■渤海瞭望

券商概念股迎来股价“催化剂”

⊙渤海投资研究所 秦洪

近期券商概念股虽然未现整体行情，但盘口却显现出，拥有长江证券股权的券商概念股相对强势，锦江酒店、海欣股份等品种就是如此，而拥有国元证券股权的皖能电力也有不俗的走势。如此看来，券商概念股依然有挖掘的机会。

两大因素注入新动力

对于券商概念股的渐趋走强，笔者认为主要有两大因素，一是三季度季报披露在即，不少可以合并报表的券商概念股有望获得业绩的高速增长。因为相关数据显示，在今年上半年，券商实现主营业务收入1270亿元，净利润639亿元。与此同时，行业集中度迅速提升，前十大券商的经纪业务占全行业的50%，承销业务收入占86%，资产管理业务占93%，这意味着优质券商的盈利能力大幅提升。而由于三季度行情依然火爆，因此，分析人士认为今年前三季度仍然是券商的丰收季节，从而为券商概念股的三季度业绩注入了强劲的提升动力预期，也就为券商概念股在近期的走势注入了活力。

二是券商借壳上市的过会预期愈来愈强烈。因为，随着时间的推移，券商借壳有望结成正果，毕竟延边公路（广发证券）、*ST集琦（国海证券）、S*ST化二(国元证券)、ST长运(西南证券)等等停牌时间较长，重组有望陆续明朗化。而海通证券、东北证券借壳的成功以及S*ST石炼在本周五的过会等信息进一步强化了券商借壳过会有提速的趋势。这也将成为券商概念股弹升行情的催化剂。而且，长城证券等券商的增资扩股也引进了一批新的券商概念股，深能源、宝新能源等电力股相继巨资增资长城证券，从而迅速提升此类个股的券商股权含金量，这也是该类个股股价在近期活跃的重要原因。而由于券商借壳的日益明朗化，不排除有后续券商概念股出现类似的增资动作，从而极大地提振券商概念股的投资价值，这也推动着券商概念股的弹升行情。

券商概念股渐现新特征

有意思的是，目前券商概念股的炒作渐现新特征，一是开始强调公司的基本面。因为公司的基本面相当于为券商概念股提供了股价安全边际，而券商股权则相当于为券商概念股提供了想象空间。在目前“买者自负”原则、风险提示等诸多市场氛围下，如此的信息更有利于提升各路资金对券商概念股本身主营业务的认同，甚至行业分析师对有着券商“王者风范”的辽宁成大的研究报告也称，公司的生物业务快速发展提供了安全边际，看来，公司基本面优异的券商概念股有望脱颖而出。

二是控股券商概念股、巨资参股券商概念股出现强劲走势。在前期券商概念股回落过程中，参股券商概念股出现调整幅度较大的走势，比如说华资实业、上海九百等。而吉林敖东、辽宁成大、豫园商城等品种则走势较强，主要是因为此类个股的每股收益中包括券商的盈利，因此，相当于准券商股，有望分享牛市的果实。而巨资参股券商概念股也是因为每股券商股权含金量高，也有望大幅提升其含金量，股价自然走势强劲。

关注两类券商概念股

循此思路，笔者建议投资者重点关注两类券商概念股，一是控股券商或巨资参股券商的个股，其代表就是前文提及的辽宁成大、豫园商城、亚泰集团等，其中豫园商城控股德邦证券，可以合并报表，在投资收益一栏直接体现券商的牛市回报。而且该股还可以合并招金矿业股权价值，所以，该股的前景乐观，建议投资者密切关注。

二是基本面优异且拥有股价催化剂的券商概念股，因为优异的基本面相当于给券商概念股的后续走势提供了一个安全带的作用，而股价催化剂则带来较强的投资机会，比如说重仓持有国元证券股权的皖维高新、皖能电力等品种，其中皖能电力的基本面较为优异，一旦国元证券过会，将获得较佳的投资回报和股价上涨的动力，可跟踪。

■热点聚焦

四季度：市场走势依然乐观

⊙华泰证券 陈金仁

三季度，两市大盘均大幅上扬，季K线收出大阳线基本已成定局。上市公司中期业绩的大幅提升、流动性充裕等是推动三季度股市大幅扬升的主要动力。三季度行情即将收官，四季度行情即将拉开序幕，我们认为多重因素决定四季度市场并不平静。

三大因素藏隐忧

一是扩容压力大增。相关统计显示，十月份IPO、增发与配股、大股东增持解冻的规模将超过1250亿元，此规模将是9月份的5.27倍多。此外，十月份大小非解冻的规模将超过2000亿元，是月度解冻额的历史新高，也是今年解冻额最大的月份。QDII发行速度有所加快。南方全球精选配置基金的募集规模为300亿元，华夏全球精选基金获准发行，嘉实基金、上投摩根基金拟推的QDII产品也有望在节后面市。QDII产品的发行将分流股市投资资金，也有利于缓解资金面压力。创业板或将在四季度亮相，这也将分流股市资金。

二是股指期货推出的不确定性。虽然从各国股指期货推出后对股市的影响来看，股指期货与股市的涨跌并非明显的相关性。但股指期货推出后将引入做空机制，改变以前单一的做多方能赚钱的盈利模式。加上整个市场的估值水平处于相对高位，股指期货推出后引发市场出现较大幅度的震荡是有可能的。

三是来自于估值压力。今年中期上市公司业绩出现大幅提升，不过上市公司盈利的增长较大程度来自于投资收益的增加，这部分业绩的增长并不具有持续性。下半年，上市公司盈利增长速度将出现下滑趋势，这也将影响上市公司价值的评估。从目前的估值水平来看，静态市盈率水平已经超出2001年2245点水平，9月25日整个市场的静态市盈率水平为67.29倍。不过，从今年中期业绩计算的市盈率水平来看，目前两市的市盈率水平为41.28倍，整个市场的估值水平并未低估。而从市净率水平来看，整个市场的市净率水平为6.58倍，与成熟市场相比明显偏高。

不过，目前宏观经济依然保持较快增长，CPI加速上行的趋势有望在四季度得到遏制，人口红利带来的宏观经济增长与上市公司业绩提升依然具有坚实的基础，人民币升值带来的流动性充裕仍将继续发挥作用，如果考虑到业绩增长以及明年所得税率降低等因素影响，优质大盘蓝筹股估值尚较为合理，大盘的长期走势依然可以乐观。但考虑到上市公司业绩增速可能降低、动态估值水平处于高位，四季度大盘再现三季度的大幅上涨的可能性不大，对于指数上涨的高度期望不宜过高。

两大机会可关注

随着股指的走高，投资难度加大，未来的预期收益率也降低。四季度，可重点关注以下方面的投资机会。

一是动态水平低的投资品种。从目前的估值水平来看，沪深300动态市盈率37.53倍，采掘业动态市盈率31倍，金融、保险业动态市盈率33.69倍，从投资价值的角度来看，目前具有相对投资价值的公司依然集中在沪深300、采掘业以及金融、保险业。笔者认为在四季度可重点关注金融板块，该板块的估值水平较低，且盈利增长具有较大的确定性，该板块中的优质公司有望超出市场平均水平。

二是资产注入与重组类公司。央企整合以及上市公司兼并重组有望成为持续热点。四季度，资产整合机会将增加，资产注入预期较为清晰的公司值得关注。中国船舶成为资产整合的典范，今后应仍有该类公司出现。

具体的投资机会方面，笔者认为可重点关注金融股中的中信证券、招商银行等公司。

■板块追踪

中小板凸显成长优势

⊙武汉新兰德 余 凯

国庆长假前仅剩一个交易日，中小板个股表现出近期难有的强势，山河智能等6家封于涨停板。今年以来，在中小板上市的企业多次出现上市当天300%的情况，这导致中小板平均市盈率大大高出主板，新上市中小板个股大多都高开后一路走弱。但经过一段时间的调整后，中小板个股的投资价值重现，特别是在价值型大盘蓝筹股后续上涨动力不足之时，场内资金涌入成长性较好的中小板个股。

今年以来，中小板的整体涨幅明显落后市场整体。统计显示，截至9月25日，中小板100(399329)的累计涨幅为130%，而代表市场整体的巨潮1000(399311)累计涨幅达176%，中小板落后A股整体46个百分点。

分季度统计可以发现，一季度中小板与A股整体收益基本持平，差距主要在第二季度和三季度。二季度中小板累计涨幅为23%，在巨潮系列指数中排名接近垫底，同期巨潮1000涨幅为33%；三季度中小板累计上涨30%，巨潮1000则上涨43%。

经过二、三季度告别是七月份以来的上涨行情后，估值压力已经成为制约市场上涨的主要力量，价值型大盘蓝筹股后续上涨动力不足，而从近两个交易日来看，深成长指数(399325)再度创出历史新高来看，成长型中小盘股票的吸引力再度增强，前期涨幅明显落后市场整体的中小板存在补涨空间。

作为建立多层次市场体系的重要一环，创业板的设立已经为期不远。如果创业板如期推出，将提高中小板的估值。创业板上市公司的资本规模小，但成长性高，特别是其中一些高科技企业，市场将给予较高的估值，如纳斯达克给高科技企业的市盈率远高于主板市场。对同样具体有成长性的中小板而言，创业板的高估值有望带动中小板走强，特别是中小板中的高科技企业和高成长性企业。

在补涨过程中，中小板个股的投资机会主要表现在两个方面，一是市场整体估值偏高的背景下，只有高成长才能化解估值压力，因而高成长股的投资前期值得关注。如周四涨停的山河智能在募集资金投入后，产能急速扩张，成长性良好。

事实上，中小板的成长潜力值得关注，从三季度业绩增长可见一斑。山河智能(002097)预计2007年前三季净利润与上年同期相比增长50%以上；威海广泰(002111)预计2007年1-9月的净利润比上年同期增减变动幅度在30%-50%之间；荣信股份(002123)预计2007年前三季度净利润比上年同期增长50%-80%。天邦股份(002124)预计2007年前三季度净利润同比上年增长30%-60%。

二是前期跌幅较大的中小板个股存在补涨的机会。如周四涨停的东力传动，上市以来连续下跌，跌幅达到了40%左右，类似的品种为数较多，如三特索道等，投资者也可以关注。

拍 卖 公 告

受委托，四川联拍拍卖有限公司、四川翰雅拍卖行将公开拍卖以下标的，现将相关事项公告如下：

一、拍卖标的：
四川迪康产业控股集团股份有限公司持有的“四川迪康科技药业股份有限公司”限售流通股7489.7万股。
二、拍卖时间：2007年10月11日上午10时。
三、拍卖地点：成都市德盛路33号星逸酒店6楼会议室。
四、参考价：4.6亿元；竞买保证金：1.5亿元。
五、拍卖标的展示时间、地点：上述标的从即日起至举行拍卖会前一天进行展示，意向竞买人可到四川联拍拍卖有限公司查阅本次标的的文件文书等相关资料。
六、竞买人资格要求：
1、竞买人须符合《中华人民共和国证券法》及有关法律法规的规定并须经委托人审查确认后方可参加竞买。
2、买受人负责归还大股东占用上市公司资金约5200万元，该款项（成交价款外）须由竞买人在拍卖会前一工作日17：00前汇至内江市中级人民法院帐户。拍卖成交后，该款项由内江市中级人民法院支付给上市公司。
七、参与竞买应当办理的手续：
1、上述应缴纳的竞买保证金须在拍卖会前一工作日17：00前汇至内江市中级人民法院帐户（户名：四川省内江市中级人民法院；开户行：内江市工商银行玉溪分理处；帐号：2307482429126406601）
2、意向竞买人持汇款凭证单、有效证件（身份证明、营业执照等）于拍卖会前一工作日17：00前到成都市白丝街56号棉麻大厦11楼四川联拍拍卖有限公司办理竞买登记手续。
八、其他事项：
咨询电话：028-86629252（联拍）028 86129389（翰雅）
13438110585（林先生）13348911908（刘先生）
公司地址：成都市白丝街56号棉麻大厦11楼
网 址：http://www.sclp.cn

四川联拍拍卖有限公司
四川翰雅拍卖行
二〇〇七年九月二十八日

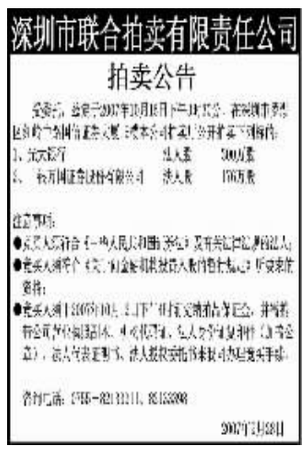
■B股动向

呈现缩量上行态势

⊙中信金通证券 钱向劲

周四沪深B股呈现缩量上行格局，最终两市双双收涨。成交量没有有效放大，显示市场观望气氛还是相当的浓。

促使B股保持强势的因素是多方面的：其一，近期B股大盘一直呈现震荡调整格局，短期抛压比较轻；其二，周边市场表现不错，有效地支持了B股，有利于B股市场稳定；其三，A股大盘强势运行，经过几个交易日调整，短期抛压明显减轻，也支持B股走好等。整体来看，两市B股均线系统得到了一定修复，深成B指已经站上6000点，沪市B指已站上所有均线，而沪深B股强劲走势与A股形成协同效应。实际操作上投资者仍应采取低吸策略，对于有题材或者业绩支持的个股，以及对那些质地不错和有成长性的的股票，或者A、B股价差较大的低价个股仍值得关注。


深圳市联合拍卖有限责任公司
拍卖公告

↘机构论市

在十日均线附近徘徊

上证指数5400点失而复得，近期主要的运行基调就是平衡拉锯，短期涨不高，也跌不深。上证指数5266点至5391点区间有些阻力，需要一些时间来消化。多空若想有所建树，可能到节后才会有结果。成交量的减少意味着长假之前多了一份谨慎。近期重点可关注食品饮料、电子元器件行业以及券商概念股。 (申银万国)

做多信心有所恢复

昨日股指出现明显反弹走势，尤其是刚刚上市的中国建行，大幅上涨8.64%，同时前期几大强势板块煤炭、钢铁、有色、银行等全线反弹，显示在市场短期资金压力消退之后，做多信心快速恢复，考虑到今日申购中国神华的资金解冻，同时又是节前最后一个交易日，预计出现上涨概率较大，目前周边市场全线走强，恒生指数站上27000点，再创历史新高，同时节后市场资金面会相对宽松，持股过节是一个不错的选择。 (方正证券)

行情有望红盘迎佳节

周四两市大盘在建设银行、有色金属等板块带动下震荡上行，多方信心再度积聚。有色金属、金融等低估值品种的崛起有望继续成为短期市场的热点，在多方力量的推动下两市大盘可能在节前最后交易日继续震荡上行，市场有望以红盘报收。 (华泰证券)

市场仍将震荡走高

大盘周四在20日线支撑下窄幅震荡，最终收出光头小阳线，尾盘有放量现象，银行、钢铁、有色金属板块是尾盘拉升的主要动力，作为前期的热点，且近期调整充分，其反弹对大盘积极意义明显。考虑到收季线与假日情结影响，市场观望气氛较重，主力大幅做空可能性较小，预计周五将震荡走高。特别值得强调的是，周四大盘尾盘涨速快且放量明显，其中钢铁股劳苦功高，如宝钢和武钢尾盘强劲拉升。钢铁股因受益行业景气，业绩普遍优良，受到主流资金热烈追捧，在经过前期连续拉升后，近期调整幅度较大，预计钢铁股短线至少会出现超跌反弹行情。 (国海证券)

金融股酝酿新行情

周二、周三连续两个交易日的阴线调整，并没有继续放大短线做空动能，昨日大盘在平开后就快速走高，虽然上午出现一波小幅回落，但十点之后股指呈现逐波稳步走高的态势，技术形态看，20日均线构成较为明显的支撑效应，但周四沪综指收盘还受到5日、10日均线的压力。从市场表现来看，近两日出现整体性调整的煤炭板块、有色金属、稀缺资源等板块出现强劲反弹，各自板块涨幅都在3%以上。实际上，周四对大盘起到重要稳定作用的仍是金融板块，特别是本周二新上市的建设银行，周四长阳创新高有力地激发了整个金融股的重新活跃。近期来看，金融板块在经过中线较为充分的调整之后，有望在2007年三季报预期优良的背景下，将出现新一轮的中线关注机会，重点品种如招行、平安、人寿、工行、深发展、中信证券等。此外，受益于十一黄金周消费拉动的白酒、黄酒、啤酒板块的主流个股，以及旅游、高速公路股都值得积极逢低关注。 (万国测评)

节前行情有望再现长阳

周四出现震荡走高的格局，两市收出阳线。当日带领市场上涨的还是以前的景气行业板块，他们在回调多时后再度崛起。周五是节前最后一个交易日，指数面临震荡上涨，新高迎国庆的可能性。主流热点：优质蓝筹股。银行、钢铁、汽车、有色等景气行业板块的优质蓝筹股，在回调整理之后，重新带领市场前进；之前领涨板块回调之时，价跌量缩，仅仅是在清洗获利盘而已，主力还有继续作高的强烈意愿，看好中线后市，就买进优质蓝筹股。 (北京首放)

等待市场明朗后介入

周四大盘出现震荡反弹，煤炭、有色金属、银行、军工、钢铁等出现止跌的迹象，与上一交易日相比个股的活跃程度有所提升，但是我们看到成交量继续大幅萎缩。说明主流机构已无心参与，已提前进入过节状态。操作上，投资者应注意等待市场明朗后再介入，目前可顺势调整持仓结构。 (金汇投资)

稳步上行将是主趋势

昨日两市股指在近期几大热点板块活跃的带动下缩量反弹。总体来看，长假即将到来，由于近期管理层监管力度有所加强，使投资者对长假期间基本面变化仍有一定的担忧情绪，再加上紧随中国神华发行结束后，中石油也将发行上市，从而对二级市场的资金面构成较大的压力，因此对投资者心理层面的影响还是比较大的，目前市场这种观望气氛浓厚也属情理之中，但市场在震荡中稳步上行仍将是主要趋势，因此在没有明显利空预期的情况下，投资者可在操作上重点放到关注权重股的动向上。 (汇阳投资)

短期均线压力比较大

股指在早盘略微下探创出近期新低后，遭遇抄底资金的狙击。股指一路震荡走高，最终以5409.40报收。从形态上看，股指在攻击到5日和10日均线受到明显的阻力。股指上行压力较大。如果周五不能攻破短期均线的压制或是顺势下行，那周四的阳线就是一根下降中继线。均线的压制和股指重心的下移，构成了一个标准的空头排列。最值得担忧的是，连续两个交易日成交量持续萎缩。量能不济制约了股指的反弹空间，同时也说明长假将至，市场人气趋淡。因此，对后市我们要保持一个相对谨慎的态度。 (武汉新兰德)

本版投资建议纯属个人观点，仅供参考，文责自负。读者据此入市，风险自担。本版作者声明：在本机构、本人所知情的范围内，本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系