

■热点追踪

消费蓝筹
大资金新的主战场

□北京首放

周五指数震荡下行,岌岌可危的时候,一批蓝筹股奋勇向前,力挽指数强势止跌。在目前板块的主线没有改变的大背景下,一批消费类蓝筹股表现出领涨指数、一呼百应的气势,短线上升势头凌厉。我们认为,大资金目前正瞄准以伊利股份(600887)等个股,下周预计市场将出现大规模的消费蓝筹上攻战役。

本周市场的重要变化是,大资金口味发生了改变,由高估值品种流向低估值品种,由大涨幅股票流向小涨幅股票。这表明市场资金存在着不小的流动,前期相对涨幅不大的铁路、航空、消费、电力等相继出现了不断攀升的走势,因此,从大资金的目标来看,明显是发生的改变。

周五我们看到,以伊利股份、上海汽车、五粮液、贵州茅台、青岛啤酒等,白酒类、啤酒类、汽车类、日常消费类的绝对消费蓝筹股出现了强劲的上漲势头,力挽指数于即倒。这种罕见的大气势已经充分暴露了市场大资金的进攻意图,下周短线上的目标,就将是以前蓝筹消费品种为主战场。

有市场观点认为,物价指数持续上涨,使得实际利率的负利率趋势愈发明显,在此影响下,自然会刺激部分居民消费的欲望,小部分消费者认为,预期贬值,还不如买东西消费。

同样的消费升级热点,我们看到中国乳业的持续快速发展,以伊利股份为代表的中国乳业蓝筹龙头的大爆发奠定坚实基础。据中国奶业协会统计数据显示,2005年全国奶类总产量已达2064.8万吨,从世界第7位上升至第6位,其中乳类产量为1310.4万吨,比2000年增长了5倍。根据国泰君安研究报告提供的数据,1986-2006年,国内牛奶产量CAGR27%,尤其从1999年开始,牛奶产量进入快速发展时期,1999-2006年,牛奶产量CAGR为24%,预计未来3-5年内牛奶产量仍能保持15%-20%的增长速度。2003-2006年,国内液体乳及乳制品行业收入和利润总额的CAGR分别为28.8%和22.3%。随着城镇就业比例的快速扩大,消费升级现象将会频繁发生,乳制品的消费升级也会出现。随着乳品行业的消费升级,二、三线城市和农村市场的逐步崛起,国内乳业呈几何式增长,国内乳业将面临新的发展机遇,为伊利这类行业龙头企业提供巨大的发展空间,伊利股份出现大突破,有着坚实的行业背景支撑。

伊利股份(600887):公司是当之无愧的行业龙头之一,消费主题的标杆企业,目前正处于高速发展的时期,成长性非常诱人。半年报显示,傅时、嘉实、交银施罗德等多家举牌牛奶股能力超强的基金,都在大举操作,就是看好其后市。走势上,大半年所形成的潜伏底大平台,而面临即将突破的强烈迹象,短线已经积累了强大爆发力,值得高度关注。

形散神不散 两条主线串起新热点

□渤海投资研究所 秦涛

本周上证指数虽然持续拉出三阳开泰的K线组合,但由于周二跌幅过大,上证指数在本周仅仅小涨0.66%。不过,盘面来看,市场热点在精彩纷呈的同时也有散乱的特征,因为煤炭股、黄金股、有色金属股、钢铁股、航空运输股等品种先后“粉墨登场”。那么,如何看待这一板块特征呢?

尽管本周的市场热点较为散乱,但细细看来,却有两条主线牵连着这些热门板块,一是景气旺盛的行业,主要是指银行股、地产股、航空运输股、煤炭股、有色金属股等热门股。二是行业或者基本面出现变化的板块或个股。主要指的是化工、造纸、化学原料药等品种,此类板块或行业,景气度一般,但近来一系列数据显示出行业有复苏的特征,从而有望带来较佳的投资机会。

就目前来看,建议投资者从这两大思路中寻找强势股。

一是国民经济引擎性产业或基础性产业股。

■下周主打

二线蓝筹股:存在持续走强机会

□浙江利捷

近期大盘出现震荡盘整的走势,沪指在9月11日一度出现急跌之势,一日之内大跌4.51%,并一步调整到5100点附近。但随后的三连阳预示着大盘的强势依然得到保持。

沪指重新回升到了5300点的上方。虽然连续的三根阳线并未能消除前期大盘线所带来的恐慌阴影,但个股走势在近几个交易日之内明显活跃,两市涨停个股数量也持续多个交易日保持在40家以上。技术形态来看,周K线已经持续收四连阳,但涨幅却是明显放缓。市场的震荡幅度也是进一步增大,预示着短线大盘的调整压力较大。

近期大盘主要呈现高位震荡之势,但个股表现却依然较为抢眼。煤炭股持续走高,二线蓝筹股备受资金关注。而神华、建行等个股的回归,都将刺激蓝筹股行情的深化。在主流蓝筹股普遍高位的情况下,二线蓝筹股的上行空间可望打开,部分基本面出色的二线蓝筹股存在持续走强的机会。

资产重组板块:再演牛市冲击波

□渤海投资研究所

周五沪指承接昨日上升之势小幅高开,随后震荡上行,再现“红色星期五”行情,在股指近期震荡上行的过程中,细心的投资者不难发现,资产重组的板块表现相当出色。因此,我们认为在股指上行风险加剧的情况下,最具优势的投资品种一资产重组板块无疑是投资者规避风险的首选,其中潜力个股更是值得重点关注。其理由主要有二:一是资产重组概念可带给投资者巨大想象空间;二是资产重组板块具有天然的成本优势。在股指高位震荡运行且风险加大的情况下,资产重组板块有望演绎牛市的冲击波,其中具有较强补涨潜力以及未被市场挖掘的资产重组板块个股无疑更值得深入挖掘。其中重点关注波段股份(600130)。该股重组预期明显,近期持续放量上攻,强势突破半年线的压制,后市有望展开加速上攻行情。

百货零售业:三大因素带来机会

□中信金通证券 钱向劲

本周初酒店旅游板块有所表现。我们从整个零售行业看,目前发展前景为历史最好时期,同时有三大因素可支持该行业:一是行业景气度持续新高。二是本币升值促进上市公司经营业绩增长。三是制度变革成为上市公司发展持续推动力。虽然零售行业现在按照2007年业绩来估值水平不低,但随着公司业绩的持续增长,估值水平随之下降。从历史的数据可以看出,零售行业业绩增长较快完全能够稀释股价上

涨。此类行业的上市公司得益于我国经济的增长,未来的业绩仍将持续稳定增长,从而化解较为高企的估值。而且在近期也因为机构资金的持续涌入,短期内仍将反复震荡走强,钢铁股、汽车股、有色金属股等品种可积极予以跟踪,其中二线品种的宝钢宏兴、首钢股份、唐钢股份、长丰汽车、江淮汽车等品种也是如此。另外,对于消费类品种也可跟踪,他们也是居民消费能力提升的直接受益者,五粮液、双汇发展以及零售连锁业的友谊股份、第一铅笔、南京中商、银座股份等。

二是行业复苏的个股,主要指的是产业价格开始出现向上势头的个股,比如说新和成、浙江医药的VE,产品价格已经上涨了近半年,这意味着向上的趋势已经形成,所以,短期内,该类个股仍有较强的上升空间,建议投资者继续持有。再比如粘胶纤维等产品价格也有上涨的趋势,山东海龙、新乡化纤、南京化纤等品种也可低吸持有。另外,对电子通讯产品的行业复苏股也可跟踪,*ST东方A、波导股份等品种就是如此。

统计数据显示,8月份沪深两市总计净流入资金2200亿元,且多为老基金分拆和新基金发行建仓所提供的增量资金,表明场外资金借道开放式基金入场的势头保持强劲。随着中报披露的结束,目前已有近三百家上市公司发布了三季度业绩预增公告,上市公司业绩增长依然较为明显。这将为蓝筹股行情的进一步向纵深演绎提供了坚实的基础:首先,随着上市公司业绩的持续增长,目前略显偏高的估值将会随之出现相应的下降,特别是主流蓝筹股在目前本就不高的估值情况下,其中长期估值吸引力将得到明显提升;其次,目前市场资金供需基本处于平衡状

态,场外新股申购资金轻易不会进入二级市场参与日常交易,这一方面保证了新股发行申购资金的充足性,另一方面又不至于打乱市场现有的资金格局;第三,沪指综指上升通道运行稳定,趋势性上行短期内很难出现内生性改变,而目前还看不到改变其趋势的外部因素。

蓝筹股依然牢牢掌控市场的运行节奏,并且表现出清晰的层次,一线蓝筹股整体出现调整的时候,二、三线蓝筹股上

涨明显,之后是题材股的短线活跃。市场近期一直保持良性的轮动格局。内幕交易取证办法已进入试行阶段,其中关于内幕交易和操纵股价等行为的细化规定,将会

研究报告·机构投资评级

招商证券研究报告认为:

要以牛市思维对待牛市调整

央行再次上调存款准备金率,将使中报业绩公布的盈利超预期增长形成的推动力暂时告一段落。我们认为,在短期内上涨动力不足之时的调控措施将对市场构成一定压制,但中长期牛市基础仍然稳固,不必过于担忧。许多投资者关心是否需要再在5000点以上的高位适当减持,对此,我们

海通证券研究报告认为:

A股形成拐点的可能性不大

本周股指出现的大幅震荡的行情,这是近两个月股指累计上涨幅度过大后市场本身存在技术调整要求,近期消息面偏空因素较多,不排除短线市场存在进一步向下调整的压力。但是,A股市场就此展开阶段性的持续性大幅调整行情、并构筑中期顶部的可能性并不大。

首先,虽然本周中国人民银行再次宣布加息,但这依然暂时难以改变国内实际利率为负数的现状,且只要我国本轮CPI上涨不演变为恶性通胀性质,则居民储蓄

光大证券研究报告认为:

近期行情震荡幅度将明显加大

统计数据显示,8月份沪深两市总计净流入资金2200亿元,且多为老基金分拆和新基金发行建仓所提供的增量资金,表明场外资金借道开放式基金入场的势头保持强劲。随着中报披露的结束,目前已有近三百家上市公司发布了三季度业绩预增公告,上市公司业绩增长依然较为明显。这将为蓝筹股行情的进一步向纵深演绎提供了坚实的基础:首先,随着上市公司业绩的持续增长,目前略显偏高的估值将会随之出现相应的下降,特别是主流蓝筹股在目前本就不高的估值情况下,其中长期估值吸引力将得到明显提升;其次,目前市场资金供需基本处于平衡状

中投证券研究报告认为:

高估值行情将有一个修正过程

A股市场的高估值已经是不争的事实,问题是高估值会如何演变?回答这一问题要考虑的因素是盈利增长、流动性以及政策对股票市场的干预程度。目前,这三个因素都存在较多的变数。

目前宏观经济将以平滑的方式完成本轮经济周期的调整,但是有些风险因素(通胀、资产价格、美国经济衰退)值得关注,如果这些风险因素出现问题,则会导致

宏观经济出现较大的波动。2007年全年上市公司盈利同比继续大幅增长几乎已成定局,但增长速度将逐季放缓,增速的放缓来自两个方面,一方面是来自宏观经济的降温,另一方面则是来自2006年下半年上市公司利润增速基数较高。

在流动性过剩被彻底扭转之前,流动性将始终是影响国内资产价格走向的重要变量。在流动性充裕背景下,储蓄资金

直接受到各类机构投资者、战略性投资的青睐。当前,产能的扩张、所得税率的下调、金融股权的巨额收益等因素促使公司又将进入新一轮高增长周期,机构投资者也

的建议是:继续以牛市思维对待牛市调整,高比例持仓是分享牛市成果的关键。据了解今年大多数投资者可能并未跑赢市场,其中关键即在过度担心调整造成利润回吐、不断受到逢高减持保护胜利果实

“搬家”的趋势还将可能延续;其次,根据海外市场经验,牛市中推出股指期货往往会放大牛市效应,鉴于我国年内剩余时间依然存在推出股指期货的可能性,预计在股指期货具体推出时间未明朗之前,机构普遍大幅减持股票的可能性不大;最后,虽然目前股指处于高估值点区域,但是影响当前股指运行趋势、尤其是可能成为引发股指拐点的关键因素是资金供求关系,根据我国历年货币供应量增速

统计数据显示,我国狭义货币供应量M1增速的周期基本为4年,且此轮M1增速上升趋势很可能要到今年第四季度才会形成拐点,由上行转为下行,这预示着市场资金面供过于求的格局还将可能延续数月时间。

因此,虽然短线市场存在进一步回调的可能性,但预计股指存在再度企稳、并继续创新高行情的较大可能性,建议投资者重点配置拥有相对估值优势、且具备较高成长预期的安全边际较高的大蓝筹股。

对市场和绩差股的疯狂炒作形成致命打击,预计随着办法实施的进一步深入,这批个股将出现回归基本面的走势,使得近期的个股结构性分化更加剧烈。伴随着这个个股价格的回归,蓝筹股的价值会更加突出。

建行回归拉开了优质大蓝筹回归的序幕,虽然长期来看这批大蓝筹的回归利于市场总体PE水平的快速下降,使得市场的运行更加平稳,但短期对现有权重股的挤出效应也不容忽视。随着指数的不断上行上创新高,受到以上因素的短期影响,预计近期指数的震荡幅度将明显加大。

在不同资产之间的流动方向决定股票市场的短期波动。密集出台的调控政策显示政府正在为抑制流动性付出努力,但在贸易顺差得到控制之前,政府部门的努力只能做到对冲掉多余的流动性,难以从根本上改变流动性过分充裕的情况。未来一段时间内A股市场会有一个修正的过程,但还没到泡沫破裂的时候,多种因素作用下,A股市场更多的将是区间震荡。

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(%)
复星系	3	14.74	66.37	0.2268	复星医药(600196)	433470.9	16.22
钢铁	32	18.83	35.75	0.5291	宝钢宏兴(600307)	7257220.3	7.85
造纸	29	15.54	111.19	0.1337	银鸽投资(600069)	1753271.7	3.24
特色原料药	31	15.60	117.96	0.1321	新和成(002001)	1991310.3	2.86
有色东北	32	18.80	50.58	0.3729	北大荒(600598)	2489568.5	0.21
有色金属	59	40.08	60.22	0.6675	金岭矿业(000655)	9135022.3	0.05
航空	15	22.76	168.11	0.1348	南方航空(600029)	2428927.7	-2.29
化纤	29	13.01	-122.17	-0.1057	山东海龙(000677)	1483710.8	-2.81
建筑材料	46	21.72	-66.26	-0.0323	四川双马(000935)	2116452.8	-2.82
医药	116	16.99	156.15	0.1080	白云山A(000522)	6289418.3	-2.85
高校概念	15	13.91	-13331.22	-0.0011	广宇发展(000537)	848414.2	-4.12
奥运概念	19	20.37	666.92	0.0297	京能热电(600678)	1423880.8	-4.30
生物制药	73	16.65	131.79	0.1245	白云山A(000522)	3859152.1	-5.08
网络游戏	27	18.31	-229.60	-0.0746	金马集团(000602)	2382157.3	-6.32
环保	41	18.97	86.46	0.2164	ST雅鲁(600773)	3185734.7	-6.49
日用消费品	35	20.82	127.81	0.1631	五粮液(000858)	2296348.9	-6.90
科技创新	24	25.16	93.84	0.2647	振华港机(600320)	1953251	-8.10
电力	72	16.52	61.16	0.2712	京能热电(600678)	817944.7	-8.89
旅游	33	16.03	128.07	0.1253	工大首创(600857)	1492430.9	-9.03
水泥	28	24.05	140.61	0.1837	海螺水泥(600585)	1596835.9	-9.56
含H股的A股	44	12.72	52.84	0.2426	马钢股份(600808)	12430662.9	-11.46
S股板块	67	15.59	-185.27	-0.0830	三一重工(000999)	1882368.3	-11.87
中药	30	17.85	131.22	0.1348	白云山A(000522)	1393497.6	-13.41
稀缺资源	24	39.02	62.58	0.6188	锡业股份(000960)	2417370.5	-13.78
节能	20	16.25	179.94	0.0892	力诺太阳(600885)	964732.1	-13.90
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:

本周大盘高位震荡整理,周五上证指数收于5312.18点,本周成交量较上周有所萎缩,但个股行情十分活跃,其中钢铁板块、造纸板块、有色金属板块受到投资者的强烈关注。

钢铁板块:国内钢材价格开始持续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7.85%,其中宝钢宏兴(600307)涨幅最大,上涨了27.66%;未来钢铁板块的整合预期给该板块注入了新的动力,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。

造纸板块:随着行业盈利拐点的出现使得造纸板块的估值优势有所体现,这使得该板块受到投资者的青睐,成交量上升了3.24%,其中银鸽投资(600069)表现最好,涨幅达到15.55%;随着《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》的发布,行业整合预期比较明朗,行业将迎来新一轮增长,未来拥有造纸业一体化的公司值得投资者重点关注。

(港澳资讯 陈炜)

红筹股回归加速 新变化带来契机

□方正证券 华欣

本周市场走势跌宕起伏,尤其是周三公布CPI的影响,市场的大幅震荡,一度引发市场对调整的担忧,不过从整个下半周的盘中走势来看,市场中煤炭、有色、钢铁、航空等主流热点清晰,成交量持续保持在2200亿的水平,显示市场人气依然高涨。

目前红筹股回归正进入加速阶段,继建行和中海油股先后宣布回归A股后,昨日发审委公告又一家红筹股中国神华将于下周一申请过会,由于红筹整体质地优良,盈利能力突出,将给市场带来新的投资机会,这也是近期市场持续走强的一个重要因素,排除突发性利空因素,预计短期股指将在5000-5500点空间盘整,中期趋势依然可以乐观看待。

波导股份(600130):公司是国产手机第一品牌,全球销量累计近6000万台的突出业绩,跻身世界前十名手机生产商行列。公司产品质量已在国际上获得多项认可,顺利通过欧洲三大运营商的工厂认证,并赢得了沃达丰等国际运营商的高额订单。同时还是TD-SCDMA产业联盟成员之一,目前有多款终端产品参与3G测试,属于名副其实的3G设备制造商,有望在全面启动的3G产业中迎来巨大发展机遇。公司大股东宁波电子信息集团

已被中国新纪元有限公司收购,中国新纪元是一家资本雄厚的企业集团,实力雄厚的新股东的入主给波导股份带来了全新发展机遇。公司吸收合并宁波电子信息集团下属电容器总厂和宁波太阳能电源厂,业务延伸到能源业务,其中包括太阳能电源研究、制造等,新能源题材可谓实实在在的。

新华传媒(600825):公司是中国首家横跨报纸新闻和图书发行的综合性媒体集团。第一大股东是解放报业集团,第二大股东是上海新华发行集团。解放报业集团旗下报纸占有上海平面媒体广告60%以上的市场份额,公司图书销售总量占上海图书零售总量的65%以上。解放报业入主新华传媒融合“全面经营模式”与“第三方总代理模式”,实现了在当前体制和政策环境下平面媒体上市的最大可能性,因而是一种“准整体上市模式”,新华传媒借此打造了一条完整的平面媒体产业链。预计公司未来两年的增长速度在10%-15%。未来新华传媒将通过对核心业务与相关经营资源的整合,打造平面媒体制作、发行、广告和延伸业务开发等经营的完整的产业链,形成面向全国,为书报刊出版单位提供整体经营运作代理的第三方服务商业模式,成为具有市场竞争力和文化影响力的综合性传媒巨头。

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	Q6EPSe	综合评级	一周换手率(%)	基本面得分	技术面得分	机构认同度	综合诊断
600578	蓝箭转债	电力	37.78	19.23	0.33	观望	94.69	74	72	43	★★★★
600627	上海股份	电力设备	35.98	67.61	1.26	买入	45.97	81	97	73	★★★★
000062	金马集团	信息技术与服务	33.98	36.61	1.45	买入	3.22	39	82	56	★★★★
600687	华达士	软件	29.14	12.23			30.98	31	41	37	★★
002195	联华股份	金属与采矿	29.09	78.1	0.44	买入	59.79	91	1	3	★★
600615	华孚股份	化工品	29	14.5			50	39	58	3	★★
600087	南京大运	水运	28.87	21.74	0.4	买入	42.16	41	69	58	★★★
000622	白云山A	制药	28.82	14.17	0.27	买入	50.66	49	56	66	★★★
600056	大秦铁路	公路与铁路运输	28.47	24.5	0.45	买入	14.34	54	85	62	★★★
600537	广电信息	家庭耐用消费品	27.98	10.75			57.31	28	35	12	★★
600770	综艺股份	其它综合类	27.7	24.02	0.22	买入	46.96	69	67	63	★★★★
600307	宝钢宏兴	金属与采矿	27.06	25.29	0.67	买入	36.83	84	83	76	★★★★
002009	天涛股份	电子设备与仪器	27.23	32.89	0.35	观望	16	61	98	69	★★★★
600081	中纺股份	纺织品与服饰	26.91	8.49			48.67	14	40	4	★★
000527	广宇发展	房地产	26.53	20.03	0.18	买入	45.27	51	81	54	★★
600780	通宝能源	电力	26.3	12.87	0.16	观望	47.98	80	90	64	★★★★
600991	长丰汽车	汽车制造	26.27	17.16	0.13	观望	50.96	54	81	25	★★★
600748	上海发展	房地产	25.9	50.31	0.51	强力买入	12.67	12	93	56	★★★★
600547	山东黄金	金属与采矿	25.19	178.04	1.34	买入	14.66	96	99	82	★★★★
000594	华冠股份	金属与采矿	24.78	11.13			15.97	72	60	64	★★★★
000960	锡业股份	金属与采矿	24.75	83.68	1.2	买入	9.46	99	100	84	★★★★
000657	中钢高新	金属与采矿	24.61	31.6	0.65	买入	33.42	11	70	31	★★★
600808	马钢股份	金属与采矿	23.96	14.9	0.49	观望	63.85	53	97	78	★★★★
600027	华冠股份	电力	23.89	11.2	0.23	观望	20.54	34	96	85	★★★★
600885	海螺水泥	建筑材料	23.26	81.97	1.65	买入	2.58	86	87	63	★★★★

本周强势股点评:本周A股市场震荡波动。沪深300收于5397.28点,一周涨幅1.94%,两市成交也继续放大。

宝钢宏兴(600307):本周上涨27.66%,随着哈萨克斯坦国际矿产资源公司签署合作协议,近日又与国家开发银行签订战略合作协议,预计集团可能会加快并购重组的进程。国信证券预计公司2007年每股收益在0.75元左右,08年公司将进一步实行整体上市,维持“推荐”的投资评级。

■强股上通道

中科英华:后市应有表现机会

中科英华(600110):受益于久游网海外上市和国际油价创新高。公司拥有久游网上市后15.267%的股份,久游网连续几年保持较大涨幅增长,上市后为公司带来巨额投资收益。此外本周国际油价突破80美元再创历史新高,而公司

长电科技:上升趋势保持良好

长电科技(600584):近日国家发改委发布的第一批国家鼓励的集成电路企业名单中,长电科技榜上有名,相信所得税率等优惠,可在一定程度上增加公司的税后利润。公司2007年初定向增发投向

也是除中石化外两市仅有的拥有真正石油资源的个股。该股周五虽然高开低走,但短线精灵统计显示有8笔机构吃货,2笔机构吐货,由于幅度增长,上市后为公司带来巨额投资收益。此外本周国际油价突破80美元再创历史新高,而公司

五粮液:向上空间已经打开

五粮液(000858):酿酒板块第一权重股,公司经过调整产品结构加大高档酒的生产销售使其上半年净利润大幅增长。关联交易在以前很多年中吞噬了公司大量利润,但是现在解决关联交易已经成为可能,最坏的时刻即将过去,考虑到公司未来解决关联交易,优质资产注

强者恒强·追涨者乐园

(今日投资:唐彬)