

市场解读

# 重回原地却风景迥异

◎ 益邦投资 潘敏立

在加息和减利息税双重消息的影响下,上周股指反而逆消息而动,跳高上行冲过前高后再创佳绩。但国际股市却开始震荡,不妨关注消息面的变化:

## 新华社:如何全面正确地判断当前经济形势

国家统计局局长谢伏瞻认为,判断经济形势,不仅要看经济增长速度,还要看就业、通货膨胀、国际收支等宏观指标的综合表现,看经济效益、经济结构和人民生活的改善情况。谢伏瞻说,从全面的观点、发展的眼光、综合的视角看,当前经济形势总体是好的,呈现出增长较快、质量效益提高、结构协调性增强、群众实惠增多等良好发展态势。

研究认为,当前居民消费价格上涨,主要是食品价格推动的,是在我国农业生产正常发展的情况下发生的,在一定程度上反映了工农和城乡之间利益格局的调整,反

映了市场配置生产要素的作用,也受到国际上食品、能源价格上涨因素的影响。研究认为,目前,国内粮食生产能力稳定提高。肉、蛋等副食品供给增长潜力较大,未来食品价格不会持续大幅上涨。

## 上半年重点国企利润增长 34.1%

今年上半年,423 户国有重点企业实现营业收入 58987.8 亿元,同比增长 21%,增速比上年同期加快 2.2 个百分点;实现利润 5558.5 亿元,同比增长 34.1%,增速比上年同期加快 20.3 个百分点。分行业看,电子、冶金、纺织、交通、建材、电力等 12 个行业利润增速高于重点企业平均水平。

值得注意的是,在利润总额高位攀升的同时,多数高耗能行业效益增速环比回落。与一季度相比,上半年利润增速进一步加快的行业以轻工、服务类行业居多;而年初增速强劲的冶金、建材、化工、煤炭、电力等高耗能行业的效益增速则出现不同程度的回落。

从已公布的中报来看,总体呈现大幅增长的态势,对目前的股价形成了业绩上的支持。但是,业绩浪并没有在股价的波动中体现出来,反而是在中报公布后略有震荡,只是一些有分配预案的个股表现相对较强。

## 美次级债危机引发全球“股灾”

笼罩在美股上空的次级债阴霾终于在上周后期演变成一场蔓延全球的金融巨震。先是美股放量暴跌,紧接着欧洲股市大幅下挫,随后亚洲股市也开始跳水。全球主要股市纷纷创下近期以来最大单日跌幅,一场全球性的“股灾”就此酿成。由于投资者风险厌恶情绪增加,资金纷纷进入国债市场避险,导致各国国债普遍上扬,汇市美元则进一步受压走低。

就在美国股市暴跌当天,美国财政部长保尔森当天紧急发表讲话称,当天的大跌不过反映了市场的正常波动,表明投资者正重新对投资风险进行评估。但他强调,股

市的动荡并不会失控,因为美国整体经济仍保持健康运行。

对于直接引起当天股市大幅震荡的美国房地产市场,保尔森表示,美国住房市场正在进行“非常重大的调整”,还需要一段时间才能走出困境。对于次级贷款危机,美国也需要更长时间才能消化处理。而此前一直表示将坚决持有中石油的巴菲特在日前却以每股平均价格 12.441 港元突然以减持了 1690 万股,这是巴菲特入股中石油近 4 年多来首度减持,具体原因尚未说明。在出售上述股票后,巴菲特仍持有中石油 23.14 亿股,为其第二大股东。

虽然内地是一个相对封闭的市场,但如果国际股市场继续震荡的话,也会在心理上产生一定的影响,不妨进一步关注国际市场的动态。

## 重回原地却风景迥异

股指以少见的方式上行,跳高、小量、大踏步前行,首次将经济数据、加息、减利息税等利空抛在脑后,逆消息轻松地越过历史高点,并

且稳稳地盘住。也许只有通过这一次上涨,才会体会到原来那些类似于保险资金的大机构是如此急不可耐地想要入市,原来那些所谓的数据也可以不必过多地去重视。

不知不觉中,股指又到了选择的关口。一种是从 5 月底以来形成的大区间依然有效,唯一不同的只是区间上限略有上移而已。另一种则是该区间已被突破,新的升势将展开。从有效比例上去分析,区分的方法是缺口保存同时股指放量运行至 4614 点上方,则属于后者;反之均隶属于保持大区间波动型态。

重回原地上方时,会有许多感悟,股指还是原先的股指,再看个股却是风景迥异——结构性分化是那样的明显,全没了原先的那么完美,那么和谐,已经不再相识,不敢相认——有些根本就没有留下调整的痕迹,越来越高越来越强;有些则是拦腰半截,至今却还站立不稳。选择时,又是两难:不知是该攀“价值”高枝,还是做慈善“价格”低股?或许选择价值中的“低价股”和超跌价格中的“价值股”是一种比较合适的手法?

## 实力机构预测本周热点

川财证券

## 参与军工的企业前景看好

据上海证券报报道,为使《国防科工委关于非国有经济参与国防科技工业建设的指导意见》更具操作性,国防科工委正在研究制定配套性政策并将于近期发布,未来该领域市场空间巨大,鼓励非国有企业研究开发科技含量高、市场前景好的军民两用高新技术产品,参与民用核能、民用航天、民用航空、民用船舶等军民结合高技术产业的发展。

西飞国际(000768):作为我国军机主要制造商将直接受益。经过资产注入公司已经具备了军机、民机整装、部装的生产能力,随着我国国防装备的加速更新以及民机市场的需求强劲,公司有望成为中国一航民机整合的平台。二级市场上,5 日均线在上穿 10 日均线后,正上穿 20 日均线,MACD 也将形成金叉,共同构筑较好的买入点。

杭州新希望

## 防御性品种:新资金配置主流

美国金融市场运行情况出现局部恶化迹象,带领国际股市在高位出现了巨大震荡,考虑到 A 股市场与外围市场的联系日益紧密,后市外围市场的表现以及国内经济面的紧缩预期都将在心理上影响投资机构的行为,预计未来新投资基金将更多地配置防御性品种。

锦州港(600190):作为辽宁省内的三大港口,与营口港和大连港业务形成互补效应。去年 9 月 25 日公告,公司与大连港集团公司建立全面战略合作关系,未来不但将实现双赢的局面,而且从并购重组的层面上,双方无疑又更进了一步,想象空间巨大。该股前期调整接近 50%,短时间内达到中期震仓洗盘的目的,价值提升的态势表明近期明显有新资金入驻迹象,预计短期将力破 60 日均线。

大摩投资

## 蓝筹股:机构投资主流品种

上周大盘创出历史新高,一、二线蓝筹股功不可没,蓝筹股已经成为机构投资主流品种。蓝筹股具有盈利稳定、估值合理以及流动性好的特征,是今年下半年中国股票市场的主流投资品种,特别是在股指指期震荡渐近之际,蓝筹股还是决战期指的工具,中长线投资价值巨大。

中国石化(600028):两市第一蓝筹,是中国及亚洲最大的石油和石化公司之一,其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。近日国际石油价格暴涨,对石油股构成重大利好。此外公司在天然气勘探方面前景广阔,川气东送工程的实施有望成为公司新的利润增长点,而且公司近 3 万加油站“中国资产”概念所带来的重估增值空间巨大。公司目前动态市盈率较低,价值低估,值得中长线关注。

北京首证

## 政策激励 环保产业演绎激情

我们认为,有国家产业政策扶持的环保板块有望得到市场的重点关注。“十一五”规划中将环境保护作为建设和谐社会的重要任务之一,国务院、发改委出台的相关计划已将“约束指标”分解到了各省和部分大城市,成为考核地方政府政绩的硬指标。“十一五”期间我国大气环境、水污染、固体废物处理投资等领域的环保投资将大幅增加。

合加资源(000826):公司是国内最大的固体废弃物、垃圾处理、污水厂污泥处置等系统集成商之一。控股股东承诺:2006 年度和 2007 年度每年扣除非经常性损益后的净利润同 2005 年相比其复合增长率不低于 45%,2007 年扣除非经常性损益后的净利润比 2005 年累计增长不低于 110.25%。该股近日成功创出新高,上涨空间已被有效打开,加速拉升的时机已然成熟。

浙江利捷

## 有色金属股有望再度反弹

有色金属股中报预期普遍较好,业绩呈现出整体大涨态势。对比煤炭等板块的上涨,有色金属股短线涨幅不大,且在近几个交易日内率先出现调整走势,一旦主流资金快速建仓,短线该板块有望出现反弹机会。

铜都铜业(000630):公司将定向增发完成整体上市,注入金隆铜业有限公司 61.40% 股权、凤凰山铜矿、铜山铜矿、金口岭铜矿及 3 家贸易科技公司资产,预计 2007 年公司净利润达 10.44 亿元,每股收益 0.8 元左右。目前该股股价仅 21 元,对比云南铜业等同类个股相对偏低。该股在温和放量的基础上稳步向上收复失地,中线有望向上。

恒泰证券

## 环保能源股:面临新一轮炒作

上周五大盘在各大蓝筹调整的情况下,题材个股则群起攻之,其中最引人瞩目的板块无疑属节能环保题材。该板块下的众多个股纷纷冲击涨停板:风能概念的轻工机械,太阳能概念的天威保变、力诺太阳全部涨停。该板块的集体发力说明了市场又将开始对于此概念的新一轮炒作。

菲达环保(600526):公司是我国最大的环保机械科研生产企业,环保产业中唯一的国家重大技术装备国产化基地,也是我国最早进入大气污染防治设备行业的企业之一,2006 年公司生产的菲达牌电除尘器荣获“中国名牌产品”称号。该股作为前期龙头自 6 月初快速翻倍后随大盘顺势调整洗筹,上周五一根长阳逼近了前期高点位置,后市该股一旦突破前期高点,上涨空间将被彻底打开。

## 本周股评家最看好的个股

### 8 人次推荐: (5 个)

- 华海药业(600521)
- 福耀玻璃(600660)
- 太钢不锈(000825)
- 京新药业(002020)
- 七匹狼(002029)

### 7 人次推荐: (8 个)

- 浦发银行(600000)
- 民生银行(600016)
- 中国石化(600028)
- 歌华有线(600037)
- 保利地产(600048)
- 大秦铁路(601006)
- 华侨城 A(000069)
- 中钢天源(002057)

### 6 人次推荐: (22 个)

- 黄山旅游(600054)
- 宇通客车(600066)
- 金发科技(600143)
- 国电南自(600268)

### 5 人次推荐: (33 个)

- 白云机场(600004)
- 上海机电(600009)
- 南方航空(600029)

### 4 人次推荐: (10 个)

- 中国卫星(600118)
- 中青旅(600138)
- 沪东重机(600150)
- 南山铝业(600219)
- 亿阳信通(600289)
- 金地集团(600383)
- 江淮汽车(600418)
- 瑞贝卡(600439)
- 康美药业(600518)
- 浦达环保(600526)
- 深高速(600548)
- 广船国际(600685)
- 江中药业(600750)
- 安徽合力(600761)
- 鹏博士(600804)

本栏所荐个股为上周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

# 贵金属、制铝业、证券经纪业仍排名靠前

◎ 今日投资 金红梅

房地产开发与经营业本周排名第 4。中金公司分析师表示,“三过”问题(贸易顺差过大、流动性过剩和投资增长过快)是目前中国经济运行的主要问题,其结果将是资产价格膨胀,人民币升值、加息,进而推动不动产价格的上涨。各种税费政策只是加大房价短期波动,难以调低房价;供应量难以增加的情况下,房价上涨是长期趋势。每次调控政策出台引致股价下跌都是较好的投资机会。中信证券分析师表示,除了加息之外,政府曾动用的提高首付比例、紧缩房地产信贷业务,限制外资准入,提高房地产企业开发资本金比例等是更为严厉的信贷调控,小幅加息对房地产行业冲击有限。根据我国的历史和美国、日本两国的经验,估计基准存款利率和基准贷款利率至少分别要达到 6% 和 9% 左右,行业的景气才可能发生逆转。

的现状,更为其增添投资价值。给予煤炭板块优于大市的评级。招商证券分析师表示,经济建设的强劲发展带动煤炭行业下游需求保持较高的增速,加上国家的宏观调控以及对于行业的整合,煤炭行业未来四年供需基本平衡,看好煤炭行业在未来的稳定发展,给予煤炭行业增持的投资评级。

航空业由一个月前的 45 名大涨到当前的 23 名。受益于国内宏观经济的持续向好,2006 年行业需求的增长为 16.1%,处于近年来增幅的高位。今年 1-5 月,国内航空客运量的增长速度进一步提升至 17.9%,好于之前市场的预期。在运力投放较为温和的情况下,各家航空公司的客座率水平均有不同程度的提升,较好的客座率水平同时又支持航空公司的票价水平,各航空公司的收益率水平在上半年同比均获得了不同程度的提升。中金公司分析师表示,航空业最近两年加速增长的主要原因是中国宏观经济的持续发展和 2008 年奥运会的刺激作用,加之行业整体运力投放的有效控制。预计这一趋势将在下半年和明年将得以延续,航空公司的盈利水平还将进一步提升。此外,人民币加速升值也给航空公司带来了巨额的汇兑收益。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:保健产品、石油加工与分销、家用电器;下跌的则包括:制药、建筑材料、钢铁、啤酒等行业。

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	贵金属	3	93	93	65	中金黄金	94.58	5.29	2.25	2	3	3	57
2	制铝业	6	88	85	70	中孚实业	44.67	3.79	1.84	1	2	6	5
3	证券经纪	4	83	91	65	成都建投	73.10	67.94	2.25	3	1	1	
4	房地产经营与开发	89	48	69	45	锦龙股份	95.80	22.13	1.80	7	13	18	14
5	公路运输	10	47	62	36	大众交通	68.20	7.14	2.14	4	9	17	21
6	保健产品	3	19	58	36	健特生物	57.70	3.87	N/A	9	12	16	29
7	医疗设备	4	40	61	40	威尔科技	70.11	8.86	1.25	5	5	31	16
8	家具及装饰	5	61	68	39	金马股份	86.67	5.90	2.25	10	7	39	13
9	煤炭	21	74	73	61	伊泰 B 股	46.88	4.84	2.01	8	14	32	59
10	综合化工	7	53	63	45	天科股份	57.78	-41.92	1.92	6	8	50	71
11	建筑与农用机械	28	58	62	45	ST 中鼎	89.23	12.97	1.83	15	19	13	17
12	煤气与液化气	4	44	55	14	大众公用	67.94	4.85	N/A	18	11	21	63
13	综合性工业	6	53	53	32	南京高科	78.98	10.63	1.82	14	20	15	64
14	工业品贸易与销售	14	55	56	37	辽宁成大	51.40	9.09	1.80	13	6	10	11
15	多种公用事业	5	28	52	33	沈阳新开	90.10	18.66	2.00	11	4	5	44
16	石油加工和分销	7	54	62	34	长航凤凰	68.75	2.14	2.00	34	54	57	56
17	摩托车制造	9	40	51	24	中国嘉陵	108.24	3.29	2.00	16	15	22	66
18	出版	3	54	49	70	新华传媒	48.36	9.23	2.11	23	23	54	
19	建筑原材料	26	45	55	43	S*ST 丹江	77.06	6.41	1.94	17	10	11	20
20	服装和饰物	23	52	52	45	美尔雅	65.12	10.19	1.83	19	16	12	22
21	建筑工程	29	49	52	34	华夏建设	75.15	4.79	1.65	22	22	14	49
22	批发	22	38	50	36	江苏开元	90.14	4.42	1.43	24	29	27	23
23	航空	6	58	76	62	东方航空	105.85	1.50	1.81	12	45	8	2
24	电力	53	54	48	45	岁宝热电	53.84	5.70	2.34	20	17	7	28
25	一般化工品	83	47	50	35	ST 仁和	72.24	6.39	1.78	28	25	20	52
26	汽车制造	29	52	53	49	海马股份	49.02	3.80	2.13	21	18	9	15
27	其他综合类	24	45	53	35	泰达股份	84.43	15.33	1.59	31	33	30	24
28	纺织品	38	35	51	34	舒卡股份	74.68	4.15	2.10	26	35	26	47
29	工业设备	70	49	51	44	S*ST 通科	76.39	7.56	1.86	29	32	42	34
30	药品批发与零售	15	42	41	40	园城股份	92.58	4.10	2.04	27	26	34	38