

■市场解读

请听:三组数据在“说话”

◎益邦投资 潘敏立

上周虽有低开震荡、盘中消化，但股指仍顶住了各种压力，顽强上行再创新高。在迎接9月份交易时，先让我们静静地聆听来自上市公司中报、五大机构投资焦点、市场交易这三组数据在“开口说话”：

一、上市公司:中报亮丽三季可期

1、漂亮的半年报——基石在上升

除深市的S*ST兰宝以外，两市1503家上市公司如期披露了2007年上半年报，上半年共计实现主营业务收入35366亿元，占今年上半年我国国内生产总值的33.12%；共创造净利润3262亿元，同比增长69.87%。今年上半年平均每股收益0.1926元，平均每股净资产2.487元，平均净资产收益率7.745%。

上市公司业绩继续高速增长，其中主营业务收入的提高、三项费用的有效控制、投资收益的增长成为拉动利润增长的“三驾马车”，定向增发成为业绩增长动力源。与基础设施建设关系密切的机械、金属、化肥化工等行业产销旺盛。中国石化、中国人寿、工商银行三家公司的中期营业收入均突破千亿元，净利润超过百亿元。

上半年上市公司盈利的迅速增加在一定程度上化解了二级市场高市盈率带来的估值压力，市场的投资基石在上移。牛市的运行让一些交叉持股、持有金融类股权的上市公司投资收益迅速增加，但这些投资收益事实上也是净利润构成中很不稳定的一个部分。

2、关注三季度业绩预告

截至8月31日，沪深两市共有490家上市公司预告其三季度业绩状况。其中，302家公司“报喜”，占已预告三季报公司的61.6%，173家预增，2家续盈，7家略增，56家扭亏，金融、地产及钢铁等蓝筹股势明显。155家“报忧”：73家续亏，19家公司预减，48家首亏，15家略减。33家不能确定前三季度的公司业绩。

在173家预增公司中，31家属于机械设备行业，5家属于交运设备行业。其次，化工行业上市公司受相关产品价格大幅上涨的影响，三季度业绩将出现较大增长；有色金属行业公司受益于产品价格上涨，净利润也得以快速提升；钢铁、地产、金融将持续增长。从投资角度看，未来能跑赢通胀的低价股、低市盈率的“双低”股将更具投资价值。

二、五大机构的投资焦点

1、基金:交叉持股，持有人散户化

(1)盈利大增、基金持有人散户化；56家基金公司的323只基金半年报披露完毕。上半年实现净收益3639.6亿元，合计经营业绩约为4909亿元，接近2006年全年的2倍，显示出强大的盈利能力和平分能力。同时，个人投资者在基金持有人结构中的比例大幅上升，开放式基金散户化特征越发明显。

(2)交叉持股，重仓持有53家个股；剔除定向增发等非流通股，基金交叉持有公司流通股份过半的股票共有53只，商业、机械和地产行业公司占据绝对多数。基金交叉持股比例最高的股票达到74.45%，最低的也有50.4%，平均持股比例高

达60%以上。可以说，在上述股票中，基金的话语权一言九鼎。本期控股比例最高的前三名分别是：大商股份、王府井、星新材料、中国船舶。

(3)增持比例居前品种：上半年增持比例较高的品种分别是：岳阳纸业、宝钛股份、潞安环能、太阳纸业、西山煤电、山西三维、冠福家用、东方锅炉、恒源煤电、华东医药；第二季度环比增持比例较高的品种分别是：沙河股份、鑫茂科技、S*ST阿继、广州浪奇、华茂股份、S飞亚达A、公用科技、华东医药、煤气化和广济药业。

2、QFII:二季度减仓明显

QFII出现在已披露半年报的1503家上市公司中的189家前十大非限售股股东中，累计持有市值330.44亿元。其中，机械设备、金融、交通运输为其前三大重仓板块，二季度减仓力度较大。美的电器、深发展A、中联重科、万科A和宝钢股份等为二季度末QFII前5大重仓股。上半年重点增持股为：平煤天安、深发展A、万科A、中联重科、东方锅炉、宇通客车、焦作万方等。

3、社保基金:精选特色、长线投资

在最近几年内投资风格成熟得最快，由于其没有申购赎回压力，故立足于长线和精选。单账户持有股市值最高的是华夏银行。另外，对长江电力、天津港、上海汽车、中国重汽、烟台万华、招商地产、兴业银行等也进行了增持。

4、保险资金:互相投资、看好保险

上半年已持有超过600亿市值的股票，其中有一多半投资了金融

行业。互相投资，成为保险资金的二级市场投资史上有趣一幕。平安保

险二级市场投资最多的股票是中国人寿，中国人寿旗下投资最多的股

票是中国平安。

此增幅，预计整个8月份两市新增总开户数将达到880万户左右，较7月份的282万户增长210%左右，这也创下了历年单个月份总开户数的最高纪录。

3、沪深股市流通市值一周增加2.48%

来自沪深证券交易所的最新统计数据显示，8月31日沪深股市总流通市值为79336亿元，较前周最后一个交易日8月24日增加2.48%。沪深两市总市值则达到233087亿元，一周内增加了2.28%。

4、闲庭信步 小花渐开

上周股指在登上5200点关口后形成小幅盘中震荡，随后略有上行，再度创出新高。日线、周线、月线均以阳线报收，股指在前两个月以来形成的强势上行势头仍然完好无损，而且8月份的量能有明显增加，市场依然处于良性运行趋势中。

目前已经到了居民投资意识逐渐恢复的阶段，不管是通过直接投资还是间接投资，都会为股市源源不断地输入“新鲜血液”，只要这种局面不改变，在没有大盘股发行的情况下，未来市场仍会沿着原有的上升趋势去拓展更新、更高的空间。

只是从热点演变来看，有色金属板块一度大幅震荡，中信证券因“高价公开增发”回落。但大部分超跌个股如本栏上周预期那样，在量能的激活下开始恢复性回升，热点开始扩散，这有利于创造一个良好的市场氛围，最终使股市更为和谐。可谓：股指“闲庭信步”慢慢踱，小花“含苞欲放”渐渐开。

本周股评家最看好的个股



12人次推荐:(2个)

万科A(000002)

长安汽车(000625)

9人次推荐:(1个)

中国联通(600050)

8人次推荐:(6个)

南方航空(600029)

上海航空(600591)

中国国航(601111)

柳工(000528)

一汽夏利(000927)

海特高新(002023)

7人次推荐:(9个)

宝钢股份(600019)

中海发展(600026)

中国石油(600028)

歌华有线(600037)

雅戈尔(600177)

海星科技(600185)

江淮汽车(600418)

柳化股份(600423)

华闻传媒(000793)

6人次推荐:(15个)

浦发银行(600000)

武钢股份(600005)

*ST华源(600094)

亚盛集团(600108)

西宁特钢(600117)

华升股份(600156)

中国玻纤(600176)

长春经开(600215)

江苏阳光(600220)

青岛碱业(600229)

山东高速(600350)

海立股份(600619)

中国银行(601988)

潍柴动力(000338)

京山轻机(000821)

拍卖公告

本公司接受委托，定于2007年9月12日15:00在天津市河西区琼州道103-1号天津产权交易中心拍卖厅内，对国泰君安证券股份有限公司法人股0.0338%股权及国泰君安投资管理股份有限公司法人股0.0427%股权进行整体公开拍卖。有意参加竞买者可向我公司咨询。

登记咨询时间及地点：2007年9月3日-9月11日

地址：天津市河西区宾水道11号宾泰公寓C-1102

竞买人应符合转让方在天津产权交易市场挂牌时提出的相关条件及有关规定，竞买人办理登记手续时应交纳保证金。

咨询电话：(022)28371868 28371858 13920162099

联系人：孟女士 魏女士 天津产权拍卖有限公司

奋战十年变大雕——吉利新印象

就在中国汽车业还挣扎在“如何依靠自主创新来发展”的彷徨中时，我国汽车自主品牌吉利却已经扛着“自主创新”和“走遍世界”两面大旗，开始了“让中国汽车跑遍全世界”的圆梦征程。

“留学”归来的远景

远景是吉利首款中级商务轿车，凝聚着国内外一大批汽车专家的智慧，以动力、安全、空间、操控、舒适五性能全面平衡为设计导向，体现了吉利最前沿的科技设计理念。汇聚了吉利最顶尖的研发实力，为消费者开启了全新的轿车选择视角。自去年9月20日开始在长沙等地限量试销以来，备受广大消费者的关注和欢迎。目前远景的需求订单量节节攀升。

然而吉利并没有急着把远景推向市场，而是想将其打造成自主品牌中独一无二的轿车车型。为此，吉利在原型车试制过程中不断完善产品制造工艺，注重细节改进。同时吉利将国产远景率先送到世界顶级汽车试验场进行试制。Magna Steyr(麦格纳斯太尔公司)进行全面测试和评价。麦格纳斯太尔公司已在汽车试验评估领域处于世界领先地位，曾多次被评为宝马、奔驰等国际顶级汽车品牌做过测试和评价。吉利远景送去接受全球最严厉的检测和评判，这是决心向世界主流轿车的标准来迈进。据悉，吉利远景在经过系统的底盘及车身振动噪声与强度的试验工作，参与了几乎所有车型和诸多重大项目的测试。通过这次特别的振动噪声与强度的测试，吉利远景的车身振动噪声与强度水平已达到世界轿车水平。日前远景在新车上静止车速为噪音最低为37分贝，吉利远景今天能到达目前这个水平已经创造了奇迹。在我国自主研发自主品牌轿车方面遥遥领先，充分说明吉利产品的研发已经完全从中国制造向设计引领，从模仿再向注重性能的转变，为吉利产品创造了非常强劲的核心竞争力。

来自吉利汽车研究院的资料显示，通过系统的底盘及车身振动噪声与强度的试验工作，参与了几乎所有车型和诸多重大项目的测试。通过这次特别的振动噪声与强度的测试，吉利远景的车身振动噪声与强度水平已达到世界轿车水平。

多年来，吉利汽车不断提升产品的品质质量放在首位考虑，产品质量大幅提升，产品知名度和美誉度也不断提高。有关专家和媒体普遍公认，今天吉利汽车的质量已发生了翻天覆地的变化。

为了适应国际市场的需要，吉利正积极发展。

2005年10月起，吉利集团开始推行ISO/TS16949:2002标准体系建设与认证，欧盟的ECE认证，美国的DOT和EPA等认证工作。前者已在2006年年底获得通过。

在供应商方面，吉利早已完成对关键供应商和

非关键供应商的评审工作，供应商质量保证能力有了明显的提高。为整车生产可靠性提供了有力保障。日前，吉利已评审供应商的体系覆盖率达到98%。

为了保障产品质量，吉利组成了阵容强大的质量管理体系，并在各制造公司下设专门的质量保证部门，从事日常生产制造中的质量管理和质量检验工作，并直接对各制造公司的产品质量负责。百尺竿头更进一步，吉利在从国内知名汽车公司引进很多高级质量管理人员人才，另一方面抓紧培养一批质量管理专业人才，为吉利的质量管理体系和产品质量改进提供了保障。

近年来，吉利投入巨资，对原有生产设施进行了大规模技术改造，淘汰掉一部分落后的设备，技术、生产、质量三字被批上了大批国际先进设备。秉承瑞典的ABB机器人、意大利压铸设备、全自动底盖传输线等，大大提高了生产自动化程度。同时，吉利还投入近亿元资金，购买发动机、变速器、制动系统、行驶系、转向系、灯光、空调、附件及尾气、怠速启停、淋雨、整车等整车及部分零件检测功能的质检仪器设备，为提升整车产品品质提供了可靠保障。

安全性永远是第一位的

吉利在车身安全方面的投入巨大，车身安全是吉利最重要的课题，吉利在车身安全方面的投入远远大于其他企业。吉利在车身安全方面的投入远远大于其他企业。

2004年，吉利开始安全设置的探索和开发工作，将安全气囊装备在绝大部分车上。

为了保障安全气囊的质保与安全性能，吉利与美、日、法、意、德、澳等国家的汽车技术中心做质量“正置”。正置试验也达到了国家规定的标准。更令吉利在场技术人员欣慰的是，试验室内三脚架不配备安全气囊，相关安全指数也能达到国家标准。尽管如此，吉利仍装备了电子安全气囊，足见其对安全的重视程度。

此外，吉利近年来通过吉利北美汽车飞跃市拉力赛、深圳比亚迪拉力赛、吉利嘉年华拉力赛、万里

试驾自由舰、吉利金刚二万五千里“挑战之旅”，组建赛车队参加全国各大赛事、从事AGF方程式赛车等多活动考验汽车的动力及安全性能，并及时进行改进、提升，仅吉利汽车性价比和安全性能更高。

以自由舰为例，专家分析，国际先进的设计理念在这款车身上得到了巨大成功，车身结构设计、空气动力学设计、底盘悬挂设计、车门造型等方面都取得了巨大的进步。

众所周知，美国是世界上对安全法规要求最严格的市场，其中“碰撞”试验是汽车进入美国市场必须通过的，也是世界上最严格的要求。“碰撞”试验的目的是通过碰撞试验，如果在碰撞状态下，车辆在发生翻滚的过程中，乘员没有受到伤害，则认为该车通过了碰撞试验。

试验车辆就可通过该试验。目前，在世界各国内的汽车碰撞试验，只有美国交通安全机构的权威机构GTL试验室才能准确完成汽车的“碰撞”试验。欧洲机构和中国机构对碰撞试验的评判标准不同，因此，吉利将美国的经验推广到全国各地区的4S店和服务中心。

与此同时，2006年下半年，吉利销售公司采用电话服务模式，引入国际接轨的元气呼叫我平台，建立功能强大，服务规范，响应及时的客户服务呼叫中心，构建原来单一的800吉利客户服务扩充为客户服务热线服务、客户信息服务平台以及售后服务中心等。

而且呼叫中心能够每天24小时不间断地随时提供服务。日前，这个全新的呼叫中心已投入使用，吉利所有用户均可享受更加周到、快捷的服务。

此外，吉利在造车初期就意识到售后服务的重要性，从战略高度着手营销服务网络建设，并成立了客户服务远端项目组。目前吉利已拥有近400个4S店和近600家服务站，一个功能完善的营销网络已初具规模，致力于打造一系列的售后服务，从而实现双赢的良好局面。

吉利一直将“关爱在细微处”作为售后服务的

核心价值观，这一理念在吉利经销商的4S店和服务处里无处不在。吉利体贴、细腻、充满人文关怀的服务让

△实力机构预测本周热点

浙江利捷

二线蓝筹股仍将纵深活跃

近期大盘连续上涨，在金融、地产等主流蓝筹股调整的情况下，二线蓝筹股表现得极为突出。造纸、公用事业等板块短线涨幅巨大，显示出新一轮行情的投资方向。

五矿发展(600058)：