票相结合的方式召开 2007 年第二次临时股东大会,其中现场会议在公司一楼会议室召开。会议由董事会召集,会议通知已于 2007 年 6 月 19 日在《中国证券报》和《上海证券报》上公告。参加本次股东大会现场会议和网络投票的股东及股东代表共 89 名,代表公司股份 360314138 股,占公司有表决权股份总数的 56.74%,符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。现场会议由公司董事长主持,经与会股东审议,采取记名投票的表决方式,审议通过了以下议案:

一、审议通过了《关于变更募集资金用途的议案》;  
同意公司将合计 65,052,744 元的募集资金用途变更为补充流动资金,详情请参阅公司 2007-025 号《关于变更募集资金用途的公告》。

表决结果:同意 358579418 股,占参加投票表决的股东及股东代表所持表决权股份总数的 99.52%,反对 1669020 股,弃权 65700 股。

二、审议通过了《关于暂时利用闲置募集资金补充流动资金的议案》;  
表决结果:同意 358739218 股,占参加投票表决的股东及股东代表所持表决权股份总数的 99.56%,反对 1297620 股,弃权 277300 股。

三、审议通过了《关于修改公司章程的议案》;  
表决结果:同意 358322508 股,占参加投票表决的股东及股东代表所持表决权股份总数的 99.45%,反对 1330320 股,弃权 661310 股。

四、审议通过了《关于选举范学珊先生担任公司董事的议案》;  
同意包宗业先生辞去公司董事职务,并选举范学珊先生担任公司董事职务。

表决结果:同意 358275908 股,占参加投票表决的股东及股东代表所持表决权股份总数的 99.43%,反对 1640020 股,弃权 398210 股。

五、审议通过了《关于选举徐建忠先生担任公司董事的议案》;  
同意郑立明先生辞去公司董事职务,并选举徐建忠先生担任公司董事职务。

表决结果:同意 358294208 股,占参加投票表决的股东及股东代表所持表决权股份总数的 99.44%,反对 1629720 股,弃权 400210 股。

六、审议通过了《关于监事会换届选举的议案》;  
同意选举张春荣女士担任公司第三届监事会监事,与职工监事桑悦昌先生、张俊先生组成公司第三届监事会。

表决结果:同意 358342908 股,占参加投票表决的股东及股东代表所持表决权股份总数的 99.45%,反对 1655220 股,弃权 316010 股。

北京共和律师事务所律师李明律师、孙云柱律师出席了本次股东大会,进行现场见证并出具了法律意见书,认为本次股东大会的召集、召开程序符合《公司法》、《大会规则》等法律、法规和《公司章程》的规定;出席会议人员的资格、召集人资格合法有效;会议表决程序符合法律、法规、规章及《公司章程》的规定,会议表决合法有效。

北京三元食品股份有限公司  
2007 年 7 月 10 日北京三元食品股份有限公司  
第三届董事会第四次会议决议公告

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

北京三元食品股份有限公司(以下简称“公司”)第三届董事会第四次会议于 2007 年 7 月 10 日在公司会议室召开。会议出席 8 人,参加人数 6 人,张福平先生和王宗女士因公无法出席本次会议,均授权钮立平先生代为行使表决权。本次会议于 2007 年 7 月 5 日以传真方式发出会议通知,会议的召开和程序符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。

会议审议通过了《关于变更公司第三届董事会专门委员会的议案》:

1.战略委员会由张福平、范学珊、朱秀岩、钮立平和徐建忠五人组成,并选举张福平任主任;  
2.薪酬与考核委员会由韩宇、朱秀岩、高亮英、张福平和范学珊五人组成,并选举韩宇任主任;

3.审计委员会由高亮英、朱秀岩和王宗三人组成,并选举高亮英任主任。

表决结果:同意 8 票,反对 0 票,弃权 0 票。

北京三元食品股份有限公司董事会  
2007 年 7 月 10 日北京三元食品股份有限公司  
第三届监事会第一次会议决议公告

本公司及监事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

北京三元食品股份有限公司(以下简称“公司”)第三届监事会第一次会议,于 2007 年 7 月 10 日在公司会议室召开,本次会议通知于 2007 年 7 月 5 日以传真方式发出。会议应到监事 3 名,实到 3 名,本次会议的召集及召开符合《公司法》、《证券法》等法律法规及《公司章程》的有关规定。会议由监事会主席张春荣女士主持。

会议审议通过了《关于选举监事会主席的议案》;  
同意选举张春荣女士担任公司第三届监事会主席。

北京三元食品股份有限公司监事会  
2007 年 7 月 10 日