

■渤海瞭望

■热点聚焦

有色金属股：
两大亮点值得关注

◎渤海投资研究所 秦洪

虽然近期有色金属期货品种受到美国次级债券的影响而出现大幅回落的走势。但业内人士却发现，A股市场的有色金属股却并没有随有色金属期货价格的波动而回落，相反在昨日有强劲攀升的趋势，有色金属指数上涨0.70%，成为昨日为数不多的逆势飘红的行业指数，而当日上市的辰州矿业也大涨4.28%，看来，有色金属股依然是多头们的最爱。

之所以有色金属股能够走出摆脱有色金属期货价格波动走势的影响，主要是因为两点因素，一是我国目前的产业政策导向就是我国占有优势地位的战略资源要获得产品定价权，包括稀土、磷矿、锡矿、钨矿、钼矿等矿产资源，其中锡、钨、锑等有色金属矿产更是如此，一方面是扶持大型矿产资源企业对行业进行有效整合。另一方面则是对出口进行征收关税等，从而提升出口成本，提升我国对这些矿产资源股的定价能力。这在锡矿中已获得一定成效，上海等锡价一直保持在14000元/吨左右，远远超过目前LME期锡14000美元/吨的水平。如此就赋予A股市场有色金属股摆脱国际期货价格波动的影响。

二是目前注资行为已逐渐为市场相关利益各方所竞相推动。一方面是因为注资后的优质资产将给A股市场带来新的利润增长推动力，从而提升A股市场的估值重心。另一方面则是因为优质资产的注入可以改善上市公司的资产质量，从而铸就上市公司可持续增长的能力。所以，对于有色金属股来说，一旦有注资行为，就可以摆脱净利润过分受制于期货产品价格的波动影响，因为企业的净利润除了受产品价格影响外，还受企业的生产规模影响。而有色金属股的注资行为则是典型的增加企业的生产规模，所以，这也成就了有色金属股的强势，比如铜都铜业、云南铜业等品种均因为定向增发收购优质资产而完成一轮主升浪，如此也显示出注资行为的确可以摆脱有色金属期货价格的波动影响。

正因为如此，在实际操作中，投资者可以从上述的两大新亮点中寻找未来的强势股。一是我国逐渐获得资源价格影响力矿产资源股，如锡业股份，目前股价虽然持续下调，但由于公司目前的产能扩张预期犹存，未来有望进一步掌握国际锡业价格的话语权，从而有利于提振其盈利能力。与此同时，对于钨业股中的钨高新等个股也可跟踪，因为钨业目前的产业整合政策正在向纵深发展，我国完全可以获得钨产品价格的话语权，有利于提升中钨高新、厦门钨业的二级市场价格重心，可以继续跟踪。

二是关注产能扩张或生产规模扩张预期明朗的个股。主要包括两方面，一方面是通过募集资金达到产能扩张的有色金属股，豫园商城旗下的招金矿业，昨日刚刚上市的辰州矿业以及前期刚刚上市的西部矿业等，均可以通过募集资金项目的投入而获得快速增长的动能。其中辰州矿业还拥有锑矿资源，未来的盈利能力增长预期相对乐观，可以积极跟踪。另一方面则是注资行为，这在有色金属股中较为典型，如云南铜业、铜都铜业等个股均如此。而中色股份、锌业股份也有类似特征，中色股份的注资承诺赋予该股较为快速的外延式增长空间，而锌业股份也有此方面的特征，近期走势明显强于其他有色金属股，未来的外延式扩张能力更为市场所关注，故建议投资者密切跟踪。

大盘短线调整压力加大

◎华泰证券 陈金仁 冯夏宗

从8月2日起，沪深股市保持强劲势头，连续上行。至周二深证成指同期上涨9.53%，上证综指更是连收九根阳线，上涨12.82%，接连突破4700点、4800点关口，屡创历史新高。周三沪深股市早盘一度爆发逼空行情，上证指数更是突破4900点，但在权重股的大幅震荡下，两市股指出现剧烈波动，最终均收出阴线，沪指结束九连阳。周四两市低开低走，股市展开较大调整。

大盘目前处于4760点上方的高位区，多空分歧加大，后市仍将有较大的震荡，投资者应该谨慎对待本轮行情，控制仓位，谨慎操作。

前期上涨的推动因素

首先是大盘指标股的有力拉升。大盘本轮上涨的最大亮点在于领涨市场的品种演变为一线大市值的指标股，权重指标股的纷纷启动化解了调整压力，并使得大盘在成交量没有放大的情况下能够走势强劲。

尽管前期涨幅较大的地产股有所回落，但银行（银行板块8月2日至15日上涨11.09%）、煤炭（煤炭板块同期上涨9.94%）、航空（航空板块同期上涨11.09%）等板块蓝筹股的表现仍然十分出色，普遍出现加速上扬势头。尤其是工商银行（同期上涨28.21%）、中国银行（同期上涨17.01%）在上周放量大涨，强行维持了上证指

数的向上趋势。在本周，股指继续得到一线大市值股票，尤其是金融蓝筹股的推动，如招商银行（同期涨22.71%）、交通银行（同期涨11.51%）、中国平安（同期涨20.38%）。

其次是基金大幅加仓。上周基金耗资135亿抢购蓝筹，对于推动大盘的上涨起到了至关重要的作用。

数据显示，基金上周大举加仓，净买入高达135.5亿元，创下两个月以来新高。基金加仓的重点主要集中在银行、有色金属、钢铁、航空、高速公路板块的蓝筹股。资料显示，基金对工商银行已经连续第九周加仓。上周基金对航空股加仓也较为显著，尤其是上海航空（8月2日至15日上涨55.05%）、南方航空（同期上涨43.58%）和中国国航（同期上涨24.71%）受到追捧。此外，基金对山东高速（同期涨22.3%）、深高速（同期涨16.41%）和赣粤高速（同期涨15.71%）加仓也较为显著。

可以看出，上周基金大幅加仓的蓝筹股，也是推动本轮行情的中坚力量。最后，多家公司发布喜人中报。业绩超预期增长是牛市行情不断延伸的根本性支撑因素，也是影响股价波动的关键因素，8月是中报密集披露阶段，中期业绩超预期增长的上市公司受到了主力资金的大力追捧。近期发布喜人中报的公司有：江南重工收益增九倍；双鹤药业净利润增长69.83%；华能国际净利润增长39.9%；中信证券利润增长56.24%。这些公

司的股票受到了主力资金的追捧，同时也带动了大盘的上涨。

谨慎看待本轮行情

首先，随着本轮大盘的迅速攀升，股票的估值压力加大。数据显示，A股平均市盈率已超过60倍，如果股价继续快速上涨，很可能引发股市的剧烈动荡。

其次，A股市场个股分化严重，本轮上涨主要依靠银行、钢铁、航空等权重股支撑，但大多数股票同期涨幅不大，“二八”现象表明目前沪市指数出现严重虚化和指数失真的现象。且大盘蓝筹近期涨幅过大，有投机炒作嫌疑，大盘短线有调整压力。

再次，7月份全国CPI同比上涨5.6%，创下10年来新高，市场普遍预期监管部门短期将再次出台调控政策。目前备受关注的1.55万亿元人民币特别国债发行方案已获批，首期6000亿额度初定下周发行，这对A股造成了一定的心理压力。

最后，美国次级信贷危机效应蔓延，周边股市的持续下跌也给A股市场带来负面影响。

后市看好三大板块

由于以上原因，预计A股市场将有短线调整压力，投资者应注意控制合理仓位，回避无估值优势的品种。后市方面，我们认为券商、高速公路和电力板块股仍值得看好。

券商和参股券商股：近期市场连创新高促使投资者信心恢

复，成交金额较7月大幅回升，加上中期业绩的支持，券商和参股券商类上市公司后市仍具备投资价值。同时借壳、IPO等炒作概念将为板块带来新的增长动力。重点关注：吉林敖东、大众交通、辽宁成大。

高速公路股：对于将要征收的燃油税，其取代的是养路费等行政收费，不会影响高速公路的收入，因此影响有限。国民经济的稳定增长，将维持对高速公路的旺盛需求，在未来很长一段时间内，高速公路行业将保持稳定快速的发展。重点关注行业内的龙头企业及基金重仓品种：赣粤高速、粤高速、深高速、山东高速。

电力股：进入七月以来，我国进入用电高峰时段，电力需求依然旺盛，特别是钢铁、化工和有色金属行业等高耗能行业用电量呈现快速增长态势，这将支撑电力行业业绩的提升。此外，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。密切关注长江电力、乐山电力和华能国际。

链接：
相关沪深市场行情热点评述请见中国证券网股票频道 <http://www.cnstock.com/gppd/>
浙江利捷：蓝筹将迎来今年最后的抢盘机会
世基投资：大盘短线维持震荡

■板块追踪

银行股：次级债负面影响有待确认

◎武汉新兰德

周四，中国银行、工商银行的下跌拖累了整个银行板块，以致大盘下跌超百点，这与近期影响全球股市的美国次级债又有多大关联呢？其影响是否会进一步加深？这是目前投资者关注的焦点。

这次从美国首先爆发的次级债危机，随之逐步对全球金融系统产生了较大的影响。次级债的危机已经从8月9日法国巴黎银行的三只基金冻结赎回引发市场的恐慌，从当日欧洲市场重挫2%开始，到美国股市，再到亚洲股市，甚至影响到了每个商品市场乃至黄金市场。最近两天亚洲股票市场整体都出现了大幅调整，作为和我们关系最密切的香港市场，周四也出现了大幅下跌，其中国企指数领跌。基本上我们可以这样理解，在全球性的投资眼光中，次级债的影响似乎难以避免，而且新兴市场或许受到的冲击更大一点。不过结合内地各主要银行的澄清公告我们认为，内地上市公司受到的影响尚在可控范围之内。

作为受次级债影响最大的银

行群体在第一时间纷纷公告称次级债的影响基本可控。日前，美国次级按揭贷款危机爆发后，摩根大通及高盛等国外投行近日指称中国银行有约20亿美元投资于美国的次级按揭贷款市场，预计将对中行产生财务影响。而中行则公开澄清称，的确持有少量美国次级按揭相关投资，但金额微不足道，不会影响利润。中国银行有关负责人日前表示，该行的确持有少量美国次级按揭相关投资，并已在上半年度业绩中作了拨备。他特别强调，目前对该项投资的拨备金额微不足道。继中行之后，工商银行也承认持有美国次级按揭资产，工行董事会秘书潘功胜于近日承认，工行也有涉及美国次级债危机平息的迹象。相反，这一危机在未来的9月到12月之间还将更为严重，中资机构今年的亏损将在上半年基础上大幅增加。”

当然，应该承认的是，美国次级债市场危机的影响正在不断加深，风险也在不断扩大。国际金融人士说，“我们现在还看不到美国次级债危机平息的迹象。相反，这一危机在未来的9月到12月之间还将更为严重，中资机构今年的亏损将在上半年基础上大幅增加。”

据了解，次级债的危机来源于购房者不能支付按揭贷款，违约率的增大则源于美国连续提高利率，增加了购房者的成本而次级抵押贷款是金融机构贷给那些信用等级较差或偿付能力较弱的购房者，贷款利率较一般抵押贷

款至少高出2至3个百分点，在美联储将利率提高了4个百分点（从1.25%连续17次上调到5.25%），次级贷款者在逆向选择的情况下，违约率自然上升。目前已经有迹象表明美国国内房地产价格指数已经开始有拐头的可能，而美联储也表示可能在下半年采取降息措施。种种迹象表明对于次级债的问题已经开始受到多方的关注，这样的关注必然来自目前风险已经有进一步释放的可能性这样一个前提之下。所以9月到12月这期间能否化解次级债危机是我们对于本次影响判断的重要依据。

由此我们认为，本次次级债的影响或有继续扩大的可能，但是也同时认为本次次级债对于内地企业，特别是银行的影响或有夸大的嫌疑。何况在内地经济高速发展的情况下，投资的失误也仅仅被视为非经常性损益的一部分，即便出现了一定的投资损失也不能视为会连续的投资损失。因而对于周四以中国银行、工商银行的下跌拖累整个银行板块这种情况，我们认为，未来银行股的走势会出现明显的分化，但次级债对该板块的影响有限。

■机构论市

题材股酝酿补涨行情

周四股指震荡回落，上证50领跌，市场热点进行转换。一批前期股价表现较平淡的微利股和亏损股出现较强的补涨机会，市场格局可能由“二八”向“八二”切换。股指近期仍有调整的压力，蓝筹股可能步入休整状态，绩差题材股可能演化成短线主角。
（申银万国）

大盘为冲关蓄势整理

面临5000点关口，昨天大盘在指标股以及银行、地产板块的带领下，出现了调整的走势，同时，受美国次级债影响，当日美股也出现了大幅下跌，带动亚太股市联动大幅下跌。从全天市场走势来看，虽然受指标股影响较大，但大盘整体走势依然平稳，显示市场持股信心稳定。周四行情的调整，主要是为今后冲击5000点关口进行蓄势整理，近期建议多关注低市盈率的公用事业类板块。
（方正证券）

中期强势难以改变

受全球股市暴跌和6000亿国债即将下周发行的影响，沪深指数周四低开低走，跌破5日均线。由于机构大量逢低买入获利颇丰的蓝筹股，引起市场恐慌抛售，大盘蓝筹股呈现领跌姿态，金融、地产板块跌幅居前。但股指的暴跌并没有造成个股全线下跌，两市涨跌股数持平。本轮调整之后，股指运行的上升通道保持较好，调整幅度有限，中期强势不变。
（华泰证券）

行情有蓄势调整要求

周四蓝筹股与低价股的跷跷板现象再现，蓝筹股普遍出现较大回落。技术上看，继周三大盘回压考验5日均线并获得支撑，周四5日均线轻松失去，并进一步威胁10日均线，虽勉强收盘于10日均线之上，但考虑到大盘至7月20日连续快速上涨后，获利盘会因调整出现回吐，加上5000点是重要心理关口，行情还需要一个较为充分的前蓄势过程。
（国海证券）

后市个股机会将增多

周四，沪指下跌104.43点，深成指下跌269.37点，但沪市有464家个股上涨，下跌386家；深市340家上涨，313家下跌。再细数两市涨停个股，包括ST类股票，两市达60余家，其中二、三线前期滞涨的个股开始轮番上涨，也带来了更多赚钱效应。由此可以看出，行情开始向纵深发展，后市个股的机会将不断增多。
（恒泰证券）

关注补涨板块机会

在周边市场出现连续大跌影响下，周四，A股市场中的一批权重股尤其是含H股的蓝筹股出现了快速走低，沪指下跌逾百点。短期来看，港股市场中含H股品种的股价走势可能是决定A股市场指标股体系乃至综指走向的重要因素，特别是工行、平安等龙头类指标股能否获得中期均线系统的支撑。操作上，建议对近期走势明显落后于大盘的板块给予积极关注。
（万国测评）

大盘回调是为更好上涨

市场在周四出现低位震荡，沪指下跌超过百点，两市中阴线，大盘权重股借周边市场暴跌出现回调洗盘，三线下跌，但个股表现活跃，两市上涨家数大于下跌家数，让人感觉不到大盘是处于回调状态。周五如继续整理，更有利于指数攻击5000点。主流热点：大蓝筹。银行股为代表的蓝筹股，主动回落整理，其目的是清洗近期过多的获利盘，回调过后，大蓝筹股将迎来进场机会。
（北京首放）

市场仍将高位震荡

在周边市场出现连续大跌影响下，A股市场中的一批权重股尤其是含H股的蓝筹股出现了快速走低，但市场中的其他板块并没有出现大幅度的杀跌动作，反而两市上涨的个股较多。总体看，当前A股市场大盘仍可能处于相对高位的震荡格局，其中电子信息、外贸、数字电视等5·30行情以来走势明显落后于大盘的板块出现主动补涨。
（汇阳投资）

短线大盘考验10日均线

周四股指低开后，一直呈现低位震荡的态势，盘中一度下探10日均线。从形态上看，在周三的高位死亡之星后，周四破位下行，股指有做头的迹象。从指标上看，股指也难以乐观，KDJ高位死叉向下，MACD指标DIFF有下穿DEA的迹象。但我们认为，周四的阴线收出了长长的下影线，显示低位的支撑力量强大，股指就此构筑头部的可能不大，而且成交量也没有出现明显的变化，显示市场的杀跌动能有限。
（武汉新兰德）

■今日走势

大盘将随权重股企稳继续上攻

◎万国测评 王荣奎

受周边市场大幅下挫的影响，一线指标股不同程度的下跌拖累大盘走低，最终收于4765.45点，下跌104.43点。当日，仅工商银行、中国人寿、中国银行、中国石化、中国平安五大蓝筹合计拖累大盘指数达67点。

通过大智慧LEVEL-2软件对盘面大资金交易的统计显示，全天大资金卖出量39.7亿，大资金买入量为36.1亿，卖出大单略多于买入，其中银行股大资金卖出量就近10亿，所以大资金的抛压主要还是集中在银行股，从整个市场角度来讲大资金流入较积极。所以，从资金面上看，后市行情继续向好。技术上，大盘指数和权重股都受10日均线的支撑，有望企稳。权重股的企稳是市场冲破阻力4921点的基础，所以综合来讲，后市将随着权重股的企稳大盘可继续上攻。

上海东方国际商品拍卖有限公司 拍卖公告

受委托，我公司定于2007年8月30日下午2时在上海市长寿路728号公司拍卖厅举行拍卖会，现将有关事项公告如下：

一、拍卖标的：

某公司持有的中国光大银行股权1600万股（均拆成四个标的拍卖）

二、咨询时间：公告起至8月29日 9:00-17:00接受来人来电咨询（双休日除外）

三、竞买须知：竞买人必须是具有与拍卖标的相适应的资格条件的企业事业单位，必须符合《关于向金融机构投资入股的暂行规定》、《中国光大银行股东转让股权的有关规定》，登记时须提供营业执照复印件、法人及代理人身份证件复印件、授权委托书（复印件均须加盖公章）。在拍卖前提交有效证件办理登记手续，并交付拍卖保证金每个标的为200万元。支票支付须拍卖前到账。

四、联系方式：咨询电话021-62989807（直线）、62777810转8118分机 朱小姐

常年征集物资、房地产、艺术品、民品，欢迎社会各界前来委托。

“东方拍卖网”网址：<http://www.epama.com>

中国拍卖行业AAA级企业

**上海拍卖行有限责任公司
江苏中山汇金拍卖有限公司
联合拍卖公告**

受法院委托，兹定于2007年8月29日14:00在上海市四川北路73号（上海二楼拍卖厅）举办法人拍卖会，现公告如下：

一、拍卖标的：

(900953) 凯马B股社会法人股16152190股
(参考价：1.15元/股)

二、注意事项：

1、公告之日起至8月27日16时前接受咨询（双休日除外）
①：咨询地点：上海拍卖行有限责任公司（310室 股权部）
联系人：沈先生
②：咨询地点：江苏中山汇金拍卖有限公司（无锡市解放南路21号）
联系人：林先生
③：竞买人须是符合《中华人民共和国证券法》及有关法律法规的法人，于2007年8月27日16时前凭有效证件办理竞买登记手续，并按规定交付保证金100万元人民币，方可参加竞拍。

网址：www.paimai.sh.cn www.wxpm.com