

■热点追踪

大资金锁定
大盘蓝筹股

□北京首放

近三天大盘连续收阴线,大盘蓝筹股成为了获利回吐的主力军,指数回落主要是受到这类权重股的影响。实际上大盘只是借助美国次级债引发的全球股市大动荡,来进行一次较为彻底的洗盘。基金近期密集发行,已经手握将近1400多亿元的新资金,正虎视眈眈回调到位的股市,大盘蓝筹股就是其首要买进群体。

近一个月以来这种全球性的指数下跌引发的金融市场出现恐慌而非经济基本面引起,因此处理起来应当仅仅只是技术方面的手法强弱而已。现在关键的问题在于,投资者信心及市场情绪受到了极大地负面感染,有蔓延越来越厉害的趋势,如何消除此类负面因素影响,成了最当务之急的事情。我们看到在本月9日包括欧洲央行在内的各国央行注入大量流动资金,防止金融恐慌进一步打击市场信心及经济基本面。既然各国央行表现出强烈的决心挽救这场信心危机,并保护仍然向好的经济基本面,那么我们就应该对此报以足够信心,更何况在此期间美股港股等已经出现了不小的下跌,随着这个事件向好发展,后市应该预期继续下跌的空间要远小于上涨的空间。因此我们认为随着周五超跌的先反弹后回升的走势,预示者短线面临大面额的反弹,这对于A股市场来说就是好消息。

我们看到本周随着大盘蓝筹股的逆全球市场而上升,接盘力量渐趋减弱,特别是周边市场一再动荡愈演愈烈,引发了全球性的金融动荡,而大盘蓝筹股的集体调整预示着大盘将出现大幅震荡,近三天的连续回调,正好清洗了获利筹码,股价也在回落中离合适的买进区间越来越近。

我们认为,在即将到来的大反攻中,大资金的流向还将是会比大比例净流入大盘权重股。截止到最近,已经成立的证券投资基金总数超过330只,发行在外的基金总份额接近1.26万亿份,估计净资产总值大约在2万亿元,大概是占到流通市值的三分之一。仅仅基金就如此大比例的份额,其对大盘股的需求是极其巨大,不少优秀权重股已经被各类机构高度锁定,用以长期持有获利以及备战股指期货战役。沪深300指数以自由流通量为权重方法编制,我们看到排名前十位的中信证券、招商银行、万科、浦发银行、长江电力、中国平安等甚至涨停都不放量,比如万科、招商银行分别在月初初的涨停,其换手率不超过2%,本周近两天的下跌,其换手率也很小,原因就是早已经被大机构全面锁仓。

综合来看,大盘蓝筹股仍将是这轮大牛市中最为盈利的品种,大盘蓝筹股出现回落,但是并不意味着行情的终结,这只是大的上升趋势中的回落小浪花而已。大资金要想分享中国高速增长的经济硕果,就要坚持价值投资,买进大盘蓝筹股,才能够起到资本保值增值的效果。短线随着止跌到位,大盘蓝筹股将迎来更为猛烈的上涨,用以迎接5000点的到来。

新亮点带来新机会

□渤海投资研究所 秦洪

本周A股市场出现了冲高回落的走势,在本周三创下4916.31点新高之后,上证指数出现持续震荡回落的走势,从而在日K线图上形成了尖形顶的走势,看来,A股市场的牛市趋势受到考验。

对于本周市场热点所折射出的资金动向,人民币升值主线股在本周出现典型的资金减持的迹象,尤其是航空运输股、地产股、银行股,其中银行股的工商银行、中国银行等个股由于拥有H股,而近期H股又是狂泻不已,因此,银行股在本周的回落其实直接是A股市场在本周末走软的主要原因之一。

不过,从本周盘面来看,多头资金虽然从银行股、地产股等前期热门股中有所撤离,但却纷纷加仓拥有成长动能的中小盘股,尤其是行业前景相对乐观的装备制造、新能源产业、电子信息产业等板块。从而使得此类个股在本周反复震荡走强,成为大盘弱势盘面中的一抹红色,甚至还因此使得

■下周主打

可再生能源:后市投资价值凸显

□渤海投资研究所

近年来,大规模开发利用可再生能源,鼓励可再生能源进入能源市场,已成为许多国家发展战略中的重要组成部分。在节能减排的政策背景下,风电作为节能环保的新能源产业,得到了国家政策的强力扶持。根据有关规定,除大中型水电外,其他可再生能源发电产品不可参与上网竞价,同时可再生能源上网价格为每度0.5元左右,远远高于0.26

券商题材:调整后有望再度活跃

□浙江利捷

周边市场的颓势成为A股下跌导火索,但并不意味着内地股市亦步亦趋地跟随于其他市场之后。内地A股仍然存在一定的封闭性。作为基金驱动性明显的新兴市场,A股中国际资金份额相对较少,因此,即使在全球股市都出现暴跌情况下,A股的跌势也是相对较为缓和。虽然受到周

大盘蓝筹:新基金建仓首选

□国海证券

尽管A股连续三天回调,但相比跌幅相对亚洲其它市场,跌幅明显较小。可以预期的,在全球股市暴跌的环境下,A股市场表现出良好的抗跌性。蓝筹股经过上周四和周五连续调整后,在基金认购场面火爆的支持下,主要由基金参与的蓝筹股有望再起强势,并带动大盘呈现“红色星期一”。这是因为,7月20日以来,大盘上涨的主要推动力量是大盘蓝筹股,大盘蓝筹

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(%)
三通概念	5	17.02	51.74	0.3040	厦门国贸(600756)	411470.5	100.55
高速公路	15	9.10	33.68	0.2719	深高速(600548)	1228348.2	22.36
高校概念	15	11.98	-11592.04	-0.0011	太工天成(600392)	600430.9	6.60
电子元器件	61	10.24	-78.11	-0.1299	风华高科(000636)	2369397.7	4.59
S股板块	75	12.87	-170.63	-0.0769	S深物业A(000011)	1556894.4	4.17
"ST"板块	83	8.32	-12.89	-0.6832	*ST金泰(600385)	1666553.8	1.34
石化	78	14.72	35.10	0.4160	大元股份(600146)	5692034.6	0.30
滨海	7	21.77	114.17	0.1907	现代制药(600420)	915175.4	-1.23
ST板块	146	8.36	-21.35	-0.4064	*ST金泰(600385)	3017587.9	-1.72
金融	32	9.31	49.14	0.1800	辽宁成大(600739)	13769358.2	-2.06
IT	83	9.80	111.62	0.0871	风华高科(000636)	4869031.3	-2.50
电力	72	14.81	54.76	0.2721	鲁能泰山(000720)	7513925.5	-2.84
环保	41	15.35	68.77	0.2208	江投能源(600674)	2196873	-3.58
中小企业板	164	26.21	73.30	0.3576	北斗星通(002151)	4902372.3	-4.05
数字电视	54	13.95	-220.45	-0.0620	数据科技(000909)	3354286.5	-5.40
化肥	21	16.36	36.43	0.4454	湖北石化(000422)	1086615.3	-5.42
上证50	50	12.14	45.13	0.2598	S石化(600688)	24821178.2	-6.05
传媒业	17	20.74	156.85	0.1292	中视传媒(600088)	1394294	-6.56
建筑材料	46	21.22	-633.17	-0.0323	高新发展(000628)	1787865.8	-6.94
上海本地股	141	15.17	60.91	0.2451	上实发展(600748)	14042661	-7.10
含H股的A股	44	11.40	47.24	0.2426	深高速(600548)	14063735.2	-8.59
生物制药	73	15.45	122.34	0.1250	达安基因(002030)	3249094.3	-9.04
上市180	180	13.09	47.38	0.2656	上实发展(600748)	3973281.0	-9.60
网络游戏	27	15.90	-200.09	-0.0746	ST国通(600136)	1525794.8	-9.71
航空	15	16.66	118.96	0.1348	洪都航空(600316)	1573532.4	-9.75
中小企业板	145	19.40	53.24	0.3614	东华科技(002140)	1688317.9	-7.50

大盘出现指数暴跌但上涨家数大于下跌家数的现象,这说明虽然指数在调整,但市场做多意愿依然存在。

而这些震荡走强的板块或个股,大多拥有行业变化或个股基本面变化的亮点,其中装备制造业的亮点主要来源于我国对可再生能源的政策。

正因为如此,笔者认为目前A股市场表面看来弱不禁风,但其实掩盖不了市场参与各方的积极做多努力。故在考虑到上述做多与做空压力博弈因素之后,笔者推测大盘极有可能在震荡中消化调整压力,而不改A股市场的牛市趋势。

故建议投资者在操作中,一方面可以保持适当的仓位比例,以便在调整行情中把握主动,另一方面则可以较轻的仓位积极寻找新的做多对象,包括中小板高成长股、方圆支重、广电运通等个股,在调整过程中可以低吸持有。同时,关注基本面发生或即将可能积极变化亮点的大橡塑、精工科技、南京港、南京化纤、华东科技、广电电子、长城电子、鲁能泰山等个股。

宏观面上,还没有明确证据表明投资、消费、出口领域将受到美国次级抵押贷款危机的明显影响。特别是在出口方面要判断是否会受到影响的前提是美国经济增长是否会放缓,而这一点还需要在解决流动性危机后重新审视,更何况从结构上看当前对其他国家的出口增速已大于对美国的出口增速。

资金面上,作为一个相对独立的经济体和金融体,A股市场资金面情况与海外市场联系不大,庞大的储蓄存量和投资价值凸显无疑。

边市场大跌的影响,但近期A股的个股行情依然表现突出。特别是在蓝筹股整体疲软的情况下,题材股盘中出现一定的转机机会。虽然券商类个股近期都出现一定幅度的调整,但盘中参股券商题材股却隐晦开始走强。海欣股份、锦江股份等个股是逆势大涨。在基本面向好的背景之下,券商题材股有望再度活跃。个股中可重点关注泰达股份(000652)。

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(%)
三通概念	5	17.02	51.74	0.3040	厦门国贸(600756)	411470.5	100.55
高速公路	15	9.10	33.68	0.2719	深高速(600548)	1228348.2	22.36
高校概念	15	11.98	-11592.04	-0.0011	太工天成(600392)	600430.9	6.60
电子元器件	61	10.24	-78.11	-0.1299	风华高科(000636)	2369397.7	4.59
S股板块	75	12.87	-170.63	-0.0769	S深物业A(000011)	1556894.4	4.17
"ST"板块	83	8.32	-12.89	-0.6832	*ST金泰(600385)	1666553.8	1.34
石化	78	14.72	35.10	0.4160	大元股份(600146)	5692034.6	0.30
滨海	7	21.77	114.17	0.1907	现代制药(600420)	915175.4	-1.23
ST板块	146	8.36	-21.35	-0.4064	*ST金泰(600385)	3017587.9	-1.72
金融	32	9.31	49.14	0.1800	辽宁成大(600739)	13769358.2	-2.06
IT	83	9.80	111.62	0.0871	风华高科(000636)	4869031.3	-2.50
电力	72	14.81	54.76	0.2721	鲁能泰山(000720)	7513925.5	-2.84
环保	41	15.35	68.77	0.2208	江投能源(600674)	2196873	-3.58
中小企业板	164	26.21	73.30	0.3576	北斗星通(002151)	4902372.3	-4.05
数字电视	54	13.95	-220.45	-0.0620	数据科技(000909)	3354286.5	-5.40
化肥	21	16.36	36.43	0.4454	湖北石化(000422)	1086615.3	-5.42
上证50	50	12.14	45.13	0.2598	S石化(600688)	24821178.2	-6.05
传媒业	17	20.74	156.85	0.1292	中视传媒(600088)	1394294	-6.56
建筑材料	46	21.22	-633.17	-0.0323	高新发展(000628)	1787865.8	-6.94
上海本地股	141	15.17	60.91	0.2451	上实发展(600748)	14042661	-7.10
含H股的A股	44	11.40	47.24	0.2426	深高速(600548)	14063735.2	-8.59
生物制药	73	15.45	122.34	0.1250	达安基因(002030)	3249094.3	-9.04
上市180	180	13.09	47.38	0.2656	上实发展(600748)	3973281.0	-9.60
网络游戏	27	15.90	-200.09	-0.0746	ST国通(600136)	1525794.8	-9.71
航空	15	16.66	118.96	0.1348	洪都航空(600316)	1573532.4	-9.75
中小企业板	145	19.40	53.24	0.3614	东华科技(002140)	1688317.9	-7.50

(港澳资讯 陈炜)

研究报告·机构投资评级

海通证券研究报告认为:

行情出现全面深幅调整的可能性较小

海通证券研究报告认为:

在连续两周的下跌之后,美国股市及香港市场再度大幅度下跌。本次次级债对股市的冲击关键在于三个方面:一,暴露了美国房地产市场正面临的危机,使得大家对房地产市场继而对美国经济看法,二,次级债危机导致银行信贷有所紧缩从而收紧流动性,三,对投资者造成心理冲击从而降低投资者的风险偏好。这三个角度看,只有第三个方面会对A股市场造成冲击,但是A股市场相对的封闭性在很大程度上减弱了这种负面的影响。

中信证券研究报告认为:

最大压力来自于外围市场波动对心理的影响

宏观面上,还没有明确证据表明投资、消费、出口领域将受到美国次级抵押贷款危机的明显影响。特别是在出口方面要判断是否会受到影响的前提是美国经济增长是否会放缓,而这一点还需要在解决流动性危机后重新审视,更何况从结构上看当前对其他国家的出口增速已大于对美国的出口增速。

资金面上,作为一个相对独立的经济体和金融体,A股市场资金面情况与海外市场联系不大,庞大的储蓄存量

招商证券研究报告认为:

A股市场长期向好的趋势仍然明朗

投资者加速入市(目前主要通过基金)为A股市场提供源源不断的增量资金,在消化巨额资产供给压力的同时,还将推动牛市继续呈现超强发展趋势。不能认为由于新投资者大量购买基金而间接推动蓝筹估值迅速提高出现泡沫;经济的长期繁荣保证上市公司盈利的高增长甚至是超预期增长,银行的高增长态势举世罕见且有望持续;如果2008年经济和企

广发证券研究报告认为:

大盘蓝筹股已出现结构性高估

近一段时间以来,市场“二八”现象明显,在大盘不断创出新高的背后,大部分投资者面临的是只赚指数不赚钱的境况,如此鲜明的市场表现并不是第一次见到。决定大盘蓝筹股表现的因素在于:股指期货的预期及投资者结构的转换。而深层次来看,人民币升值幅度、市场估值水平及未来盈利状况是更加重要的因

双汇发展(000895):未来业绩将保持高复合增长

双汇发展在行业中居于绝对龙头地位,也因此被国际投行高盛看中并通过旗下公司巨资收购。在保持优越竞争力的同时,随着外资进入后关联交易的改善、管理机制的提升、资产整合与在整体上市

海通证券研究报告认为:

在连续两周的下跌之后,美国股市及香港市场再度大幅度下跌。本次次级债对股市的冲击关键在于三个方面:一,暴露了美国房地产市场正面临的危机,使得大家对房地产市场继而对美国经济看法,二,次级债危机导致银行信贷有所紧缩从而收紧流动性,三,对投资者造成心理冲击从而降低投资者的风险偏好。这三个角度看,只有第三个方面会对A股市场造成冲击,但是A股市场相对的封闭性在很大程度上减弱了这种负面的影响。

中信证券研究报告认为:

最大压力来自于外围市场波动对心理的影响

宏观面上,还没有明确证据表明投资、消费、出口领域将受到美国次级抵押贷款危机的明显影响。特别是在出口方面要判断是否会受到影响的前提是美国经济增长是否会放缓,而这一点还需要在解决流动性危机后重新审视,更何况从结构上看当前对其他国家的出口增速已大于对美国的出口增速。

资金面上,作为一个相对独立的经济体和金融体,A股市场资金面情况与海外市场联系不大,庞大的储蓄存量

招商证券研究报告认为:

A股市场长期向好的趋势仍然明朗

投资者加速入市(目前主要通过基金)为A股市场提供源源不断的增量资金,在消化巨额资产供给压力的同时,还将推动牛市继续呈现超强发展趋势。不能认为由于新投资者大量购买基金而间接推动蓝筹估值迅速提高出现泡沫;经济的长期繁荣保证上市公司盈利的高增长甚至是超预期增长,银行的高增长态势举世罕见且有望持续;如果2008年经济和企

广发证券研究报告认为:

大盘蓝筹股已出现结构性高估

近一段时间以来,市场“二八”现象明显,在大盘不断创出新高的背后,大部分投资者面临的是只赚指数不赚钱的境况,如此鲜明的市场表现并不是第一次见到。决定大盘蓝筹股表现的因素在于:股指期货的预期及投资者结构的转换。而深层次来看,人民币升值幅度、市场估值水平及未来盈利状况是更加重要的因

双汇发展(000895):未来业绩将保持高复合增长

双汇发展在行业中居于绝对龙头地位,也因此被国际投行高盛看中并通过旗下公司巨资收购。在保持优越竞争力的同时,随着外资进入后关联交易的改善、管理机制的提升、资产整合与在整体上市

况不再进一步恶化,那么A股有可能比较安全地度过本次危机。从另一个角度来看,A股市场将出现危机不会因本次次级债危机而引发。

但是,从市场角度来看,许多一线股票确实有快速冲顶的迹象,现在的市场状况是热点从一线股快速转移到二线股甚至垃圾股,虽然不知道这类个股上涨的持续性有多强,但在这类个股的做多动能没有释放以前,短期A股引来一次全面深幅调整的可能性是比较小的。

中信证券研究报告认为:

最大压力来自于外围市场波动对心理的影响

宏观面上,还没有明确证据表明投资、消费、出口领域将受到美国次级抵押贷款危机的明显影响。特别是在出口方面要判断是否会受到影响的前提是美国经济增长是否会放缓,而这一点还需要在解决流动性危机后重新审视,更何况从结构上看当前对其他国家的出口增速已大于对美国的出口增速。

资金面上,作为一个相对独立的经济体和金融体,A股市场资金面情况与海外市场联系不大,庞大的储蓄存量

招商证券研究报告认为:

A股市场长期向好的趋势仍然明朗

投资者加速入市(目前主要通过基金)为A股市场提供源源不断的增量资金,在消化巨额资产供给压力的同时,还将推动牛市继续呈现超强发展趋势。不能认为由于新投资者大量购买基金而间接推动蓝筹估值迅速提高出现泡沫;经济的长期繁荣保证上市公司盈利的高增长甚至是超预期增长,银行的高增长态势举世罕见且有望持续;如果2008年经济和企

广发证券研究报告认为:

大盘蓝筹股已出现结构性高估

近一段时间以来,市场“二八”现象明显,在大盘不断创出新高的背后,大部分投资者面临的是只赚指数不赚钱的境况,如此鲜明的市场表现并不是第一次见到。决定大盘蓝筹股表现的因素在于:股指期货的预期及投资者结构的转换。而深层次来看,人民币升值幅度、市场估值水平及未来盈利状况是更加重要的因

双汇发展(000895):未来业绩将保持高复合增长

双汇发展在行业中居于绝对龙头地位,也因此被国际投行高盛看中并通过旗下公司巨资收购。在保持优越竞争力的同时,随着外资进入后关联交易的改善、管理机制的提升、资产整合与在整体上市

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	
国泰君安	2007/08/10	增持	上半年公司已经两次对高低温肉制品提价,显示公司发展新产品的办法可以很大程度上化解成本压力。猪肉价格上涨和猪源不足使部分中小屠宰企业经营困难,这给行业内资产雄厚的大型龙头企业提供了行业整合的好机会。	0.91	1.12	1.45	60.00
光大证券	2007/08/08	买入	预计公司主营利润和净利润仍能以每年20%以上的速度增长。双汇集团股权转让之后,集团与股份公司之间的关联交易解决有望,假设公司在2008年解决关联交易,保守预计可增加公司EPS0.21元。	0.91	1.19	1.50	60.00
广发证券	2007/08/09	买入	在成本上升的情况下,公司继续将产品发展的重点向更有发展潜力的低温肉制品倾斜,是公司坚持正确产品策略的体现。公司的竞争力不会因猪价波动而削弱。	0.91	1.14	1.36	54.00
东方证券	2007/08/09	增持	期待双汇能在上游产业链扩张上有实质性突破,集团的屠宰和肉制品产能尽早进入上市公司,管理层能够最终控制上市公司,目前公司核心竞争力并未受到猪价上涨的侵蚀,产业链扩张和整体上市预期并未改变。	0.89	1.73	2.29	55.00
平安证券	2007/08/09	强烈推荐	国内肉制品行业快速增长的行业背景,公司作为肉制品行业第一品牌的价格等因素仍将带动公司逐步成长,外资入股后将建设管理层股权激励制度,带来公司治理结构的改善,并逐渐解决关联交易,提升公司估值水平。	0.92	1.20	1.44	-----
天相投顾	2007/08/09	增持	公司作为行业绝对龙头,净利润率和市销率长期低于同行水平是不合理的,随着外资成功入股,关联交易有望改善,进而提升公司的盈利水平,也将给公司带来价值重估的机会。	0.91	1.14	1.41	-----
世纪证券	2007/08/13	增持	公司作为行业绝对龙头,净利润率和市销率长期低于同行水平是不合理的,随着外资成功入股,关联交易有望改善,进而提升公司的盈利水平,也将给公司带来价值重估的机会。	0.88	1.21	-----	-----
业绩预测与估值的均值(元)				0.904	1.247	1.575	57.25
目前股价的动态市盈率(倍)				48.89	35.45	28.06	-----
风险提示							
(1)集团整体上市存在较大的不确定因素;(2)肉价的持续上涨给公司带来了较大经营压力。							

次级债风险逐渐加大
市场进入阶段性调整

□方正证券 华欣

虽然美日欧等国政府持续给金融市场注资,以缓解次级债的危机扩散,不过从目前来看,美国次级债的影响依然没有结束的迹象,近期美国股市出现持续大幅下跌,并带动全球金融市场全线回落,尤其是与A