

■渤海瞭望

东北板块
潜力股挖掘路线图

◎渤海投资研究所 秦洪

国务院于日前正式批复《东北地区振兴规划》，要求努力将东北地区建设成为具有国际竞争力的装备制造业基地等国家四大基地。分析人士认为，这一消息可能会让市场对东北板块的上市公司再度加以关注，因为振兴东北的政策在实施过程中，将给这一地区装备制造等领域相关上市公司带来明确机遇。

从区域规划来看，每一个区域均有独特的竞争优势，只有发挥各自区域的竞争优势，区域经济才能够突飞猛进的发展。比如说浙江历来重视对民营经济的引导，从而赋予浙江区域经济的独具竞争力，再比如说珠三角一直重视对外资经济的引导，这也赋予珠三角区域经济的独具特色竞争优势。因此，对于东北振兴规划来说，重点也是发挥东北区域经济的优势，从而可以使得这些优势迅速成为东北经济发展的强劲引擎。

正因为如此，在《东北地区振兴规划》的批复中，国务院明确指出，努力将东北地区建设成为综合经济发展水平较高的重要经济增长区域，具有国际竞争力的装备制造业基地，国家新型原材料和能源保障基地，国家重要的商品粮和农牧业生产基地，国家重要的技术研发与创新基地，国家生态安全的重要保障区，实现东北地区经济社会又好又快发展。如此也就显示出，东北区域经济的优势在于四点，一是装备制造业，二是能源、原材料，三是农业，四是技术研发与创新。对此，有分析人士认为，这其实也意味着未来相关政策将主要围绕上述四大优势展开，因此，上述四大优势所涉及的行业或企业均可能受到产业政策的扶持，比如财政政策、金融政策等方面，从而为他们的发展营造了一个极佳的氛围，有利于提升其内在估值。

而在券商策略分析师眼里，对于A股市场资金有吸引力的优势在于两点，一是装备制造业，二是能源与原材料，因为这两大优势中在东北上市公司中体现得最为明显。而农业、技术研发与创新，一方面是很困难在A股市场的上市公司中得以集中体现，另一方面则是因为这两大优势在其他区域经济中也并不逊色，难以成为东北板块明显的“名片”，所以，难以成为东北板块在A股市场醒目的亮点。

正因为如此，如果结合东北区域经济的优势以及发展方向等因素，其实也就有了未来东北板块的投资路线图，那就是能源与原材料以及由此衍生出的投资机会、装备制造业等板块的相关上市公司。其中能源与原材料以及由此衍生出的投资机会主要指吉电股份、华电能源、ST金帝、ST东北高、铁龙物流、龙建股份等个股可跟踪。而装备制造业是东北区域经济中最为靓丽的“名片”，比如沈阳机床、东北电气、一汽轿车、ST金杯、哈空调、*ST阿继等装备制造业的发展前景将相对乐观，不仅仅在于规划所给予的优惠政策扶持预期，而且还在他们本身所处的行业与产业前景就非常乐观。所以，此类个股是目前东北板块的引擎，或者说，东北板块能否在二级市场有较大的投资表现，关键在于东北装备制造业板块是否拥有强劲的做多动力。故作为装备制造业最具竞争优势以及成长前景的ST金杯可以积极跟踪，目前已有实力资金介入，前景相对乐观。

■热点聚焦

从QFII投资行为看后市动向

◎华泰证券研究所 陈金仁 冯夏宗

机构投资者在我国证券市场的地位日益显著，截至6月末，市流通市值为55572.84亿元，而机构持股市值占流通市值的比例为43.39%，而在4月份和5月份，这一比例为39%和37%。6月末，QFII在外资银行托管专户持有的A股总市值猛增至425.19亿元，QFII作为重要的机构投资者，其在我国证券市场的地位也逐渐加强，研究其投资思路对于指导投资有较大裨益。

四大行业受到增持

根据我们的研究，6月份以来，QFII增仓的思路非常明显。QFII二季度增持最多的是石化行业，此行业被增持的股票有国际实业、四川美丰、云天化、浙江龙胜、三维股份、辽通化工。这些股票均为QFII新近建仓。

排名第二的增持行业是生物医药行业，此行业机构重仓股有东阿阿胶、康缘药业、诚志股份、三普药业、天药股份和马应龙。这些股票也多为QFII新近建仓。

排名第三的增持行业是金融保险行业，此行业机构重仓股有陕国投A、成都建投、海通证券。这些股票也均为QFII新近建仓。金融保险行业其他QFII重仓股还有浦发银行、招商银行、S爱建、工商银行、深发展A。

排名第四的增持行业是房地产行业，此行业机构重仓股有海泰发展、广汇股份、万科A。

交运仓储也是QFII重仓集中的行业，此行业机构重仓股有白云机场、赣粤高速、白云机场、上港集团、福建高速、大秦铁路、

中国国航。

机械设备行业分化比较大，此行业机构重仓股有江钻股份、山河智能、宇通客车、辽通化工、成发科技和泰豪科技。其中江钻股份、山河智能、辽通化工、哈空调被增持，宇通客车、成发科技和泰豪科技均被减持，长城电工没有变化。

此外电子、纺织服装、医药生物、采掘业、农林牧渔等行业都出现了增持。

造纸印刷、批发零售基本没有变化。

从QFII重仓的上市公司的上半年业绩看，大多数公司每股收益都在0.05元以上，净资产收益率都在2.5%以上。可见，QFII高比例持股的股票，多数业绩优良，主要看重公司盈利能力及基本面。

QFII重仓股表现不俗

7月1日到8月8日上证指数涨22.71%。而从7月1日到8月8日的表现来看，QFII重仓的金融和地产股表现不俗，涨幅大部分超过上证指数涨幅。陕国投A涨24.16%，海通证券涨27.06%，浦发银行21.55%，招商银行39.79%，深发展A涨44.80%，工商银行26.89%，成都建投更是大涨94.62%，只有S爱建涨幅较低，微涨0.96%。

地产股方面表现也十分抢眼，从7月1日到8月8日，海泰发展涨21.89%、广汇股份涨43.35%、万科A大涨69.84%。QFII所持石化行业股票7月以来表现中规中矩，涨幅最大的是云维股份25.10%，其次是辽通化工19.61%，四川美丰涨12.66%，云天化12.89%，浙江龙盛17.48%，

大部分没有超过大盘走势。

交运仓储行业表现出两级分化，从7月1日到8月8日，中国国航同期涨41.5%，上港集团涨15.76%。而赣粤高速微涨7.85%，福建高速2.42%，大秦铁路8.72%，表现一般。

医药行业表现比较糟糕，从7月1日到8月8日东阿阿胶跌0.23%，天药股份跌0.43%，康缘药业微涨1.07%，诚志股份微涨0.67%，只有三普药业(28.66%)和马应龙(22.53%)涨幅超过20%。

信息技术业表现不尽如人意，湘邮科技同期涨幅只有0.6%，通州电子涨11.6%。此外，农林牧渔和纺织服装表现一般。

QFII重仓股中有机会

经过我们的研究可以看出，QFII重仓的金融和地产股，在过去的一个月中涨幅较大，加仓较多的化工股表现平平，而持有的生物医药股表现比较糟糕。后市方面，我们认为对于QFII重仓也需要辨证看待，而后市银行股和房地产业股等仍值得看好。

银行股：为抑制经济过热和通货膨胀，预计8月份以后，央行将综合运用加息、上调存款准备金率、公开市场操作、等政策工具紧缩信贷和多余的流动性，同时人民币汇率升值步伐将加快。但我们认为宏观调控不会影响银行业的发展，首先，抑制贷款增幅过快不等于抑制贷款增长。其次，法定存款准备金率上调对银行利润影响有限，升息不会使利差大幅缩小。宏观经济将保持高速增长，业绩的稳定快速增长是银行估值的有力支撑，净息差扩大，中间业务成长和实际所得税率下降，风

险成本降低都能够使银行业保持利润稳定快速增长。

地产股：我们认为，8月份以后，房地产业仍将保持景气。首先，虽然针对房地产市场的调控措施始终未放松，但总体上看房价上涨的趋势并未从根本上改变，房地产公司盈利能力仍然很强。其次，人民币持续升值，人民币计价的资产价值提升，直接导致人民币资产面临新一轮的重估。国内资金，以及境外热钱，持续流向房地产，这直接刺激了房地产板块的走强。通货膨胀仍有上行趋势，物价上涨，净利息为负，地产等保值品受青睐。

从长远来看，中国房地产市场的供求关系决定了房价必然会上涨。

二季度QFII主要重仓品种

证券代码	证券简称	静态市盈率
600000	浦发银行	57.15
600004	白云机场	65.92
600018	上港集团	62.97
600033	福建高速	23.80
600036	招商银行	70.79
600050	中国联通	38.91
600066	宇通客车	49.68
600188	兖州煤业	55.58
600350	山东高速	30.46
600643	S爱建	596.23
600797	浙大网新	67.70
600808	马钢股份	26.34
601001	大同煤业	66.05
601006	大秦铁路	49.23
601111	中国国航	53.02
601398	工商银行	43.67
601666	平安银行	32.87
601988	中国银行	35.45
000001	深发展A	62.17
000002	万科A	98.17
000400	许继电气	43.67
000527	美的电器	80.19
000528	柳工	40.81
000767	漳泽电力	47.70
000932	华菱管线	20.51

■机构论市

大盘将维持慢牛格局

股指创新高几乎轻而易举，蓝筹股的调整极其短暂，周四又是绩优股尤其是房地产板块一马当先，创出历史新高收盘指数。虽然每个交易日盘中都有调整，但市场的强势格局并没有受到太大的威胁。股指基本上沿着5日和10日均线指引的方向震荡向上，市场短期将步入慢牛格局。
(申银万国)

后市将以震荡整理为主

周四股指依旧延续震荡上行格局，盘中再创历史新高。从盘面来看，做多主力仍然是以金融地产为主的蓝筹品种，个股分化明显加剧，而量能同时也出现一定幅度萎缩，持续向上攻力量略显不足。在大盘权重股的持续轮动后，股指短期将面临一定修整要求。
(国泰君安)

蓝筹股仍将主导行情

昨日市场以工行、联通为代表的指标股继续保持强势走势，推动股指稳步上行，极大激发了市场做多信心。目前市场的上涨，主要是蓝筹股所主导，与前期的题材股炒作已经有了本质的不同，因此目前的上涨是在理性基础上的健康发展，预计大盘短期目标5000点之上。
(方正证券)

继续关注大盘指标股

近期大盘指标股纷纷走强，大盘后市仍有继续创出历史新高趋势。短期指标股有望继续成为资金关注的重点，银行股、地产、有色金属有望继续成为推动股指走强的重要力量。在目前市场运行趋势尚未发生根本改变前仍可对后市行情谨慎看好。
(华泰证券)

短线轻仓参与为宜

周四大盘继续上扬，但成交较前几个交易日显著萎缩。周四大盘上涨的主要原因是工行稳定攀升，但同时看到，虽然指数大涨，但全日没有突破前日的高点，即工行对银行板块的影响正在减弱。尽管以万科为首的房地产股再度活跃，使深成指再现大涨。但可以看到，周四大盘上涨量能不足，在这种情况下，建议整体保持谨慎，短线轻仓参与。
(国海证券)

地产助推股指创新高

周四两市大盘继续震荡走高，其主要原因是由指标股的拉抬所致。此外，在周四的市场中，市场量能水平大幅萎缩，表明在新一月经济数据公告之前，市场投资者再度进入谨慎的心态之中，从这个角度来看，后期市场继续向上攀升的格局仍将维持。预周五的运行偏于乐观。
(大通证券)

(国威测评)

个股分化正在逐步显现

在连续五连阳之后，周四上证综指继续稳步攀升，再度大涨近百点并创4768.89点的新高，目前来看，只要以银行、保险为核心的金融板块继续延续强势，大盘进一步向上拓展空间的机会较大。但从市场内部格局看，个股分化正在逐步显现，一些前期热门板块出现资金流出效应，操作上应继续保持一定谨慎。
(国威测评)

大盘第一目标5000点

大盘在周四震荡上涨，两市收出大阳线，沪市创出新高；几十只大盘权重股轮流上涨，迅速统一了市场之前的多空分歧，这部分品种主导指数前进方向。预计沪指第一目标位5000点不变，周五继续大涨。主流热点，漂亮50。工商银行连续飙升，彻底打开了50板块行情上涨攻势的新空间。以各个行业龙头巨无霸为主的50股票，将迎来历史性的上涨机遇。
(北京首放)

缩量显示市场信心不足

在经过三个交易日的高位蓄势后，股指终于在周四选择突破，沪指以1.95%的涨幅创出历史新高，市场的做多激情再度被释放。同时，经过3个交易日的调整，均线系统也得到一定的修复。5日均线系统成为股指上升的最有力支撑。但成交量却出现一定的萎缩。大盘涨幅上行显示市场人士对后市信心不足，参与意愿不强。在此，但需要强调的是，从形态上看，市场仍然属于多头，强势特征明显。
(武汉新兰德)

适应利空 拒绝利好

◎阿琪

自“5·30”以来，市场时时在担忧受怕“利空消息”，但行情却是在犹豫豫豫中持续上涨，且屡创新高。在经过了屡次震荡的磨练，也经历了多次利空的侵袭之后，行情对所谓的利空消息似乎也有了强大的免疫力。这说明在当前市态下“利空不足惧，利好才更可怕”。

在当前行情局势下，“利空不足惧，利好才更可怕”的原因在于：

(1) 市场牛市情结浓厚，但又都有“5000点是行情阶段性目标”的心结，包括机构在内的绝大多数投资者都希望也都有预期，行情在5000点一带休整一下，因而大多处在持股待售的状态中。正因为市场整体看高待售的思绪浓厚，所以行情若因出现利空而下跌，并不能满

(4) 在强势行情的相对高位区出现利好消息，绝不是雪中送炭，更多的是锦上添花，更多的则是对行情起到“放烟花”的作用，行情高位区的利好消息往往成为行情奔顶转折的催化剂。2004年“国九条”公布后的行情如此，2002年“停止国有股减持”后的行情如此，2001年5月份“减持国有股资金入市”后的行情也是如此，1999年“恢复性行情”社论出现后的行情更是如此……。

显然，运行在牛市中的行情“利空不足惧，利好才更可怕”，牛市中的利空反而会起到延缓行情运行节奏，夯实行情上涨基础，并把时常出现的市场过激因素消化在行情进程中的作用。因此，在当前牛市根基没变，各项调控措施频出的市势下，我们应当“适应利空，拒绝利好”。

■今日走势

指标股推举指数继续上攻

◎万国测评 王荣奎

周四股指继续走高，银行股在维持强势的基础上，钢铁股再创新高，保险股也创出新高，股指站稳4700点上方。午后行情向纵深发展，银行股盘中发力股指最高达4768点，不过抛盘涌出导致股指小幅回档，但调整充分的地产股卷土重来，有色金属股也转好，股指强劲收在4754.10点，成交量有所萎缩。

从大智慧LEVEL-2看，缩量的原因则主要是因为蓝筹股被机构增仓之后的存量资金的运作，缩量是合理的，全天盘中来看，每次波动都加剧卖盘的涌出，总卖单数却远大于总买单数，说明机构增仓，散户减仓的特征一直存在。近期，蓝筹股表现出此起彼伏的特征，周三中国联通机构买单达到480笔，周四拉升，而中国石化周四机构买单也在迅速上升，这预示着中国石化短期也酝酿突破。由此预计指数也将继续被指标股推举达到4800-5000点的趋势。技术上看30分钟与60分钟日线技术指标都处于攻击态势，日线离布林线上轨有很大的距离，上攻行情将延续。

