

■热钱追踪
大资金相中
超低价水电蓝筹

□北京首放

大盘在本周表现跌宕起伏，但是盘中带领指数上涨的板块依旧是电力、钢铁、汽车、金融、煤炭、航空等这些景气行业。实际上，这轮上涨以来就是这几大景气行业板块在轮流带领市场前进。如今大资金的思路是不断寻找“估值洼地”和中低价蓝筹股来轮番出击。电力板块作为五朵金花之一，市场号召力也是一呼百应，诸如梅雁水电(600868)等沪深300指数是最便宜品种之一，有望成为下周大资金的首选目标，短线爆发力可观。

在板块方面，本周涨幅冠军是钢铁、交通运输、汽车、煤炭等板块指数，可以明显发现，领涨大盘的就是这些景气行业。在其他景气行业中，除去金融地产是重点挤泡沫之外，就只有电力板块是最具潜力的板块。

我国经济强劲增长的背后需要电力作为坚实后盾，其两者是成正度相关关系，即经济增长，电力需求也将有更大增长。统计局的数据显示，去年用电量增幅达到1399%，今年上半年增速达到15.6%，月度环比持续递增，由于经营环境持续向好，电力行业的利润率也在高位运行，电力公司获利能力持续增强。今年前5个月全国电力行业实现利润总额637亿元，增长57.6%。电力生产实现利润359亿元，增长40.8%，电力供应实现利润278亿元，增长86.3%。我们认为，随着中国重工业化进程的不断加深，对电力的需求将日益增长，电力企业尤其是区域性龙头企业的投资价值凸现。

在证券市场方面，2006年上半年，电力板块净利润同比增长17%，而2007年上半年，净利润同比增长数据达到42.6%。在燃料价格上涨、机组利用下降的情况下实现增长的主要原因有两点，首先是电力需求的预期增长，另外一个重要因素是整个板块方兴未艾的资产注入活动，这为板块和整个行业规模保持同步增长创造了条件。

由于火电成本将受环保制约，投资水电的长江电力、梅雁水电、桂冠电力、国电电力等电力公司，将得到大力发展。在经济制度方式下，华能国际、国电电力、皖能电力等电力公司将大为受益。这里我们重点推荐梅雁水电(600868)，公司去年已经成功转型水电能源行业，水力发电已经成为公司主导产业，成为广东最大的民营水电上市公司之一。另外公司还持有中小板上市公司粤水电1691万股股权，以7.70%的持股比例成为第二大股东，潜在投资收益可期。

公司为了提高可持续发展能力，已经确定了巨额债务重组方案。一旦重组完成，公司资产负债率将得到明显提高，特别是白渡银矿的置换将使公司进军矿业，具备了有色金属题材。其债务重组方案，将有望使公司资产脱胎换骨，未来发展空间巨大，作为最低价的沪深300指数成份股之一，不到7元的股价极具吸引力，走势上已经走出盘局，新一轮攻势已经箭在弦上。

调整市道渐显两大新亮点

□渤海投资研究所 秦洪

本周A股市场出现先扬后抑的走势，多头疲惫的特征在K线图中有所显现，看来，上证指数将进入震荡蓄势的周期中。

从本周盘面来看，资金的兴趣主要在两大板块中，一是二线蓝筹股中，主要包括煤炭、电力、汽车、钢铁等传统的二线蓝筹股，也包括原先是二线指标股但因工商银行、中国银行的登陆而有点退居二线的指标股，比如说中国联通、中国石化等。不过，此类个股在本周有着极强的轮动特征，即涨一天就换一个主角，分析人士认为这折射出多头资金头寸略显紧张，想想也是，新基金的发行在近期似乎有放缓的趋势，这些蓝筹股缺乏新资金的推动，自然要轮转。

二是汽车等国民经济引擎性产业股。代表着国民经济增长引擎性产业的二线蓝筹股，由于业绩增长的相对确定性，有望化解短线大盘不明朗因素所带来的压力，从而出现反复震荡走高之势，所以，此类个股仍有望反复震荡走高，其中汽车股、钢铁股、化工股等品种仍建议投资者继续低吸持有，江淮汽车、上海汽车、西宁特钢、大冶特钢、云天化、六国化工、ST金杯等品种就是如此。

■下周主打

汽车行业：资产注入带来投资机会

□渤海投资研究所

近年来，在我国经济保持高速发展的情况下，人们的消费能力不断提高，而以前难以企及的高档消费品如汽车等，已经开始进入普通百姓的生活，汽车行业也保持着高景气状态，而在内外多种因素的推动下，资产注入将为汽车行业持续飙升提供强大引擎。目前的汽车类上市公司，大多为其所属汽车大集团的边缘资产，上市公司并不能切实代表行业发展水平，大量优质汽车资产存在于集团内、上市公司

于央企优质资产上市，的确是大势所趋，央企的整体上市趋势依然清晰可见，央企的个股股价也就非常活跃。

正是在热点如此转向中，笔者认为这么两大热点有望成为下周的领涨热点，一是可再生能源品种。就目前来看，笔者较为看好风电设备、太阳能设备、水电设备等可再生能源品种，如银星能源、长征电器、精工科技、长城电工、大港股份、东方电机等，其中类似于长城电工等品种已在盘面中有所显现，该类个股可能会成为下周A股市场的一大热点，可跟踪。

二是汽车等国民经济引擎性产业股。代表着国民经济增长引擎性产业的二线蓝筹股，由于业绩增长的相对确定性，有望化解短线大盘不明朗因素所带来的压力，从而出现反复震荡走高之势，所以，此类个股仍有望反复震荡走高，其中汽车股、钢铁股、化工股等品种仍建议投资者继续低吸持有，江淮汽车、上海汽车、西宁特钢、大冶特钢、云天化、六国化工、ST金杯等品种就是如此。

■下周主打

汽车行业：资产注入带来投资机会

□渤海投资研究所

外。汽车类上市公司的利润总额占全行业利润总额的比重不到10%，并且呈逐年下降的态势。汽车行业要继续发展，资产注入已成必然。就汽车行业本身来讲，资金需求是推动汽车行业积极注入资产的内在动力。对于成长期的中国汽车行业，未来成长空间广阔。对投资者而言，建议重点关注ST金杯(600609)。该公司的实际控制者华晨中国，在急需发展资金而美国融资渠道不畅的局面下，近期一直在寻求恢复内地市场的融资功能，而作为旗下主要资本平台的ST金杯，势必带给市场想象空间。

重组板块：整合主线提升估值水平

□武汉新兰德

本周大盘出现了高位震荡态势，特别是周五的大幅杀跌更是让投资者对于目前的环境感到了凉意。不过本周央企重组带来的巨大赚钱效应使得该类股票出现持续的活跃，如东方航空、中国远洋、上电股份等等，而且对于大盘的调整他们可以说全然不顾，强劲的态势就向我们表明央企整合的主线将很直接的促进企业做大做强。

旅游板块：提价促进业绩快速增长

□中信金通证券 钱向劲

近期旅游板块走势良好，明显受到较多资金关注，随着部分景区类公司提价，以及“十一”黄金周的临近，旅游类上市公司受益良多，个别股将有所表现。旅游子行业景气排序依次为景区、酒店、旅游服务。景区类公司主要盈利模式是游客人次的增长和提价(门票、索道)。从提高当地财政收

强，而新的公司估价必然和原先不能同日而语。所以目前该类个股的上涨态势可以用无敌来形容。就大的板块来说，上海本地股、军工板块、央企和ST类个股机会较大。我们认为，在具体标杆的作用下，具有实质内容的整合题材还是具备了较大的吸引力。而新的公司带来的较大收益能力一定可以给公司股票一个良好的促进作用。对于这个整合的主投资线路，我们可以积极关注。

人，抑制游客人次过快增长和保护景区资源的角度出发，提价已成为当前国家级景区的主要调控手段。由此，景区类公司业绩增长将远快于行业平均。综合来看，旅游行业的选股思路是：一是选择具有景区资源类公司，即景区类公司及具有整合景区资源能力的公司，如桂林旅游、峨眉山、黄山旅游等；二是新兴的子行业，如经济型酒店和酒店管理类公司，上市公司有锦江股份、中青旅等。

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	本周成交额(亿元)	较前增减(%)
世博概念	1	39.60	1065.52	0.0372	江南重工(600072)	375000.9	191.02
IPTV概念	5	49.86	93.56	0.5364	力合股份(000632)	846198.3	74.21
S股板块	67	15.44	-183.27	-0.0830	天宇电气(000723)	135807.02	43.80
电力设备	38	23.55	76.97	0.0312	天宇电气(000723)	257537.01	37.92
水运业	20	14.66	51.03	0.3119	芜湖港(600575)	335982.95	33.75
3G	35	11.23	142.73	0.0797	中国联通(600050)	476263.7	32.32
工程机械	81	25.20	99.13	0.2513	江南重工(600072)	606786.3	30.14
汽车	73	17.12	102.32	0.1665	安源股份(600397)	595030.5	30.07
蓝筹股	17	17.59	32.04	0.0548	中国联通(600050)	720373.5	27.54
ST股板块	145	9.67	-24.18	-0.4082	*ST丹化(000498)	824210.7	26.79
*ST股板块	79	9.77	-14.06	-0.7043	*ST丹化(000498)	2556360.3	26.60
科技创新	24	24.04	89.00	0.2647	*ST威达(000603)	212549.1	26.42
农业	71	15.13	165.91	0.0877	中新中基(00972)	4380480.7	25.30
深圳本地股	88	33.91	85.08	0.4003	SST深泰(000034)	1114467.1	23.61
交通运输	67	16.02	85.52	0.1934	东方航空(600101)	823622.4	23.10
煤炭	26	32.07	57.06	0.0537	安源股份(600397)	3343874.4	22.89
家电	40	14.46	-39.95	-0.0355	百信股份(600948)	2963033.1	21.34
含B股的A股	86	18.98	90.89	0.2042	吉井贡酒(000596)	772728.13	21.17
旅游业	33	16.29	130.35	0.1253	大红鹰(600830)	1604492.1	20.27
振兴东北	32	18.39	49.50	0.3729	*ST丹化(000498)	2448428	19.93
化肥	21	20.27	45.13	0.0454	云天化(600096)	1782209.6	19.43
IT	83	11.31	128.54	0.0871	中国联通(600050)	7131810.3	17.79
上海本地股	143	17.51	69.96	0.2448	东方航空(600101)	1913762.9	16.91
特色原料药	31	15.39	115.94	0.1321	*ST迪康(600466)	1936011.3	16.84
软件信息	52	18.14	237.65	0.0758	中国武夷(000797)	3115096.3	16.41
中小企业板	145	19.40	53.24	0.3614	东华科技(002140)	1688317.9	-7.50

▶本周热点概念股点评：本周沪深两市大盘震荡整理，指数创出新高，并且盘中上证指数突破5400点；成交量较上周有所放大。本周个股行情比较活跃，其中科技创投新三板、煤炭板块、新能源板块受到投资者的强烈关注。

科技创新板块：我国已出台了多项科技产业的扶持政策以及上市公司自身也在进行着产业转型使得该板块受到投资者关注，成交量上升了26.42%，其中*ST成达(000603)涨幅最大，达到17.84%；未来随着自主创新成为国家一项新政策，将为该板块带来较大的投资机会，值得投资者关注。

新能源板块：国家发改委本周发布《可再生能源发展“十一五”规划》，这给新能源板块带来了一定的好转刺激，本周成交量上升了9.87%，其中力诺太阳(600885)表现最好，涨幅达到35.84%，未来随着政策的实施，将给水电、风电、生物质能和太阳能等带来实质的利好。

本周大盘震荡整理，随着股指重心的不断上移，个股风险也在增加，对于涨幅过大且业绩尚未跟上的品种，投资者应保持一份谨慎，选择择机低吸有业绩支撑的潜力品种。

(港澳资讯 陈伟)

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)	06EPS	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
600115	东方航空	航空	61.15	15.47	0.14	买入	0.25	21	83	77	★★
600627	上电股份	电力设备	61.11	49.72	1.25	买入	0.8	81	47	73	★★★
600277	亿利科技	制药	61.05	22.45	0.28	强力买入	17.98	43	75	47	★★★
601919	中远远洋	水运	46.45	31.78	0.56	买入	0.03	42	9	80	★★
600873	五洲明珠	电子设备	43.12	11.75	NJLL	NJLL	89.23	44	29	34	★
600072	中航精机	机械制造	41.63								

本周强势股点评：本周A股市场高位震荡，沪深300收于5294.79点，一周跌0.04%，但个股还是会相当活跃。

上电股份(600627)：本周上涨61.11%。公司董事会决议通过非公开发行9000万股的议案，募资用于连锁典当业务的发展。渤海证券预测公司2007-2009年的每股收益分别为0.315、0.489、0.631元。合理价值为16-25元，给予长期“强烈推荐”的评级。

(今日投资·唐彬)

研究报告·机构投资评级

2007.9.9 星期日 责任编辑：陈剑立 组版：程得

中信证券研究报告认为：

业绩增长促进机构资金加速建仓

上市公司中报业绩已经全部公告完毕，全部A股上市公司共实现净利润3253.5亿元，同比增长82.6%。当前全市场普遍预测2007年全年沪深300净利润增长率为55%，目前来看，只要2007年下半年实现净利润与上半年相等，55%的增长率就可以实现。而从历史惯例来看，沪深300下半年净利润总是比上半年高出30%以上，因此，2007全年业绩再次超预期已成定局。

中报投资类收益在净利润中的占比

基本与一季度持平，金融类资产约占上市公司总资产的11%左右，这一数值也基本与一季度持平，说明上市公司的股权投资和交叉持股现象并没有大幅增加，而是维持在合理范围内，上市公司业绩增长方式比较健康。A股的ROE水平还处在快速上升通道中，如果下半年企业净利润与上半年持平，则今年的ROE将急升到14%以上，即使去掉其中投资收益带来的利润，ROE水平也在11%以上。制造业ROE上升的根源是盈利水平提高和销售

能力增强，在经济快速增长的大背景下，制造业景气仍处在上升周期。

与此相对应的是，随着金融改革的深入，机构投资者规模不断扩大，机构投资者持有流通市值的比例从一季度末的23%疾升到二季度末