

■热点追踪

参股金融板块：
坐享银行股飙升之利

□北京首放

工商银行、招商银行等银行金融股票是近期表现最为强劲的品种，不断扩散的赚钱效应，使得手握金融股的投资者获利匪浅。同样的获利逻辑，那些手持巨额股权股份的参股金融上市公司，当年以超低价价格的参股股份，如今正是开花结果之时，其盈利额度相当巨大，是这轮行情的最直接受益者，诸如中化国际(600500)等刚刚启动的品种是最值得关注的。

金融股现在已经是市场最为炙手可热的主流赚钱机器，其热点正在逐步扩大。参与银行股票也属于金融板块中的一部分，值得投资者仔细分析。2007年实施的《企业会计准则》中，在目前二级市场的交易价格普遍高于相关股份账面价值的情况下，会计准则的改变将使得持有上市公司股权的上市公司的所有者权益大幅增加。对于持股银行上市公司股份的中化国际来说，因为在新会计准则背景下，持有银行类上市公司股权的个股可以公允价值入账，从而可以迅速提升公司的净资产。

从工行罕见的连续三天大涨，已经全面激发金融板块出现一轮大面积的暴涨。经过深入研究可以发现，工行冲击涨停放量异动，是银行股及参股银行股将爆发大行情的强烈前兆，短期将会强烈刺激金融板块中，银行、参股银行等个股大幅活跃。从整个金融及参股金融大盘的走势、基本状况，以及基金等超级主力的持仓布局等情况综合分析，银行和参股银行大盘存在随时大幅轮番上攻的潜力和可能，比如即使在工行按兵不动的情况下，超级主力和市场热钱如饥似渴投入小规模兵力，可攻击中信银行、交通银行等流通盘相对适中，但一旦连续大幅并喷，或者连续涨停上攻，则有有望引发华夏银行、民生银行、招商银行等大盘走强响应，整个银行及参股银行板块则全线被激活。像中化国际本身是世界500强优质大盘蓝筹企业，且大量持有交通银行股权的品种，想不大涨都很难。如果基金等超级主力发动阵地战，工行、中行、联通等一批大盘蓝筹继续高举高打，则整个银行及参股银行蓝筹，同样会成为市场万亿热钱猛烈抢购的焦点目标，轮番大涨在情理之中。下周以银行及中化国际这类参股银行优质蓝筹的爆发性大幅上攻行情，可能将极为猛烈。

从基本面的角度看，行业景气度高，业绩出现稳健增长的成长性大盘蓝筹更容易受到长线超级主力青睐。比如我国银行类、保险类上市公司中期普遍出现50%以上的利润增长，再如券商股中期业绩普遍超预期大幅增长，这为该板块的走强带来较大想象空间。

两大新热点悄然浮现

□渤海投资研究所 秦涛

本周A股市场出现先扬后抑的走势特征，尤其是本周前四个交易日，A股市场在工商银行等银行股的努力下，顶住了周边股票市场的调整压力，持续震荡盘升。但周五，却差点“晚节不保”，出现了大幅震荡的走势特征。

不过，从盘面来看，本周A股市场资金面出现了两大新的热点。一是期货概念股，包括美尔雅、新黄浦、弘业股份等个股均在本周有不俗的表现，该板块的崛起主要在于工商银行的暴涨以及每周10余家金融期货经纪公司牌照的获批，从而给业内人士带来期待期货脚步越来越接近的信念，自然会激发各路资金涌入到期货概念股中。其中美尔雅无疑是领涨品种，而新黄浦等则具有极强的跟风炒作效应。

二是航空运输股。该板块在本周出现一浪紧似一浪的上升行情，中国国航、南方航空等个股均有不俗的表现，在本周末，南方航空

■下周主打

整体上市：震荡行情中的避风港

□渤海投资研究所

周五，大盘全天低开低走，绝大部分时间都保持在在上收盘价之下震荡。在这种大盘震荡、上涨动力不足的情况下，入市资金纷纷从市场估值过高的板块流向安全性较好的防御型板块。其中，整体上市板块成为了市场资金心目中安全防御性的最佳选择。

随着近年来整体上市浪潮的兴起，上市公司纷纷通过定向增发等方式，置入集团上

与上海航空还涨停，从一个侧面显示出多头资金一旦认准某一块板，就会出现反复震荡拉高的走势。而由于航空运输股具有极强的人民币资产股特征，因此，该板块也可归属于人民币升值主线案中，其中南方航空是龙头，而中国国航、东方航空等则是跟风者。

正因为如此，笔者认为投资者在实际操作中，要关注强者恒强的效应，因为无论是工商银行还是期货概念股抑或航空运输股，均带有极强的强者恒强的走势特征，尤其是龙头股往往是一旦形成上升通道，就会反复震荡走强，西部矿业、中国铝业等新股也是如此。看来，目前机构资金的投资思路就是集中兵力，在短期内挖掘强势股，故建议投资者一旦发现某只个股或板块形成向上的趋势，就可以迅速介入，从而达到在短期内获得暴利的投资机会。建议投资者对期货概念股、航空运输股以及对大型蓝筹股的新股可积极跟踪。另外，对新钢铁、包钢股份等整体上市题材日趋明朗的个股也可低吸持有。

电力板块：盈利能力有望提升

□中信金通

近期大盘震荡加剧，很多权重板块有了一定涨幅之后，电力板块的走势显得更为稳健，周五涪陵电力盘中封于涨停，华能国际、文山电力、国电电力、国投电力等均表现不错。

在我国经济持续向好的大背景下，电力板块中的龙头品种，有望继续成为投资者关注的对象。电力行业由于电力需求增

航空股：行业复苏拐点明显

□武汉新兰德

在金融地产板块快速上涨的环境下，还有一个板块的快速崛起正在不断吸引着市场的眼球，这个板块就是航空板块。从周五盘面来看，南方航空、上海航空双双封于涨停，海南航空、中国国航、山航B的表现也都非常不错。应该说，由于该板块前几年一直受困行业的不理想而被市场所忽略，但是从今年以来的行业整合情况来看，航空板块正逐步走

下游资产，实现集团资产的整体上市，在上市公司内部形成了完整的产业链，促进上市公司的发展。这一点在钢铁、有色金属类上市公司身上表现最为明显。这两类上市公司通过注入集团旗下的上游矿石资源，形成一条完善的产业链，也促使公司业绩发生质的飞跃。日前，包钢股份的整体上市方案获得了证监会的批准。注入了集团优质钢铁资产后，公司业绩有望实现跨越式增长，从而成为市场资金青睐的投资佳品，值得重点关注。

速的高水平，对于电力类上市公司构成直接的行业基本面支持。特别是整体上市、资产注入给电力类上市公司带来机会。电力股还可依靠外延式扩张创造新的投资价值，整体上市、资产注入很可能成为今后推动电力股的重要力量。由于大型电力类上市公司不仅自身基础好，大机组能耗小、电源节电优良、具备竞争优势，而且其集团新装入资产的质量有保障、可提升上市公司的盈利能力。

出困境，行业的拐点迹象比较明显。我们可以看到，目前的航空业发展正是处于行业复苏、但同时又受到油价高企的因素影响无法达到高速发展的时期。不过随着航空公司不断开拓新的盈利机会如货运；“京沪空中快线”；与大的物流企业合作等各种新项目，后续的发展机遇还是值得我们关注的。而且从目前航空个股的态势来看，快速上涨过程中换手并没有快速放大，资金建仓的动作比较明显，所以后续的调整机会或许就是我们参与的时机。

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)	较前周增减(%)
世博概念	1	2757	741.83	0.0372	江南重工(600072)	346718	163.30
有色金属	56	3354	47.33	0.7057	中国铝业(601600)	118109432	30.50
军工	14	1761	-625.95	-0.0281	北方天马(600435)	1192375	29.86
含H股的A股	44	11.78	48.71	0.2426	中国铝业(601600)	153859106	25.30
科技创新	24	22.01	81.16	0.2656	SST兰光(000981)	19839833	24.09
上证50	50	12.49	46.33	0.2598	中国铝业(601600)	26420329.1	18.55
外资并购	32	16.29	61.60	0.2875	上海航空(600691)	39540199	14.49
水运业	20	13.28	46.06	0.3121	中远航运(600428)	23362106	13.48
稀缺资源	24	30.73	49.32	0.6188	攀钢钒业(000615)	3127702.7	13.01
钢铁	32	14.35	27.14	0.5303	*ST长钢(000569)	6305831.8	12.13
QFII重仓	245	12.86	56.90	0.2193	安凯客车(000868)	3856589.7	10.67
工程机械	81	22.20	87.32	0.2515	江南重工(600072)	5372046	10.12
金融	32	9.57	50.54	0.1800	工商银行(601398)	14058611.6	8.15
深圳本地股	86	33.10	81.91	0.4056	ST达声(000077)	11206319.5	8.00
沪深300	300	15.18	50.46	0.2894	上海航空(600691)	66161706.6	7.97
上证180	180	13.40	48.48	0.2657	上海航空(600691)	43951887.3	7.91
资产重组	60	13.11	-337.82	-0.0373	ST春都(000885)	2477162.4	7.58
基金重仓股	380	15.41	51.86	0.2830	江南重工(600072)	58247423.8	6.82
循环经济概念	9	21.20	36.84	0.5916	豫光金铅(600631)	1064856.5	6.80
旅游业	33	14.54	116.03	0.1261	S*ST张股(000430)	1663534.3	6.77
西部大开发	57	16.94	155.10	0.1096	SST长岭(000561)	3748123.6	6.74
航空	15	17.02	121.41	0.1348	上海航空(600691)	1743436.5	6.68
医药	7	21.45	112.51	0.1907	津劝业(600821)	926597.2	5.97
可转债	99	18.58	38.09	0.4903	攀钢钒业(000629)	1949539.1	5.75
社保概念	17	18.46	90.31	0.2002	柳钢(000528)	2190486.4	3.40
中小企业板	145	19.40	53.24	0.3614	东华科技(002140)	1688317.9	-7.50

►本周热点概念板块点评：
本周大盘震荡上行，大盘蓝筹股联动股指不断创出新高，有色金属、钢铁、航空板块等受到大量资金的关注。

金属板块：业绩增长预期强烈，资产注入项目频繁，估值安全边际较高使得所有金属板块本周受到投资者的关注，由于有色金属价格仍处于高位，再加上中报将要披露，使得该板块中的龙头公司仍然值得投资者关注。

钢铁板块：国内钢材价格连续两周回升以及钢铁业的发展正进入新一轮的高峰，使得钢铁板块受到投资者关注，成交量较上周上升了12.13%，随着并购重组、整体上市的不断深入，该板块仍将值得投资者关注。

航空板块：国际市场价格回落期下跌以及人民币的持续升值都给航空板块带来了一定的利好，本周该板块受到资金的关注，随着经济规模的提升使得飞机制造业将出现持续快速增长，该板块仍将具备一定的投资机会，特别是其中的龙头股值得关注。

本周盘中个股分化比较严重，受周边市场整体下跌的影响，短期内市场回调的压力在加大，投资者不宜追涨杀跌。

(港澳资讯 陈炜)

海通证券研究报告认为：

大盘有望展开屡创新高行情

A股市场在经历了6月、7月近两个月的持续宽幅震荡行情之后，预计近期阶段市场有望再度开展创新高行情。

第一，2007年中期业绩有望再次实现超预期增长，根据对沪深300成份公司中已发布2007年中期业绩预增公告的96家公司与剩余的204家非预增公司业绩测算，预计2007年中期沪深300成份公司净利润平均增幅有望超过50%；第二，在7月份我国刚采取加息与上调准备金率等措施情况下，预计8月

中金公司研究报告认为：

从宏观面寻找行业和个股的投资机会

A股市场行业与个股表现出现明显的结构性分化，大盘蓝筹股成为可行的主导力量。下半年A股市场更有可能在高位徘徊，但波动性较大。下半年股市资金供求可能略紧于上半年。随着上半年宏观经济数据的公布和近期加息和减利息的调控政策出台，下半年经济形势和政策

申银万国研究报告认为：

“机构财富效应”可能会破坏市场估值基础

机构间财富效应的传染和业绩排名压力可能会成为下阶段推动市场冲高的动力，基金重仓股在未来一段时间内可能继续上涨。但在估值普遍偏高的情况下，对基金重仓股的炒作可能会破坏市场的估值基础，从而造成未来市场的大幅回落。

今年市场可清晰地分为两个阶段：散户的财富效应和基金的财富效应，其分水岭就是“5·30”大跌。第一个阶段是春节之后散户的“财富效应”推动的。在这个

联合证券研究报告认为：

市场进入了新一轮“价格泡沫”区间

上证指数4300点是30倍动态PE对应的合理位置，超越该点位后市场即已进入以流动性推动的泡沫区间。市场的增量资金似乎无视目前股价已经超越了合理估值范围，进入了新一轮的“价格泡沫”区间。另外值得关注的是，国际股市震荡加剧，而A股市场一枝独秀，应注意一些因素的微妙变化：(1)通胀预期下，国内投资者逐渐把股票资产变成了重要

新疆天业(600075)：平淡行业中的明星企业

大多数市场人士认为：真正的好股并不一定追求涨停，重要的是要持久稳健地上涨。如果以此标准，新疆天业应该是这个典型。好股不急涨而稳健地慢涨的原因是，此

类股票往往是随上市公司价值增长而缓慢上涨，即其行情的核心因素是建立于公司基本面，而不是题材概念下的投机炒作。新疆天业不同于明星行业，也不属于景气行

业，但其煤炭、电力、化工一体化的产业链在行业内具备了独树一帜的优势，完全符合平淡行业中心明星企业的标准，这样的公司大多是机构投资者所偏爱。

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS(元)			估值(元)
				07年	08年	09年	
中信证券	2007/08/08	买入	国家推广节能减排导致氯碱行业成本上升，进而推动产品价格上涨。而新疆天业“煤电化”一体化模式下，电、电石等原料自给率高，新疆稳定低廉煤价保证集团电价优惠稳定，因此公司成本上升有限，氯碱业务带动整体盈利能力提升。一体化和循环经济致公司核心竞争力，节能减排保证公司盈利能力不降反升。公司具备从煤矿、盐矿和石灰石矿到电厂到电石厂到氯碱一体化优势过程中获取最大利益的条件。目前天业集团正在建设40万吨PVC产能，在股上新的煤炭资源上面，集团公司也在抓紧布局，目前正在一个储量达几亿吨的煤矿开展审批。一旦这些项目均投产以后，集团公司将拥有40万吨的PVC,64万吨的电石,74万千瓦发电的能力。这些资产的价值或者说是盈利能力，是目前股份公司拥有资产的2-3倍。	0.73	0.84	----	25.20
招商证券	2007/08/08	强烈推荐	新疆天业的核心竞争力是成本优势，而成本优势来源于新疆丰富的煤炭资源与低廉的煤炭价格，以及新疆天业及集团完整的产业链，可有效规避原材料价格上涨风险；在本轮PVC价格上涨中盈利能力大幅提高，退税率降低并不能阻挡PVC由净进口国向净出口国转变的趋势。	0.66	0.76	0.80	22.00
申银万国	2007/08/08	增持	氯碱行业中产业链最完整，成为氯碱行业中电石自供能力最强的上市公司。	0.75	0.83	0.91	25.00
东方证券	2007/08/08	中性		0.70	0.67	----	16.00
业绩预测与估值的均值(元)				0.71	0.775	0.855	
目前股价的动态市盈率(倍)				25.49	23.35	21.17	22.05
风险提示							
(1)产品价格上涨与盈利能力变化背离明显；(2)公司业绩对聚氯乙烯价格波敏感性较强；(3)2007年中期应收账款账龄有陈化迹象；(4)与母公司电力关联交易金额巨大，影响对公司利润预测的准确性。							

股价结构调整加剧
股指上升趋势不改

□方正证券 华欣

本周以工行、联通为代表的大盘蓝筹股整体启动，取代了前期地产、银行的龙头地位，从目前市场热点趋势分析，虽然目前股价结构调整加剧，但预计短期股指的上升趋势不变，蓝筹股领导的“二八”行情，是近期市场的最大特点。

通胀是近期的一个重要关键词，食品成为导致物价上涨的主要因素，预计7月份CPI上涨将超过5%。未来紧缩政策的不确定性是影响市场的主要因素，不过考虑到加息刚刚推出不久，估计还有一个观察期，8月再度出台紧缩性政策的可能性较小，目前市场的发展主要得益于政策面的真空期。

考虑到未来市场股价机构将进一步分化的大趋势，具有业绩支撑的蓝筹股应该是现阶段投资的主要目标，其中红筹回归、节能减排、创业板等，预计将是未来市场的潜在热点。

中国联通(600050)：公司是一家特别限定的控股公司，经营范围仅限于通过联通BVI公司持有联通红筹公司的股权，而不直接经营任何其他业务。联通红

筹公司是目前中国唯一一家综合电信运营商，通过联通运营公司经营三十省、市、自治区的移动通信(GSM和CDMA)业务和全国范围内的国际国内长途电话、数据通信(包括互联网业务和IP电话)及其它相关电信增值业务。三季度将是红筹股回归的密集期，其中中国移动有望登陆A股市场，考虑到目前联通A股与中移动未来的比价关系，同时联通公司未来还有重组的预期，建议短线关注。

浙江龙盛(600352)：公司是浙江龙盛控股公司的核心子公司，是国内染料行业唯一上市公司，拥有自营进出权。公司主要生产高强度、环保型分散、活性、酸性系列染料、助剂及化工中间体，年生产能力12万吨以上，产品畅销全国各地，远销世界五大洲70多个国家和地区，是全球最大的分散染料生产和出口基地，国内染料行业的龙头企业。产品已分散、活性、酸性染料、纺织印染助剂延伸到化工中间体、建材化工、基础化工，并已拓展到信息技术等行业。前期公司大力加强了环保方面的投入，在节能减排风暴下，进一步凸显了公司的竞争优势，预计未来3年公司活性染料仍将保持30%以上增速，建议中线关注。

一周强势股排行榜

股票代码	股票简称	所属行业	一周涨幅(%)	收盘价(元)	06EPSe	综合评级	一周换手率	基本面诊断	技术面诊断	机构认同度	综合诊断
000898	安凯客车	汽车制造	46.24	8.95	0.12	观望	25.96	16	18	67	★
600072	江南重工	机械制造	36.89	27.57	0.17	买入	64.18	68	90	74	★★★★
600482	凤巢股份	化工品	34.56	32.59	0.5	买入	27.88	94	96	86	★★★★
600591	上海航空	航空	34.1	11.13	0.14	买入	25.7	62	71	67	★★★★
600435	北方天马	机械制造	31.01	16.14			85.49	14	58	28	★
601600	中国铝业	金属与采矿	29.66	36.89	0.94	买入	10.28	98	64	60	★★★★
600107	美尔雅	纺织服装服饰	28.82	19.62			76.96	58	92	14	★★★
600821	津劝业	零售	28.26	10.53			58.04	25	77	26	★★
600853	龙建股份	建筑工程	26.92	6.46			10.26	3	33	13	★
000657	中钢高新	金属与采矿	26.6	23.7	0.57		48.09	4	42	58	★
000777	中核科技	机械制造	25.99	31.22			76.21	46	81	32	★★
600029	南方航空	航空	24.73	17.6	0.27	买入	5.96	67	98	83	★★★★
600845	宝信软件	软件	24.71	42.35	0.38	观望	4.95	86	95	61	★★★★
000628	高新发展	房地产业	24.27	10.19	0.2		47.23	3	43	23	★
602842	飞亚股份	纺织服装服饰	24.16	13.15			38.27	16	65	65	★★
600243	青海华鼎	机械制造	23.88	14.31	0.1	观望	40.63	48	74	47	★★★
600472	包头铝业	金属与采矿	23.19	48.02	1.31	观望	19.26	91	99	45	★★★★
000762	西藏矿业	金属与采矿	22.89	23.3	0.39	买入	44.54	26	28	74	★★
000515	攀钢钒业	化工品	22.79	17.08	0.42	买入	47.49	33	60	44	★★★★
600595	中金黄金	金属与采矿	22.65	64.19	1.9	观望	57.58	75	95	46	★★★★
000733	振华科技	半导体	22.04	31.02			40.37	52	28	19	★★
600841	上柴股份	机械制造	21.21	18.17			15.1	28	68	23	★
000718	苏宁环球	房地产业	21.01	40.6	0.54	买入	0.13	75	62	78	★★★★
600221	海南航空	航空	20.58	9.08	0.19	买入	43.34	64	21	39	★★★
600801	华新水泥	建筑材料	20.54	27.17	0.71	买入	4.98	78	51	92	★★★★

本周强势股点评：本周工行引领A股市场继续创新高，沪深300收于4726.68点，一周涨2.79%。

中国铝业(601600)：本周上涨29.66%。国资委批复中国铝业换股吸收合并包头铝业方案为本周上涨主因。由于此次资源税未对铝矿土资源做出调整，因此对公司无影响，中报证券预测公司2007-2009年的每股收益为0.90、1.20、1.36元，未来6-12月的目标价格为30.00元，相当于

2008年25倍PE,给予“强烈推荐”的投资评级。

中孚实业(600595)：本周上涨22.55%。公司中期实现净利润同比增长353%，拟以每10股转增10股，并且预计1-9月累计净利润同比增长200-300%，为本周上涨主因。安信证券分析师预计公司2007-2008年每股收益为2.06、2.27元，目前股价已较好地反映了未来的成长性，给予“中性-A”评级。(今日投资·唐彬)

■强股上通道

百联股份：估值水平有望提高

百联股份(600631)：公司大股东百联集团是国内特大型流通产业集团，公司持有海通证券3.09亿股，海通证券在完成借壳上市后将给公司

慧DDX指标连续8天翻红，短期已经逼近了前期高点，在大商、王府井等一线商业股不断向上拓展空间的背景下，该股的估值水平也有望进一步提高，