

■热钱追踪
银行股
拉开上攻序幕

□北京首放

在工商银行、浦发银行、招商银行等银行股的带动下，指数如摧枯拉朽的态势，先后顺利击破 60 日均线和 4000 点整数关口的压制，有效地摆脱了长期以来的低迷市道，市场得以强势恢复牛气冲天的格局。我们认为，基金二季度全面增仓银行股，机构看好，股指期货即将推出，会有越来越多的买盘跟进；银行股作为市场的多头主力，近半年以来蓄势非常充分，在接下来的牛市中，将会给予投资者更大的收获。

首先，在接下来可能会降低或免除利息税，这对银行股来说就是大利好。目前，一年期定期存款基准利率达 3.06%，扣除 20% 的利息税后，实际利率为 2.448%，与今年 6 月 CPI 增速 4.4% 相比，存款实际利率为负利率。由于利息税的征收对象是个人储蓄，取消或降低利息税相当于提高存款利率，在不增加银行额外资金成本的情况下，对个人储户做出了补偿。从这一意义上讲，这对银行股就是大利好，因为降低了央行在面临通货膨胀压力时持续提高存款利率的可能性。

其次，银行股半年报业绩全面增长，形势喜人。工商银行、招商银行、兴业银行、华夏银行等银行股中的大部分业绩预增 50% 以上，即便是没有发布预增的，其业绩也可能出现一定程度的增长。有机构研究报告就认为，预计银行股未来 3 年中，股份制银行仍能保持 30% 以上的净利润增长，并且这种增长并不会因为多次加息或者上调存款准备金率而改变。

随着基金二季报出台，投资者发现以银行为首的金融、保险股，以及地产股成为基金二季度重点增仓对象，其中金融、保险股在一季度增仓 360 亿元后，在二季度基金又增仓超过 550 亿元，基金持有的以银行为首的金融、保险股总市值超过 2100 亿元，为基金第一大重仓板块。基金等主流机构对银行、地产等优质蓝筹股的增仓行为，又进一步坚定了投资者的作多信心。

实战出击工商银行（601398）：我国最大的商业银行，公司拥有国内最先进的技术服务平台，庞大、优质客户基础，作为世界著名的金融服务品牌，在国内市场领先地位显著，而且价格低廉优势突出，中报预增超过 50% 以上，中线投资价值高。作为总资产雄居首位的两市第一超级权重股，银行股中的绝对低价龙头，对股指的影响力，号召力巨大，具备中线翻番潜力。走势上今年初以来构筑的横向运行箱体，中期大底形态完美，周五温和放量，强有力爆发性上攻在眉睫，有望带领其他潜力银行股上攻。下周一旦有银行股上攻涨停，银行股带动金融股，有望成为引领市场上攻新的旗帜。

从基金动向寻找强势股

□渤海投资研究所 秦洪

本周末 A 股市场并不理会可能出台的调控政策，反而大幅走高，在日 K 线图上已形成了向上突破的征兆，看来，多头资金已积蓄了冲击前期高点的能量。

其实，研究资金动向，就不能不看基金的动向，因为基金在目前的总规模已达到 1.4 万亿元，而 A 股市场的总市值也不过在 17 万亿元左右，如此的数据不难看出，基金对 A 股市场有着足够的影响力。

而基金在本周陆续公布了二季度的基金投资组合报告，该报告显示，基金完成对金融地产股的布局，其实也就隐含着金融地产股极有可能再度成为 A 股市场的强劲引擎，从而带领着 A 股市场再度形成新的上涨行情。

有意思的是，在去年 8 月中下旬，正是基金完成了对金融地产股的布局，从而使得大盘迅速摆脱盘面出现了主升浪行情。从以往操作经验来看，在上升行情中，只有把握住行情的主线索，才能够获得利润的

最大化，而基金的动向就是行情的主线索之一。

主线其实也可分为两类，一是主营业务就是金融、纯正血统的金融地产股，其中中小市值的金融地产股由于成长基数低，未来的成长空间更为乐观，故中信银行、深发展、宁波银行、南京银行、浦发银行、万通先锋、名流置业等品种仍可积极跟踪。二是主营业务不是金融地产，但其资产构成中拥有金融地产业务的品种，如参股金融的个股，南京高科、杉杉股份等分别拥有南京银行、宁波银行，在银行股大幅上涨的过程中，此类个股的估值水平自然水涨船高。

同时，对于中小企业板块的个股也可积极跟踪，因为目前近半年报，中小企业板块个股得益于业绩的高成长以及较高的资本公积金，在半年报中将产生较高的高比例分红的业绩预期，故该板块极有可能产生黑马股，比如永新股份、东华科技、实益达、科陆电子、荣信股份等可积极跟踪。另外，对商业城中的成长股也可跟踪，欧亚集团、商业城等就是如此。

■下周主打

电力板块：迎来快速反弹机会

□浙江利捷

近期大盘震荡走高，沪指连续出现反弹，并成功收复 4000 点大关，但成交量却处于小幅放大的态势。虽然大盘涨势喜人，但值得警惕的消息面并未发生重大变化，毕竟目前市场正处于央行加息周期之内，在连续地量之后，不可能快速恢复到前期的牛市水平，量能瓶颈一目不破，则指数在冲击前

期高点将是难度不小。指数在收复 4000 点之后，随之而来将出现一定的回吐力度，以及部分浮筹的兑现，一旦不能吸引一级市场资金回流，后期大盘冲高回落的可能性将进一步增大。但从市场热点看，主流蓝筹股的反弹热点仍将进一步深化。电力股在前期跌势中，整体调整幅度较大。随着大盘止跌企稳，电力股在良好业绩的支撑也开始走出调整困境，后市有望迎来快速反弹的机会。

参股银行板块：有望重拾升势

□渤海投资研究所

周五沪指指大涨近 150 点，收出攻击性中阳，重新站上 4000 点高位，并一举突破了对近期指数构成较大压力的 60 日均线，强势格局已经显露无遗，而盘中强势上扬的银行股更是成为指数重回 4000 点的主力之一，大有王者归来之势。

伴随着银行股的全线飘红，参股银行板块无疑具备了较为强烈的重估要求，值得我们予以重点关注。随着银行板块的重

新崛起，在 2006 年大牛市中呼风唤雨的参股银行板块也将重拾升势：参股包头市商业银行的华资实业、参股苏州市商业银行的苏州高新比翼齐飞，参股民生银行的东方集团、参股浦发和民生的巴士股份也强盛做多，可见，以参股城商行品种为首，参股银行板块的做多热情已经被充分激活，而尚未启动的优势品种，尤其是具备领头羊效应的参股城商行题材，值得我们予以重点关注，其中可重点关注商业城（600306）。

保险板块：值得长期关注

□中信金通证券 钱向劲

近期，保险板块的走势很强，中国人寿、中国平安已经成为市场最吸引眼球的个股。一方面我国保险行业自身增长空间巨大并且发展速度较快。就总保费而言，中国保险市场是亚洲第三大保险市场，是世界第十大保险市场，同时也是全球增长速度最快的保险市场之一。另外，从保险

业来看，随着社会的建设和发展，保险公司已经在经济和社会发展中已经成为不可缺少的社会主体，保险是与国民经济和居民收入高度相关的行业。

此外随着新会计准则的实施，保险公司的投资收益也将陆续在中报和年报中反映出来。综合而言，国内的保险行业具备一定的投资价值，投资者对于该板块可长期关注。

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(%)
军工	14	15.29	-543.62	-0.0281	ST长钢(000669)	6565162	69.74
中小企业板	145	22.97	63.04	0.3614	腾胜超微(002141)	2399682.7	42.13
金融	32	8.23	43.54	0.1802	宁波银行(002142)	8204677.5	18.79
航空	15	13.65	94.66	0.1348	空港股份(600463)	8829945	17.19
3G	35	8.81	112.59	0.0798	兆维科技(600658)	1594738.9	15.05
房地产	175	17.27	113.57	0.1513	上海新梅(600732)	8671909.5	13.12
深圳本地股	86	27.46	68.50	0.4066	香江控股(600162)	5687604.7	11.70
外资并购	32	13.85	53.10	0.2875	光明乳业(600597)	1646289.7	7.81
绩差股	6	5.39	67.389	0.0079	SST宝金(000633)	60335.3	6.17
上涨 50	50	10.71	39.80	0.2601	保利地产(600048)	11440881.6	6.08
钢铁	32	10.34	19.49	0.5303	ST长钢(000669)	2201375.4	6.03
振兴东北	32	11.36	30.65	0.3729	商业城(600306)	1159045.7	5.60
含 H 股的 A 股	86	14.64	69.81	0.2051	联华合纤(600617)	3387590.4	5.36
软件信息	52	15.48	198.37	0.0774	上海新梅(600732)	1227421.3	4.51
奥运概念	19	16.52	54.199	0.0297	空港股份(600463)	654160.8	3.79
公用事业	44	8.24	49.98	0.1649	金圣科技(600586)	2103363.7	3.06
零售	74	18.72	95.32	0.1940	商业城(600306)	152298.7	2.37
交通运输	67	11.86	62.70	0.1936	海南航空(600211)	2683371.3	2.24
含 H 股的 A 股	44	10.14	41.69	0.2443	洛阳玻璃(600876)	5684706.4	2.17
上海本地股	141	13.41	53.96	0.2425	联华合纤(600617)	3282659.5	1.88
网络游戏	27	14.22	-178.59	-0.0750	S*ST数码(000578)	909779.7	0.60
蓝筹股	17	12.21	22.54	0.05481	中国汽贸(000951)	2548480.4	0.07
造纸	29	10.72	75.41	0.1351	中江地产(600053)	491857.3	-0.25
传媒业	17	18.41	138.98	0.1296	广电传媒(000917)	676598.5	-1.63
IT	83	8.71	98.92	0.0872	上海新梅(600732)	2459433.4	-5.71
中小企业板	145	19.40	53.24	0.3614	东华科技(002140)	1688317.9	-7.50

本周热点概念股点评：

本周大盘处于高位震荡整理，周五上证指数报收 4058.85 点，重新站上 4000 点关口。本周军工板块、地产板块、上海本地股板块等受到投资者的关注。

军工板块：由于我国的军工企业在军品核心企业和民品优势企业未来的发展前景十分广阔，再加上本周西飞国际的复牌，这使得军工板块受到投资者的关注，本周成交量上升了 69.74%，随着大军工集团已经确立了明确的民品发展思路和规模，未来的优劣势企业发展潜力巨大，值得投资者长期重点关注。

房地产板块：在人民币汇率不断创新出新的刺激下，土地资产重估无疑成为房地产股价升势不衰的“法宝”，再加上土地新政的出台提升了地产龙头股估值，这些都使得本周房地产板块大幅上涨，成交量较上周上升了 13.12%，预计新的会计准则的使用，将对房地产上市公司的内在价值起到一定的推动作用，该板块仍然值得投资者关注。

本周大盘处于高位震荡，个股行情较上周稍微活跃，未来随着国家政策的明确，市场有望趋于稳定，但是短期内市场风险仍将存在，也就是说短期内投资者需提防个股风险，买卖需要十分谨慎。

(港澳资讯 陈伟)

券商板块有望成为主流热点

□方正证券 华欣

周四国家统计局公布了上半年宏观经济数据，其中上半年国内生产总值 106768 亿元，同比增长 11.5%，比上年同期加快 0.5 个百分点。工业生产增长加快，企业利润继续大幅增加。总体来看，虽然给人经济增长过热的第一感觉，但我们看到的是中国经济继续保持了较快的增长，人民币升值、加息、出口退税下调等调控措施，未减缓经济的增长速度，这是我们看好股市最根本的基础。

对于新的利率政策出台，我们分析认为，市场前期的持续调整，已经对紧缩性政策进行了消化，市场担忧的并非加息本身，而是政策的不确定性，待政策面的不确定性消除之后，市场将面临方向的选择，市场中期依然可以乐观看待。

金融板块近期持续走强，银行、保险成为市场的龙头板块，而券商板块由于受到市场持续调整的影响而持续走弱，预计随着中期向上趋势明确之后，券商板块的估值也将随之改变，有望成为下一阶段的主流热点。

中信证券(600030)：公司是证券行业当之无愧的龙头企业，随着我国证券市

场的持续快速发展，我国证券业也已进入快速增长时期，而行业强者恒强的发展趋势也使得行业领先的公司具备更大的发展潜力，公司及控股子公司股票基金代理交易额居全市场第一位，全年新增代销基金 43 只，基金销售总量 35 亿元，占当年新发行基金总量的 0.91%。实现手续费收入 27.97 亿元，与 2005 年同期相比增长 77.24%。A 股公开发行承销项目募集资金额占 21% 的市场份额，列第二位。债券融资总额占 27% 的市场份额，继续保持全市场第一。

吉林敖东(000623)：参股券商概念，

目前持有广发证券 27.14% 股权，广发证券近期发表业绩公告，中期净利润表现突出，为 31.35 亿元，去年该公司中期的净利润为 4.39 亿元，2006 年度净利润为 12.28 亿元，各项业务收入都获得了较高的收益，营业收入接近 60 亿元，其中手续费收入达到 40.92 亿元，自营差价收入为 10.73 亿元，承销收入为 3.42 亿元，受托投资管理业务收入达到 9561 万元。受此影响，公司公告预计 2007 年 1 至 6 月净利润与上年同期相比上升 300% 至 400%，随着市场重新走强，券商板块估值有望获得进一步提升。

本周强势股点评：本周 A 股市场缩量上扬。沪深 300 收于点 3971.88 点，一周涨幅 3.97%。成交再度萎缩。本周进入宏观数据发布的敏感期，大盘蓝筹轮番发力，为市场的走强奠定了基础。

盾安环境(002011)：本周上涨 46.43%。

公司董事会通过向精工集团购买其所拥有的全部制冷产业相关的资产业务的预案，并且预告中期业绩同比增长 150%~200%，为本周上

研究报告·机构投资评级

2007.7.22 星期日 责任编辑：陈剑立 组版：程海

招商证券研究报告认为：

年内行情还将创新高

上半年金融数据显示中国经济持续扩张，投资者担忧过热及随后面临力度更大的调控和紧缩政策。但我们更愿意将这些数据看作是消费升级加速、城市化加速、重工业化加速等几大趋势的共同作用之下，中国经济正在进入最为繁荣时期的证据；这种高度繁荣具有极强的内生性和可持续性，诚然需要强烈的调控和紧缩政策来压制总需求特别是投资的增长、以防

止经济增长向过热的转化。同时，这也意味着中国经济具备足够的内生动力，能够承受紧缩政策的影响而不至于出现剧烈波动。相应的，对企业利润增速在调控中维持高速增长趋势仍应抱有相当的信心。在流动性过剩背景下，紧缩性货币政策的使用是可以预期的，但投资者将很难看到流动性被过度收缩的情况出现，发行 1.55 万亿元特别国债购买的 2000 亿美元

外汇，尚抵不上今年上半年外汇储备的增量。

延续上周对